

RELAZIONE DEL REVISORE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N.39.

Al socio unico della GE.S.CO. S.R.L.,

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

GIUDIZIO

Ho svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società GE.S.CO. S.R.L. costituito dallo stato patrimoniale al 31.12.2021, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa. A mio giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31.12.2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

ELEMENTI ALLA BASE DEL GIUDIZIO

Ho svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le mie responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Sono indipendente rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Ritengo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il mio giudizio.

RICHIAMO DI INFORMATIVA

Richiamo l'attenzione sul paragrafo "Continuità aziendale" della Nota Integrativa, in cui gli amministratori riportano, che nonostante gli effetti prodotti dall'emergenza COVID-19 sull'attività della Società, hanno redatto il bilancio d'esercizio utilizzando il presupposto della continuità aziendale. Gli Amministratori riportano che hanno tenuto conto che nel bilancio chiuso al 31.12.2021 sussisteva la continuità aziendale in applicazione del principio contabile OIC 11. Nei paragrafi "Continuità aziendale" e "Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio" gli Amministratori hanno riportato inoltre informazioni aggiornate alla data di preparazione del bilancio circa la valutazione fatta sulla sussistenza del presupposto della continuità aziendale, indicando i fattori di rischio, le incertezze significative indicate, nonché i piani aziendali futuri per far fronte a tali rischi ed incertezze, anche in considerazione degli effetti prodotti dall'emergenza sanitaria COVID-19.

Preciso, quindi, che il mio giudizio al riguardo risulta essere positivo.

RESPONSABILITÀ DEGLI AMMINISTRATORI PER IL BILANCIO D'ESERCIZIO

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

RESPONSABILITÀ DEL REVISORE PER LA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

I miei obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il mio giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), ho esercitato il giudizio professionale ed ho mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- ho identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali;
- ho definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi;
- ho acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il mio giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- ho acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;

- ho valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- sono giunto ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, sono tenuto a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del mio giudizio. Le mie conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- ho valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione. Ho comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificata per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Di seguito vado a riepilogare i valori dello Stato Patrimoniale suddivisi per macroaree:

<i>Immobilizzazioni</i>	€ 430.017
<i>Attivo Circolante</i>	€ 808.769
<i>Ratei e risconti</i>	€ 11.708
Totale Attivo	€ 1.250.494
<i>Patrimonio Netto</i>	€ 118.961
<i>Fondo per rischi ed oneri</i>	€ 328.358
<i>T.F.R. di lavoro subordinato</i>	€ 157.245
<i>Debiti (entro 12 mesi)</i>	€ 495.573
<i>Debiti (oltre 12 mesi)</i>	€ 16.483
<i>Ratei e risconti</i>	€ 133.874
Totale Passivo	€ 1.250.494

Nella mia analisi sull' Attivo Patrimoniale il mio interesse si è focalizzato principalmente su "Crediti verso Clienti", dove, in base alla significatività, sono stati selezionati due creditori principali oggetto di verifica:

a) A.S.D. ALASSIO FOOTBALL CLUB per euro 50.100,00;

b) ASSOCIAZIONE SPORTIVA BAIA DEL SOLE per euro 48.658,57.

Si segnala durante l'annualità oggetto di revisione c'è stato, per il credito Associazione Sportiva Baia Alassio, un parziale inizio di rientro del debito dovuto che è destinato a perdurare anche durante il 2022. Invece, per il creditore A.S.D. ALASSIO FOOTBALL CLUB, la situazione finanziaria non è migliorata e continua ad essere monitorata dall'Avv. Cardone nel tentativo di raggiungere una favorevole transazione per la G.E.S.CO SRL.

Continuo nella mia analisi sottoponendo a controllo il Conto Economico che espongo di seguito suddiviso in macroaree:

<i>A) Valore della produzione</i>	€. 2.116.510
<i>B) Costi della produzione</i>	€. 2.026.975
<i>Diff. Tra valore e costi di prod. (A-B)</i>	€. 89.535
<i>C) Proventi ed oneri finanziari</i>	€. -1.616
<i>Risultato prima delle imposte</i>	€. 87.919
<i>Imposte correnti</i>	€. 64.477
Utile dell'esercizio	€. 23.442

Il Revisore, vedendo i risultati di bilancio, ha soffermato la propria attenzione sulle Disponibilità liquide pari ad €. 607.476, risultato da considerarsi ingente. Avendo la società revisionata come socio unico un ente pubblico come il Comune di Alassio, a parere dello scrivente Revisore Legale, tale situazione dovrebbe essere oggetto di attenta valutazione dalla governance aziendale e dallo stesso socio.

Nella pagine seguenti, inoltre, si espone una breve Analisi di Bilancio dove si evidenzieranno i principali indicatori economici, patrimoniali e finanziari che hanno caratterizzato il bilancio d'esercizio 2021.

Nella medesima analisi, si è focalizzata l'attenzione su "Flussi Finanziari" che nella gestione operativa sono aumentati rispetto all'annualità precedente.

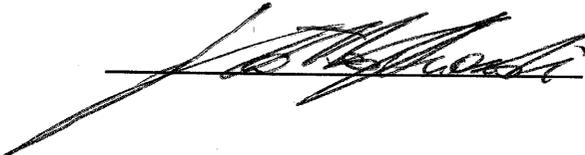
La "Legge di Benford" ha sottolineato come il rischio di frode sia improbabile.

Passando, invece, all' analisi delle Principali grandezze economiche si segnala che i Ricavi hanno avuto un aumento del 31,47% rispetto al 2020, il Margine Operativo Lordo (MOL) ha avuto un ottimo incremento del 62,53% rispetto al 2020 ed il Reddito Operativo è incrementato notevolmente del 146,37% attestandosi ad €. 89.535.

Infine, il sottoscritto Revisore ha posto l'attenzione sul "Calcolo del rating dell'impresa secondo il Prof. Damodaran", dato particolare ma comunque interessante che conferma anche per il 2021 un rating estremamente elevato per la società oggetto di revisione.

Non avendo più null'altro da segnalare, ritengo conclusa la relazione sulla revisione contabile della società GE.S.CO. S.R.L. per l'esercizio chiuso al 31.12.2021.

Matteo dott. Aicardi



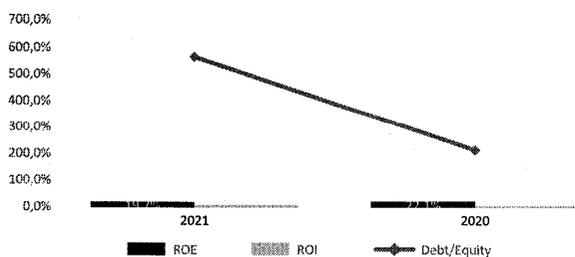
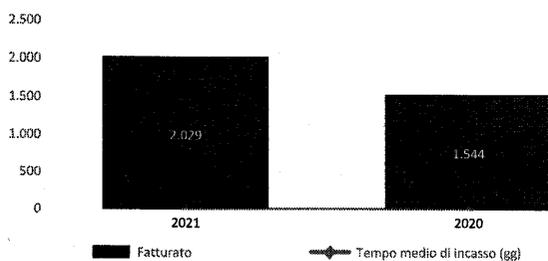
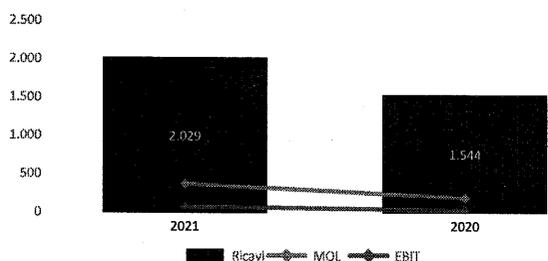
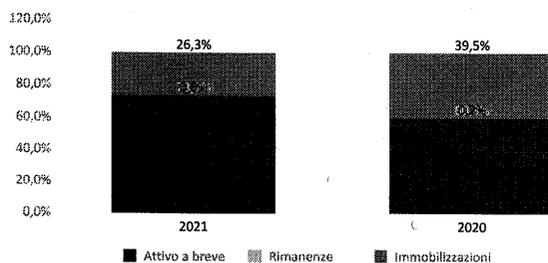
Alassio, li 13.04.2022

Dati Patrimoniali

Importi in migliaia di Euro (€/000)	2021	2020
Immobilizzazioni	328.874,0	388.127,0
Crediti oltre 12 mesi	150,0	150,0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	329.024,0	388.277,0
Rimanenze	0,0	1.785,0
Liquidità differite	313.994,0	397.569,0
Liquidità immediate	607.476,0	194.292,0
TOTALE ATTIVO A BREVE	921.470,0	593.646,0
TOTALE ATTIVO	1.250.494,0	981.923,0
PATRIMONIO NETTO	118.961,0	122.556,0
Fondi e TFR	485.603,0	177.134,0
DEBITI A LUNGO	502.086,0	354.892,0
di cui finanziari	173.728,0	177.758,0
DEBITI A BREVE	629.447,0	504.475,0
di cui finanziari	(30.500,0)	(30.358,0)
TOTALE PASSIVO	1.250.494,0	981.923,0

Posizione Finanziaria Netta

Importi in migliaia di Euro (€/000)	2021	2020
Indebitamento Finanziario Corrente Netto	678.119,0	265.077,0
IFCN (% variazione)	155,8%	0,0%
Posizione Finanziaria Netta	661.500,0	218.094,0
PFN (% variazione)	203,3%	0,0%

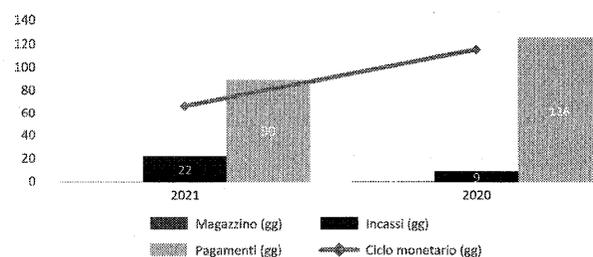
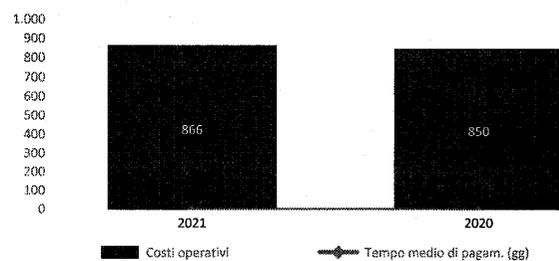
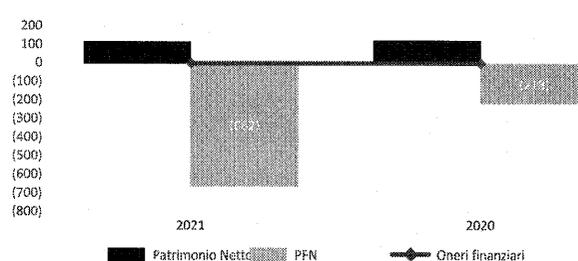
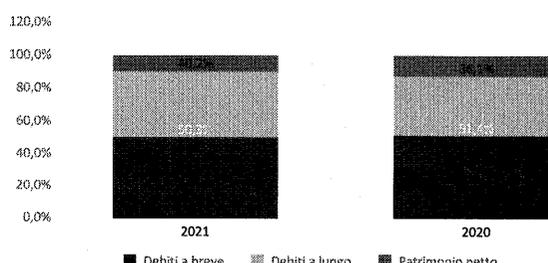


Dati Economici

Importi in migliaia di Euro (€/000)	2021	2020
Ricavi	2.029.321,0	1.543.595,0
MOL	384.204,0	199.126,0
EBIT	89.535,0	36.342,0
EBT	87.919,0	33.991,0
RISULTATO NETTO	23.442,0	27.036,0
Ricavi (% change)	31,5%	-
MOL (% change)	92,9%	-
EBIT (% change)	146,4%	-
MOL margin (%)	18,9%	12,9%
EBIT margin (%)	4,4%	2,4%

Cash Flow

Importi in migliaia di Euro (€/000)	2021	2020
EBIT	89.535,0	36.342,0
Current Cash Flow	355.382,9	214.940,0
Variazione CCN	168.247,0	311.472,0
CAPEX	(52.756,0)	(503.106,0)
Operating Cash Flow	470.873,9	23.306,0
Unlevered Cash Flow	470.873,9	23.301,0
FLUSSO DI CASSA NETTO (FCFE)	413.184,0	194.292,0



	2021	2020
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	23.442	0
Imposte sul reddito	64.477	0
Interessi passivi/(interessi attivi)		0
(Dividendi)		0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		0
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione		0
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i>		
Accantonamenti ai fondi		
Ammortamenti delle immobilizzazioni		
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie da strumenti derivati		
Altre rettifiche per elementi non monetari		
Totale rettifiche elem. non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN		0
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN		
<i>Variazioni del Capitale Circolante Netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti		
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori		
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi		
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi		
Altre variazioni del capitale circolante netto		
Totale variazioni del Capitale Circolante Netto		0
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN		
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)		
(Imposte sul reddito pagate)		
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)		
Totale altre rettifiche		0
	Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
	Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche		
Accensione finanziamenti		
(Rimborso finanziamenti)		
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento		
(Rimborso di capitale)		
Cessione (acquisto) di azioni proprie		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati		
	Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A + B + C)		0

G.E.S.CO. S.R.L. - Analisi del cash Flow

1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione		0
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN		
3. Variazioni del Capitale Circolante Netto		
4. Altre rettifiche		
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)		174.043
Incremento/decremento delle disponibilità liquide		174.043
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		194.292
Disponibilità liquide a fine esercizio	607.476	194.292
	2018	2017
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
di cui depositi bancari e postali	174.043	0
di cui assegni		0
di cui denaro e valori in cassa	20.249	0
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	607.476	0
di cui depositi bancari e postali	605.745	0
di cui assegni		0
di cui denaro e valori in cassa	1.731	0

Analisi dei flussi finanziari

L'analisi dei flussi finanziari, condotta mediante l'interpretazione dei dati del rendiconto finanziario delle disponibilità liquide, evidenzia l'origine e l'impiego dei mezzi finanziari nei rami della gestione, cioè la gestione operativa, le attività di investimento, le attività di finanziamento.

Complessivamente, le disponibilità liquide - grandezza alla base della costruzione del rendiconto finanziario - sono aumentate rispetto all'esercizio precedente.

I flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa esprimono il contributo dei processi di acquisizione dei fattori produttivi correnti, di combinazione degli stessi, di ottenimento e cessione dei prodotti aziendali sul mercato alla dinamica finanziaria. Normalmente tale contributo dovrebbe essere di segno positivo. La società presenta, in effetto, un flusso finanziario della gestione operativa di segno positivo.

Il flusso finanziario derivante dalla gestione operativa, inoltre, è aumentato rispetto all'esercizio precedente.

I flussi finanziari derivanti dalle attività di investimento esprimono il contributo dei processi di acquisizione, rinnovo e dismissione dei fattori produttivi non correnti alla dinamica finanziaria. In condizioni fisiologiche (di mantenimento e crescita delle dimensioni operative), tale contributo dovrebbe essere di segno negativo. La società presenta, invece, un flusso finanziario da attività di investimento di segno positivo.

Il flusso finanziario derivante da attività di investimento, inoltre, è aumentato rispetto all'esercizio precedente.

I flussi finanziari derivanti dalle attività di finanziamento esprimono il contributo dei processi di accensione e rimborso dei prestiti e di aumenti e diminuzioni del capitale proprio alla dinamica finanziaria. In condizioni fisiologiche, tale contributo dovrebbe essere di segno positivo. La società presenta, in effetto, un flusso finanziario da attività di finanziamento di segno positivo.

Il flusso finanziario derivante da attività di finanziamento, inoltre, è aumentato rispetto all'esercizio precedente.

G.E.S.CO. S.R.L. - Legge di Benford

Prima Cifra	Conteggio	Distribuzione reale	Distribuzione attesa	Differenza cumulativa	Conteggio	Distribuzione reale	Distribuzione attesa	Differenza cumulativa
1	29	34,1%	30,1%	4,0%	26	29,9%	30,1%	4,0%
2	16	18,8%	17,6%	5,2%	17	19,5%	17,6%	5,2%
3	10	11,8%	12,5%	4,5%	14	16,1%	12,5%	4,5%
4	6	7,1%	9,7%	1,9%	7	8,0%	9,7%	1,9%
5	5	5,9%	7,9%	0,2%	10	11,5%	7,9%	0,2%
6	6	7,1%	6,7%	0,2%	2	2,3%	6,7%	0,2%
7	6	7,1%	5,8%	1,5%	1	1,1%	5,8%	1,5%
8	7	8,2%	5,1%	4,6%	3	3,4%	5,1%	4,6%
9	0	0,0%	4,6%	0,0%	7	8,0%	4,6%	0,0%
Totale	85		KS	5,2%	87		KS	5,2%

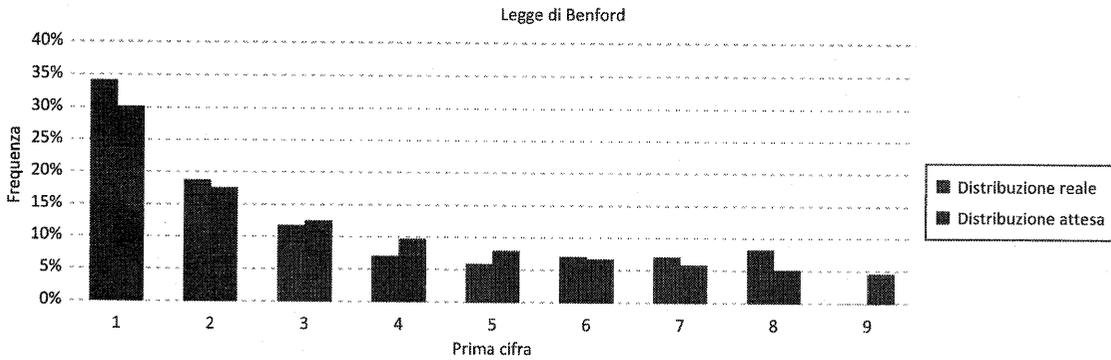
Cut-off 14,8%
Cut-off 14,6%

Bilancio: 2021

Frode improbabile

Bilancio: 2020

Frode improbabile



Il risultato è frutto di elaborazioni matematiche e statistiche la cui attendibilità nella fattispecie concreta deve essere valutata dal revisore a seguito delle attività di conoscenza del cliente e della raccolta degli elementi probativi.

GE.S.CO. S.R.L. - Stato Patrimoniale Liquidità-Esigibilità

	31/12/2021		31/12/2020	
	€	%	€	%
Immobilizzi immateriali netti	217.398	17,4%	262.430	26,7%
Immobilizzi materiali netti	111.471	8,9%	125.692	12,8%
Immobilizzi finanziari	5	0,0%	5	0,0%
Crediti oltre 12 mesi	150	0,0%	150	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	329.024	26,3%	388.277	39,5%
Rimanenze	0	0,0%	1.785	0,2%
Crediti commerciali a breve	126.238	10,1%	39.262	4,0%
Crediti comm. a breve verso imprese del gruppo	27.079	2,2%	241.031	24,5%
Crediti finanziari a breve verso imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	148.969	11,9%	113.815	11,6%
Ratei e risconti	11.708	0,9%	3.461	0,4%
Liquidità differite	313.994	25,1%	397.569	40,5%
Attività finanziarie a breve termine		0,0%		0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	607.476	48,6%	194.292	19,8%
Liquidità immediate	607.476	48,6%	194.292	19,8%
TOTALE ATTIVO A BREVE	921.470	73,7%	593.646	60,5%
TOTALE ATTIVO	1.250.494	100,0%	981.923	100,0%
Patrimonio netto	118.961	9,5%	122.556	12,5%
Fondi per rischi e oneri	328.358	26,3%	177.134	18,0%
Trattamento di fine rapporto	157.245	12,6%	130.775	13,3%
Obbligazioni		0,0%		0,0%
Obbligazioni convertibili		0,0%		0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	16.483	1,3%	46.983	4,8%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo vs imprese del gruppo		0,0%		0,0%
Debiti finanziari a lungo vs imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine		0,0%		0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	502.086	40,2%	354.892	36,1%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	621.047	49,7%	477.448	48,6%
Obbligazioni		0,0%		0,0%
Obbligazioni convertibili		0,0%		0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	30.500	2,4%	30.358	3,1%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	136	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	127.870	10,2%	187.084	19,1%
Debiti commerciali a breve vs imprese del gruppo		0,0%		0,0%
Debiti finanziari a breve vs imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine		0,0%		0,0%
Altri debiti a breve termine	470.941	37,7%	287.033	29,2%
TOTALE DEBITI A BREVE	629.447	50,3%	504.475	51,4%
TOTALE PASSIVO	1.250.494	100,0%	981.923	100,0%

GE.S.CO. S.R.L. - Schema di Conto Economico a Valore Aggiunto

	31/12/2021		31/12/2020	
	€	%	€	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.029.321		1.543.595	
Altri ricavi	87.189		82.400	
FATTURATO	2.116.510	100,0%	1.625.995	100,0%
(+/-) Variazione rimanenze prodotti finiti e lavori in corso	0	0,0%		0,0%
Costi capitalizzati		0,0%	0	0,0%
VALORE DELLA PRODUZIONE	2.116.510	100,0%	1.625.995	100,0%
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(36.699)	(1,7%)	(30.775)	(1,9%)
(+/-) Variaz. rimanenze materie prime, suss., di consumo e merci	(1.785)	(0,1%)	(204)	(0,0%)
CONSUMI	(38.484)	(1,8%)	(30.979)	(1,9%)
Acquisti di servizi	(473.221)	(22,4%)	(502.475)	(30,9%)
Godimento beni di terzi	(356.521)	(16,8%)	(316.287)	(19,5%)
SERVIZI	(829.742)	(39,2%)	(818.762)	(50,4%)
COSTI DELLA PRODUZIONE	(868.226)	(41,0%)	(849.741)	(52,3%)
VALORE AGGIUNTO	1.248.284	59,0%	776.254	47,7%
Costi del personale	(663.760)	(31,4%)	(416.619)	(25,6%)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	584.524	27,6%	359.635	22,1%
Ammortamenti	(105.679)	(5,0%)	(105.064)	(6,5%)
Accantonamenti e svalutazione attivo corrente	(188.990)	(8,9%)	(57.720)	(3,5%)
MARGINE OPERATIVO NETTO (MON)	289.855	13,7%	196.851	12,1%
Oneri diversi di gestione	(200.320)	(9,5%)	(160.509)	(9,9%)
REDDITO OPERATIVO (EBIT)	89.535	4,2%	36.342	2,2%
Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%
Oneri finanziari	(1.616)	(0,1%)	(2.351)	(0,1%)
GESTIONE FINANZIARIA	(1.616)	(0,1%)	(2.351)	(0,1%)
Proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%
Costi non operativi		0,0%		0,0%
GESTIONE STRAORDINARIA	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	87.919	4,2%	33.991	2,1%
Imposte sul reddito	(64.477)	(3,0%)	(6.955)	(0,4%)
RISULTATO NETTO	23.442	1,1%	27.036	1,7%

Principali grandezze economiche del 31/12/2021

Ricavi **31,47%** **2.029.321**
 Nell'ultimo bilancio il Fatturato è cresciuto del 31,467% rispetto al precedente esercizio 31/12/2020, attestandosi ad un valore di 2029321,00.

Valore aggiunto **60,81%** **1.248.284**
 Il Valore aggiunto conseguito nell'esercizio è cresciuto del 60,809% rispetto al precedente esercizio 31/12/2020, attestandosi ad un valore di 1248284,00.

MOL (EBITDA) **62,53%** **584.524**
 Nel 31/12/2021 il Margine Operativo Lordo (o EBITDA) è aumentato del 62,533% rispetto al precedente esercizio 31/12/2020, attestandosi ad un valore di 584524,00.

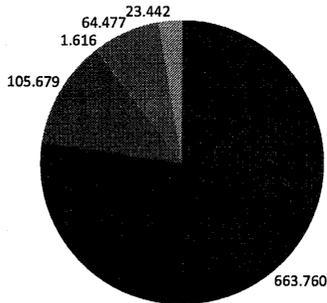
Reddito Operativo (EBIT) **146,37%** **89.535**
 Il dato di bilancio relativo al Reddito Operativo (EBIT) è aumentato del 146,368% rispetto al precedente esercizio 31/12/2020, attestandosi ad un valore di 89535,00.

Risultato ante imposte (EBT) **158,65%** **87.919**
 Il Risultato ante imposte (EBT) è aumentato del 158,654% rispetto al precedente esercizio 31/12/2020, attestandosi ad un valore di 87919,00.

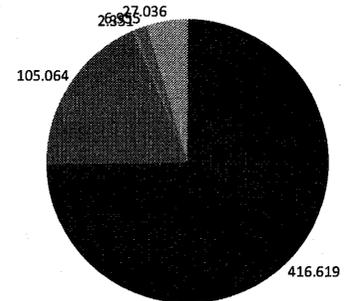
Risultato dell'esercizio **-13,29%** **23.442**
 Il Risultato dell'esercizio 31/12/2021 è diminuito del 13,293% rispetto al precedente esercizio, attestandosi ad un risultato positivo di 23442,00.

Ripartizione del Valore Aggiunto tra i vari stakeholder

31/12/2021



31/12/2020

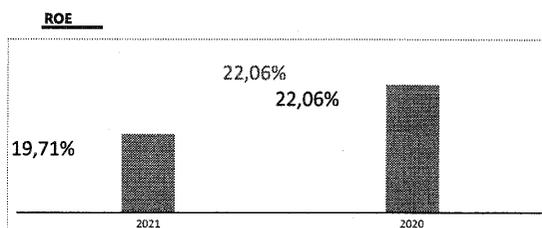


- Personale dipendente
- Recupero degli investimenti (ammortamenti)
- Terzi finanziatori

- Fisco
- Compagine sociale

GE.S.CO. S.R.L. - Indici di redditività

Nome	2021	2020
ROE (Return On Equity)	19,71%	22,06%
ROI (Return On Investment)	7,16%	3,70%
ROS (Return On Sales)	4,41%	2,35%
RC (Rotazione del Capitale)	1,6228	1,5720
Costo medio dei finanziamenti	3,43%	3,04%
IGEO (incidenza della gestione extra-operativa)	26,18%	74,39%
LF (Leva finanziaria)	10,5118	8,0120



Commento del ROE

Il ROE (Return On Equity) è il tasso di rendimento del capitale investito in azienda a pieno rischio. Rappresenta, quindi, il tasso netto che il capitale nella società rende ai suoi soci. Il tasso potrebbe essere confrontato con i tassi di rendimento di altri investimenti e, in particolare, dovrebbe essere più alto di quello prodotto da strumenti finanziari relativamente sicuri, come i titoli di stato o le obbligazioni, per coprire il rischio connesso alla dinamica aziendale.

Il ROE è positivo e, quindi, consente di remunerare il capitale proprio (a prescindere dalla sua effettiva distribuzione ai soci ovvero il suo trattenimento sotto forma di autofinanziamento netto). Il ROE aziendale è minore del ROE medio di settore. Trattandosi di un indicatore sintetico, la redditività aziendale - quale sintesi della dinamica operativa e finanziaria - appare peggiore di quella media di settore. Il ROE è andato diminuendo da un esercizio all'altro. Il peggioramento della redditività netta dipende dall'effetto congiunto delle sue componenti.

La variazione nel tempo del ROE trova riscontro nella variazione del ROI. Rispetto all'esercizio precedente, il ROI è aumentato, il che ha prodotto un effetto espansivo sul ROE. La variazione nel tempo del ROE trova riscontro anche nella variazione del tasso di incidenza della gestione extra-operativa, il quale, a sua volta, dipende da come si dispiegano gli oneri finanziari e le imposte sul reddito. Il tasso di incidenza - che è minore di uno - è diminuito rispetto all'esercizio precedente, esercitando un effetto negativo sul ROE. La variazione nel tempo del ROE trova riscontro, infine, nella variazione del grado di leva finanziaria, cioè dell'effetto moltiplicativo che l'impiego di capitale di terzi, a tassi inferiori a quelli richiesti per il capitale di rischio, esercita sulla redditività netta. Il grado di leva finanziaria è aumentato rispetto all'esercizio precedente, con un effetto incrementativo del ROE. Il ROE è diminuito rispetto all'esercizio precedente per l'effetto congiunto di un miglioramento della redditività operativa globale, dell'incremento nel grado di leva finanziaria e della riduzione del tasso di incidenza della gestione non operativa (cioè dell'impatto riduttivo degli oneri finanziari e dell'effetto paratasse sulla forbice tra redditività operativa e netta).

Commento del ROI

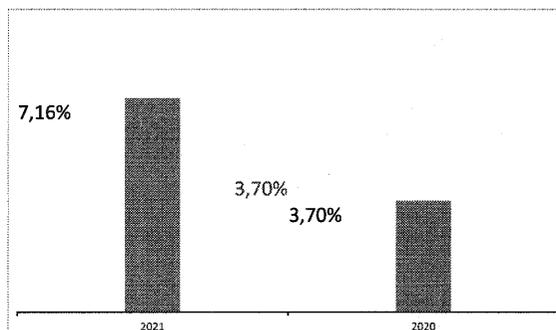
Il ROI (Return On Investment) è il tasso di rendimento complessivo dell'attività aziendale, a prescindere dalle fonti di finanziamento, e scaturisce dal quoziente EBITN su capitale investito.

Il ROI è positivo, il che segnala una situazione potenzialmente positiva. Infatti, i ricavi di vendita - unitamente agli altri proventi caratteristici - sono superiori alla sommatoria dei costi caratteristici. Pertanto, residua un margine positivo per assorbire gli oneri finanziari e le imposte sul reddito. Il ROI aziendale è minore del ROI medio del settore in cui opera la società. Tale condizione segnala una capacità di combinare gli effetti del vantaggio competitivo e dell'efficienza aziendale peggiore a quella che, in media, è propria delle concorrenti. Il ROI riferito all'esercizio amministrativo più recente è aumentato rispetto a quello precedente. Ciò implica che le condizioni operative nelle quali si svolge l'attività aziendale sono migliorate nel corso del tempo.

La variazione nel tempo del ROI trova riscontro nella variazione del ROS (Return Of Sales), cioè del tasso di redditività delle vendite. Il ROS aziendale è minore della media del settore. Il ROS, inoltre, è aumentato rispetto all'esercizio precedente, con un effetto espansivo sul ROI.

La variazione nel tempo del ROI trova riscontro, poi, nella variazione del turnover del capitale, cioè dei ricavi medi di vendita per unità di capitale investito. Il turnover del capitale è aumentato rispetto all'esercizio precedente, con un effetto espansivo sul ROI. L'aumento del ROI, rispetto all'anno precedente, dipende dall'aumento del ROS e dall'aumento del turnover, il che segnala un miglioramento complessivo delle condizioni di efficienza e di efficacia della gestione operativa.

ROI



GE.S.CO. S.R.L. - Z-SCORE DI ALTMAN (PMI) -

Indice	Equazione	2021	2020
X1	= (AC - PC) / (II + IM + AC)	0,2336	0,0908
X2	= Riserve / CI	0,0364	0,0464
X3	= EBITN / (II + IM + M + LD)	0,0956	0,0371
X4	= Mp / CF	0,0951	0,1248
X5	= Rv / CI	1,6228	1,5720
Z	= 1,981 X1 + 9,841 X2 + 1,951 X3 + 3,206 X4 + 4,037 X5	7,864	7,455

Giudizio

Lo Z-score di Altman è un indicatore, determinato mediante analisi discriminante, per stimare, in ragione della sua altezza, la probabilità di default di un'azienda, dati i suoi indici di bilancio. Il livello e l'andamento dello Z-score possono essere utilizzati come strumenti di allerta e di monitoraggio delle posizioni di equilibrio finanziario.

	2021	2020
VALUTAZIONE DEL RISCHIO	RISCHIO MODESTO	RISCHIO MODESTO
Punteggio	3	3

Legenda: livello di rischio

Da 4,846 a 6,851 MEDIO

Da 6,851 a 8,105

Da 8,105 a 9,350

Da 9,350 a 10,600

Da 10,600 a 11,850

Da 11,850 a 13,100

Da 13,100 a 14,350

Da 14,350 a 15,600

Da 15,600 a 16,850

Da 16,850 a 18,100

Da 18,100 a 19,350

Da 19,350 a 20,600

Da 20,600 a 21,850

Da 21,850 a 23,100

Da 23,100 a 24,350

Da 24,350 a 25,600

Da 25,600 a 26,850

Da 26,850 a 28,100

Da 28,100 a 29,350

Da 29,350 a 30,600

Da 30,600 a 31,850

Da 31,850 a 33,100

Da 33,100 a 34,350

Da 34,350 a 35,600

Da 35,600 a 36,850

Da 36,850 a 38,100

Da 38,100 a 39,350

Da 39,350 a 40,600

Da 40,600 a 41,850

Da 41,850 a 43,100

Da 43,100 a 44,350

Da 44,350 a 45,600

Da 45,600 a 46,850

Da 46,850 a 48,100

Da 48,100 a 49,350

Da 49,350 a 50,600

Da 50,600 a 51,850

Da 51,850 a 53,100

Da 53,100 a 54,350

Da 54,350 a 55,600

Da 55,600 a 56,850

Da 56,850 a 58,100

Da 58,100 a 59,350

Da 59,350 a 60,600

Da 60,600 a 61,850

Da 61,850 a 63,100

Da 63,100 a 64,350

Da 64,350 a 65,600

Da 65,600 a 66,850

Da 66,850 a 68,100

Da 68,100 a 69,350

Da 69,350 a 70,600

Da 70,600 a 71,850

Da 71,850 a 73,100

Da 73,100 a 74,350

Da 74,350 a 75,600

Da 75,600 a 76,850

Da 76,850 a 78,100

Da 78,100 a 79,350

Da 79,350 a 80,600

Da 80,600 a 81,850

Da 81,850 a 83,100

Da 83,100 a 84,350

Da 84,350 a 85,600

Da 85,600 a 86,850

Da 86,850 a 88,100

Da 88,100 a 89,350

Da 89,350 a 90,600

Da 90,600 a 91,850

Da 91,850 a 93,100

Da 93,100 a 94,350

Da 94,350 a 95,600

Da 95,600 a 96,850

Da 96,850 a 98,100

Da 98,100 a 99,350

Da 99,350 a 100,600

Da 100,600 a 101,850

Da 101,850 a 103,100

Da 103,100 a 104,350

Da 104,350 a 105,600

Da 105,600 a 106,850

Da 106,850 a 108,100

Da 108,100 a 109,350

Da 109,350 a 110,600

Da 110,600 a 111,850

Da 111,850 a 113,100

Da 113,100 a 114,350

Da 114,350 a 115,600

Da 115,600 a 116,850

Da 116,850 a 118,100

Da 118,100 a 119,350

Da 119,350 a 120,600

Da 120,600 a 121,850

Da 121,850 a 123,100

Da 123,100 a 124,350

Da 124,350 a 125,600

Da 125,600 a 126,850

Da 126,850 a 128,100

Da 128,100 a 129,350

Da 129,350 a 130,600

Da 130,600 a 131,850

Da 131,850 a 133,100

Da 133,100 a 134,350

Da 134,350 a 135,600

Da 135,600 a 136,850

Da 136,850 a 138,100

Da 138,100 a 139,350

Da 139,350 a 140,600

Da 140,600 a 141,850

Da 141,850 a 143,100

Da 143,100 a 144,350

Da 144,350 a 145,600

Da 145,600 a 146,850

Da 146,850 a 148,100

Da 148,100 a 149,350

Da 149,350 a 150,600

Da 150,600 a 151,850

Da 151,850 a 153,100

Da 153,100 a 154,350

Da 154,350 a 155,600

Da 155,600 a 156,850

Da 156,850 a 158,100

Da 158,100 a 159,350

Da 159,350 a 160,600

Da 160,600 a 161,850

Da 161,850 a 163,100

Da 163,100 a 164,350

Da 164,350 a 165,600

Da 165,600 a 166,850

Da 166,850 a 168,100

Da 168,100 a 169,350

Da 169,350 a 170,600

Da 170,600 a 171,850

Da 171,850 a 173,100

Da 173,100 a 174,350

Da 174,350 a 175,600

Da 175,600 a 176,850

Da 176,850 a 178,100

Da 178,100 a 179,350

Da 179,350 a 180,600

Da 180,600 a 181,850

Da 181,850 a 183,100

Da 183,100 a 184,350

Da 184,350 a 185,600

Da 185,600 a 186,850

Da 186,850 a 188,100

Da 188,100 a 189,350

Da 189,350 a 190,600

Da 190,600 a 191,850

Da 191,850 a 193,100

Da 193,100 a 194,350

Da 194,350 a 195,600

Da 195,600 a 196,850

Da 196,850 a 198,100

Da 198,100 a 199,350

Da 199,350 a 200,600

Da 200,600 a 201,850

Da 201,850 a 203,100

Da 203,100 a 204,350

Da 204,350 a 205,600

Da 205,600 a 206,850

Da 206,850 a 208,100

Da 208,100 a 209,350

Da 209,350 a 210,600

Da 210,600 a 211,850

Da 211,850 a 213,100

Da 213,100 a 214,350

Da 214,350 a 215,600

Da 215,600 a 216,850

Da 216,850 a 218,100

Da 218,100 a 219,350

Da 219,350 a 220,600

Da 220,600 a 221,850

Da 221,850 a 223,100

Da 223,100 a 224,350

Da 224,350 a 225,600

Da 225,600 a 226,850

Da 226,850 a 228,100

Da 228,100 a 229,350

Da 229,350 a 230,600

Da 230,600 a 231,850

Da 231,850 a 233,100

Da 233,100 a 234,350

Da 234,350 a 235,600

Da 235,600 a 236,850

Da 236,850 a 238,100

Da 238,100 a 239,350

Da 239,350 a 240,600

Da 240,600 a 241,850

Da 241,850 a 243,100

Da 243,100 a 244,350

Da 244,350 a 245,600

Da 245,600 a 246,850

Da 246,850 a 248,100

Da 248,100 a 249,350

Da 249,350 a 250,600

Da 250,600 a 251,850

Da 251,850 a 253,100

Da 253,100 a 254,350

Da 254,350 a 255,600

Da 255,600 a 256,850

Da 256,850 a 258,100

Da 258,100 a 259,350

Da 259,350 a 260,600

Da 260,600 a 261,850

GE.S.CO. S.R.L. - Calcolo del rating secondo il Prof. Aswath Damodaran

Il modello di rating Damodaran è un modello univariato in quanto si fonda su una sola variabile: l'ICR (Interest Coverage Ratio), ovvero il rapporto EBIT / Oneri Finanziari.

Tale indice esprime il livello di sostenibilità del debito, esso infatti indica le unità di reddito operativo disponibili per far fronte ad un'unità di oneri finanziari.

Maggiore è il valore dell'ICR, più grande è il rischio di default per l'impresa, di conseguenza più elevata sarà la remunerazione richiesta dai finanziatori, vale a dire il tasso di interesse.

Il modello associa, inoltre, a ciascun intervallo di ICR una classe di rating, cui corrisponde, in base alle interpolazioni statistiche, uno "spread" che si va ad aggiungere al tasso "risk free" di un ipotetico investimento a rischio nullo. Tale meccanismo consente di stimare la remunerazione, al lordo del relativo effetto fiscale, richiesta da un ipotetico finanziatore.

A tale remunerazione andrà poi sottratto, in virtù dello scudo fiscale del debito, l'effetto fiscale, ottenendo così una stima del costo del debito K_d , che rappresenta una delle due variabili fondamentali per il calcolo del WACC.



Interest Coverage Ratio (EBIT/Oneri finanziari)

Nel biennio di riferimento 2020-2021 il rapporto EBIT/Oneri Finanziari ha mostrato un andamento crescente, passando da un valore di 15,46 nel 2020 ad un valore di 55,41 nell'anno 2021. Considerando un ipotetico tasso risk free del 2,5% ed un'altrettanto ipotetica aliquota fiscale del 30%, la stima del costo del debito K_d per l'anno 2021 da utilizzare per il calcolo del WACC risulterebbe pari a $(2,5\% + ,7500\%) \times (1 - 30\%) = 2,2750\%$.

2021

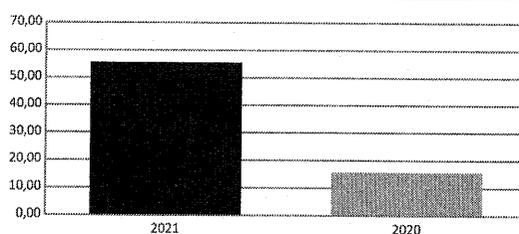
2020

55,41

39,90

15,46

15,50



2021		
ICR	Rating	Spread
12,50	Aaa/AAA	0,75%
9,50	Aa2/AA	1,00%
7,50	A1/A+	1,25%
6,00	A2/A	1,38%
4,50	A3/A-	1,56%
4,00	Baa2/BBB	2,00%
3,50	Ba1/BB+	3,00%
3,00	Ba2/BB	3,60%
2,50	B1/B+	4,50%
2,00	B2/B	5,40%
1,50	B3/B-	6,60%
1,25	Caa/CCC	9,00%
0,80	Ca2/CC	11,08%
0,50	C2/C	14,54%
< 0,50	D2/D	19,38%

2020		
ICR	Rating	Spread
12,50	Aaa/AAA	0,75%
9,50	Aa2/AA	1,00%
7,50	A1/A+	1,25%
6,00	A2/A	1,38%
4,50	A3/A-	1,56%
4,00	Baa2/BBB	2,00%
3,50	Ba1/BB+	3,00%
3,00	Ba2/BB	3,60%
2,50	B1/B+	4,50%
2,00	B2/B	5,40%
1,50	B3/B-	6,60%
1,25	Caa/CCC	9,00%
0,80	Ca2/CC	11,08%
0,50	C2/C	14,54%
< 0,50	D2/D	19,38%