

Report Multipli Impliciti di Valore Settoriale (MIVS)

Codice Ateco (NACE): 55.10

Alberghi e alloggi simili

Campione prime 500 imprese italiane per volume di ricavi

Multipli di mercato (metodi diretti)							Multipli Impliciti di Valore Settoriale (MIVS)						
Multipli	Value driver (denominatore del rapporto)		Valori e multipli del settore rilevati dal mercato				Multipli Impliciti scaturenti dall'adozione di metodi indiretti di valutazione						
	Grandezze aziendali (*)	Importo (migliaia €)	Peso attribuito	Valore Equity (migliaia €) applicando multipli settore	Incidenza Valore Equity su fatturato	Multipli Settore Hotel/Gaming	MIVS medio	Metodo Reddittuale complesso	Metodo Reddittuale puro	Metodo Discounted Cash Flow	Metodo EVA	Metodo misto finanziario-patrimoniale	
Ev / Ebitda	Ebitda	1.348.479	100,00%	18.111.211	299,67%	14,03	6,32	6,43	5,37	5,72	6,40	7,67	
Ev / Ebit	Ebit	818.450	0,00%	15.692.819	259,65%	20,16	10,41	10,59	8,85	9,43	10,54	12,63	
Price / Book value	Patr. Netto	8.867.596	0,00%	29.256.406	484,08%	3,30	0,87	0,89	0,73	0,78	0,88	1,07	
PRICE / EARNING (P / E)	Utile netto	501.831	0,00%	8.212.367	135,88%	16,36	15,37	15,66	12,82	13,77	15,59	18,99	
Price / Sales (Prezzo / Fatturato)	Fatturato	6.043.760	0,00%	12.203.972	201,93%	2,02	1,28	1,30	1,06	1,14	1,29	1,58	
EV / Sales	Fatturato	6.043.760	0,00%	14.462.387	239,29%	2,53	1,41	1,43	1,20	1,28	1,43	1,71	
EV/Invested capital	CIN	9.675.181	0,00%	31.087.887	514,38%	3,30	0,73	0,90	0,00	0,80	0,89	1,07	
Valore ponderato				18.111.211	299,67%			Grandezze aziendali >>	Utile netto	Utile netto	Ebitda	Ebitda	Ebitda
Valore medio				18.432.435	304,98%			Valore Equity (migliaia €)	7.856.951	6.433.731	6.910.691	7.821.440	9.531.198
Valore mediano				15.692.819	259,65%			- PFN (migliaia €)	(807.585)	(807.585)	(807.585)	(807.585)	(807.585)
								= Enterprise value (migliaia €)	8.664.536	7.241.316	7.718.276	8.629.025	10.338.783
								Incidenza Valore Equity su Fatturato	130,00%	106,45%	114,34%	129,41%	157,70%

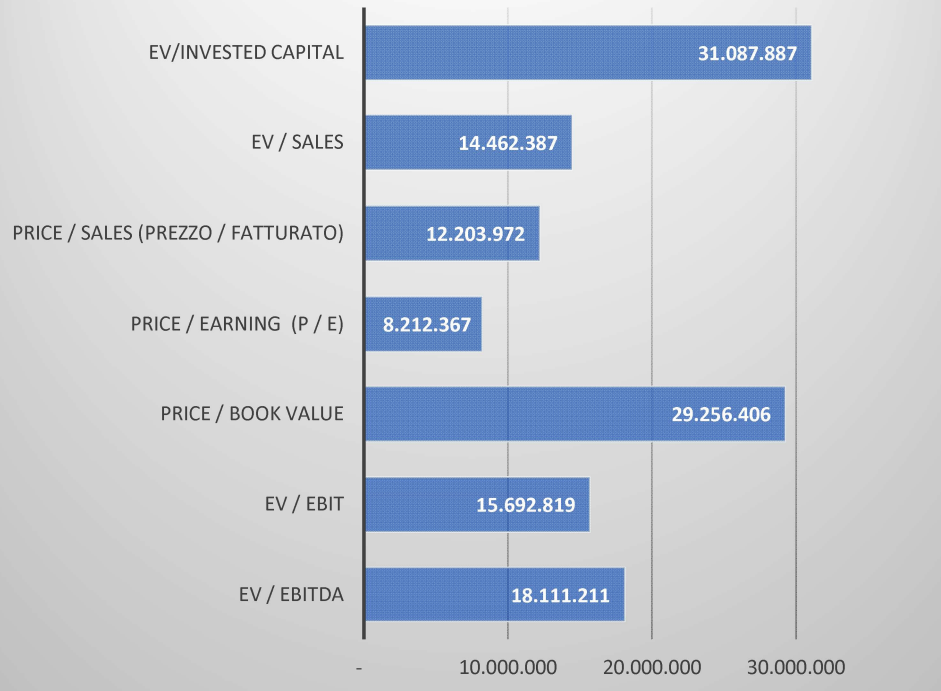
(*) Tipologia Grandezza aziendale: Grandezza (storica)

Report dei multipli impliciti di valore settoriale delle principali grandezze aziendali (Ebitda, Ebit, Utile netto, capitale netto, fatturato) scaturenti dalla valutazione con i principali metodi di valutazione aziendale – e con un metodo sperimentale di tipo misto, basato su dati finanziari e patrimoniali – dei dati di bilancio cumulati di un campione di imprese rappresentativo del settore; il report è integrato dall'illustrazione dell'andamento economico, finanziario e patrimoniale del campione di imprese degli ultimi 5 esercizi e dei relativi principali indici di bilancio, nonché della proiezione statistica dei dati economico-finanziari per i prossimi cinque esercizi. I multipli impliciti di valore (MIVS) ricavati hanno il pregio di non discendere da prezzi, di capitalizzazione o di transazioni comparabili, ma da valori determinati su dati medi settoriali; essi vanno tuttavia considerati come parametri di riferimento e di controllo (in aggiunta od in sostituzione di altri multipli basati sulle quotazioni o sui prezzi di transazioni comparabili), ma non in ogni caso quali valori idonei a sostituire una valutazione personalizzata eseguita da professionisti esperti sulla base di apposita analisi della situazione e delle prospettive della specifica impresa.

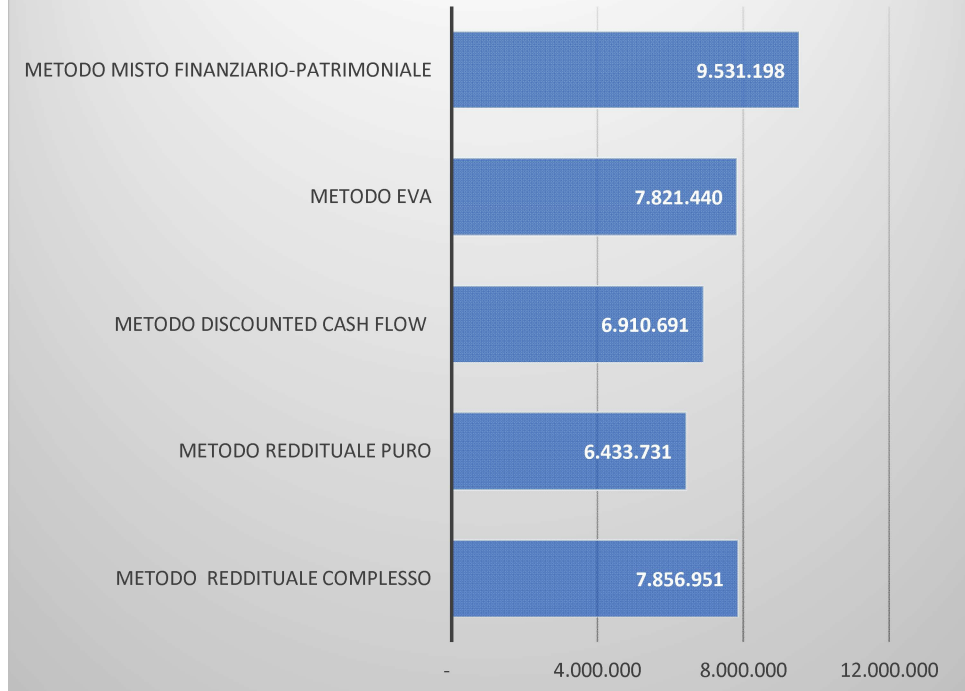
I Multipli delle grandezze aziendali delle comparables si desumono dal PREZZO delle azioni delle società quotate o delle transazioni comparabili mentre i Multipli Impliciti di Valore Settoriale (MIVS) qui rappresentati emergono dal valore stimato mediante l'applicazione delle formule elaborate per i singoli metodi di valutazione indiretta.

I Multipli delle grandezze aziendali delle comparables si desumono dal PREZZO delle azioni delle società quotate o delle transazioni comparabili mentre i Multipli Impliciti di Valore Settoriale (MIVS) qui rappresentati emergono dal valore stimato mediante l'applicazione delle formule elaborate per i singoli metodi di valutazione indiretta.

Valori (Equity) emergenti da Metodi diretti con Multipli Damodaran



Valori (Equity) emergenti da applicazione Metodi indiretti



METODI INDIRETTI ADOTTATI

Metodi	Prospettiva	Valore	Formule utilizzate
Misto Finanziario-Patrimoniale	Asset side	9.531.198	$E = \sum_{t=1}^n \frac{FO^t}{WACC^t} + \frac{TV}{(1+WACC)^n} + IF \pm CCN - PFN$ $TV = \frac{FO^n \times (1+g)}{(WACC - g)}$
EVA	Asset side	7.821.440	$E = \sum_{t=1}^n \frac{(NOPAT - WACC \times CIN)^t}{(1+WACC)^t} + \frac{TV}{(1+WACC)^n} + CIN - D$ $TV = \frac{(NOPAT - WACC \times CIN)^n \times (1+g)}{(WACC - g)}$
Discounted Cash Flow	Asset side	6.910.691	$E = \sum_{t=1}^n \frac{FDCF^t}{(1+WACC)^t} + \frac{TV}{(1+WACC)^n} - D + SA$ $TV = \frac{FDCF^n \times (1+g)}{(WACC - g)}$
Reddituale puro	Equity side	6.433.731	$E = \frac{R}{i}$ dove $R =$ Utile netto e $i =$ COE
Reddituale complesso	Equity side	7.856.951	$E = \sum_{t=1}^n \frac{R}{(1+COE)^t} + \frac{TV}{(1+COE)^n} + SA$ $TV = \frac{R_n \times (1+g)}{COE - g}$

Report Multipli Impliciti di Valore Settoriale (MIVS)

TASSI DI INTERESSE

TASSI	Tasso Risk free	Rischio di mercato	Beta	Tasso Alpha	COE	COD (al netto delle imposte)	Struttura finanziaria D/(D+E)	WACC
		3,79%	2,83%	1,06	1,00%	7,80%	4,87%	21,24%
(meno) Tasso di inflazione atteso in ipotesi di flussi di cassa reali (depurati dell'inflazione)								0,00%
= Real Wacc								7,18%

$$\text{COE} = R_f + (R_m - R_f) \times \text{Beta}$$

e

$$\text{WACC} = \text{COE} \times E/(D+E) + \text{COD} \times D/(D+E)$$

Rm

6,62%

Rendimento atteso del potenziale investitore, assunto in misura pari al reciproco dell'indice Prezzo / Utile medio degli ultimi 10 anni (Fonte: Sole 24 ore del 24/08/2024)

Rf

3,79%

Rendimento effettivo medio del mese di luglio 2024 dei Titoli di Stato con vita residua compresa tra 8 anni e 7 mesi - 12 anni e 6 mesi (Fonte: Rendistato Banca d'Italia)

ERP = (Rm-Rf)

2,83%

Beta

1,06

Beta settore (Fonte: Damodaran, gennaio 2023) adeguato alla struttura finanziaria dell'impresa/settore con l'utilizzo della formula di "Hamada" e successivamente aggiustato mediante la formula di "Blume"

ERP ponderato [(Rm-Rf)*Beta]

3,00%

Report Multipli Impliciti di Valore Settoriale (MIVS)

FLUSSI ED ALTRE VARIABILI

CONTO ECONOMICO (Dati cumulati in migliaia di €)		31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	1° previsionale	2° previsionale	3° previsionale	4° previsionale	5° previsionale
Valore della produzione	Valore	1.795.554	2.771.577	4.854.265	6.043.760	5.995.210	6.349.401	6.684.878	7.004.324	7.309.836
	% Val. Prod.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	% incr.	-56,66%	54,36%	75,14%	24,50%	-0,80%	5,91%	5,28%	4,78%	4,36%
Costo delle materie consumate e dei servizi industriali	Valore	218.888	327.707	539.679	656.270	652.086	681.519	718.366	753.413	786.900
	% Val. Prod.	12,19%	11,82%	11,12%	10,86%	10,88%	10,73%	10,75%	10,76%	10,76%
	% incr.	-51,78%	49,71%	64,68%	21,60%	-0,64%	4,51%	5,41%	4,88%	4,44%
Costi per servizi	Valore	677.121	892.341	1.557.167	1.859.868	1.844.927	1.953.924	2.057.161	2.155.466	2.249.482
	% Val. Prod.	37,71%	32,20%	32,08%	30,77%	30,77%	30,77%	30,77%	30,77%	30,77%
	% incr.	-48,63%	31,78%	74,50%	19,44%	-0,80%	5,91%	5,28%	4,78%	4,36%
Costi per godimento beni di terzi	Valore	314.350	378.270	524.934	672.854	686.311	700.037	714.038	728.319	742.885
	% Val. Prod.	17,51%	13,65%	10,81%	11,13%	11,45%	11,03%	10,68%	10,40%	10,16%
	% incr.	-32,62%	20,33%	38,77%	28,18%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Altri costi di gestione (operativi)	Valore	100.195	101.168	143.079	182.196	180.732	191.410	201.523	211.153	220.363
	% Val. Prod.	5,58%	3,65%	2,95%	3,01%	3,01%	3,01%	3,01%	3,01%	3,01%
	% incr.	-49,86%	0,97%	41,43%	27,34%	-0,80%	5,91%	5,28%	4,78%	4,36%
Costo della manodopera	Valore	598.936	749.569	1.114.967	1.324.093	1.350.575	1.390.470	1.427.204	1.461.304	1.493.173
	% Val. Prod.	33,36%	27,04%	22,97%	21,91%	22,53%	21,90%	21,35%	20,86%	20,43%
	% incr.	-43,60%	25,15%	48,75%	18,76%	2,00%	2,95%	2,64%	2,39%	2,18%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	Valore	(113.936)	322.522	974.439	1.348.479	1.280.577	1.432.041	1.566.585	1.694.669	1.817.032
	% Val. Prod.	-6,35%	11,64%	20,07%	22,31%	21,36%	22,55%	23,43%	24,19%	24,86%
	% incr.	-117,74%	-383,07%	202,13%	38,39%	-5,04%	11,83%	9,40%	8,18%	7,22%
Ammortamenti	Valore	304.478	392.555	466.913	521.814	580.909	656.846	736.796	820.566	907.989
	% Val. Prod.	16,96%	14,16%	9,62%	8,63%	9,69%	10,35%	11,02%	11,72%	12,42%
	% incr.	-14,34%	28,93%	18,94%	11,76%	11,32%	13,07%	12,17%	11,37%	10,65%
Accantonamenti	Valore	8.304	7.403	11.120	8.215	-	-	-	-	-
	% Val. Prod.	0,46%	0,27%	0,23%	0,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	% incr.	-47,81%	-10,85%	50,21%	-26,12%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
REDDITO OPERATIVO NETTO (EBIT)	Valore	(426.718)	(77.436)	496.406	818.450	699.668	775.194	829.789	874.103	909.043
	% Val. Prod.	-23,77%	-2,79%	10,23%	13,54%	11,67%	12,21%	12,41%	12,48%	12,44%
	% incr.	-257,53%	-81,85%	-741,05%	64,88%	-14,51%	10,79%	7,04%	5,34%	4,00%
Risultato Gestione finanziaria	Valore	(1.256)	(67.445)	(72.485)	(119.431)	(118.472)	(125.471)	(132.100)	(138.413)	(144.450)
	% Val. Prod.	-0,07%	-2,43%	-1,49%	-1,98%	-1,98%	-1,98%	-1,98%	-1,98%	-1,98%
	% incr.	-98,01%	5269,82%	7,47%	64,77%	-0,80%	5,91%	5,28%	4,78%	4,36%
Risultato gestione straordinaria	Valore	(8.193)	1.635	(1.721)	(1.408)	-	-	-	-	-
	% Val. Prod.	-0,46%	0,06%	-0,04%	-0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	% incr.	92,19%	-119,96%	-205,26%	-18,19%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
= RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	Valore	(436.167)	(143.246)	422.200	697.611	581.197	649.724	697.689	735.690	764.593
	% Val. Prod.	-24,29%	-5,17%	8,70%	11,54%	9,69%	10,23%	10,44%	10,50%	10,46%
	% incr.	-314,25%	-67,16%	-394,74%	65,23%	-16,69%	11,79%	7,38%	5,45%	3,93%
- Imposte sul reddito di esercizio	Valore	(83.856)	(25.808)	112.381	195.780	206.694	227.262	241.986	253.839	263.077
	% Val. Prod.	-4,67%	-0,93%	2,32%	3,24%	3,45%	3,58%	3,62%	3,62%	3,60%
	% incr.	-178,11%	-69,22%	-535,45%	74,21%	5,57%	9,95%	6,48%	4,90%	3,64%
= RISULTATO DELL'ESERCIZIO	Valore	(352.311)	(117.438)	309.819	501.831	374.502	422.461	455.703	481.851	501.515
	% Val. Prod.	-19,62%	-4,24%	6,38%	8,30%	6,25%	6,65%	6,82%	6,88%	6,86%
	% incr.	-466,14%	-66,67%	-363,81%	61,98%	-25,37%	12,81%	7,87%	5,74%	4,08%

Report Multipli Impliciti di Valore Settoriale (MIVS)

CASH FLOW (Dati cumulati in migliaia di €)		31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	1° previsionale	2° previsionale	3° previsionale	4° previsionale	5° previsionale
REDDITO OPERATIVO NETTO (EBIT)	Valore	(426.718)	(77.436)	496.406	818.450	699.668	775.194	829.789	874.103	909.043
	% Val. Prod.	-23,77%	-2,79%	10,23%	13,54%	11,67%	12,21%	12,41%	12,48%	12,44%
	% incr.		-81,85%	-741,05%	64,88%	-14,51%	10,79%	7,04%	5,34%	4,00%
- Imposte su EBIT	Valore	(82.039)	(13.951)	132.133	229.693	235.238	257.493	273.814	287.188	297.881
	% Val. Prod.	-4,57%	-0,50%	2,72%	3,80%	3,92%	4,06%	4,10%	4,10%	4,08%
	% incr.		-82,99%	-1047,10%	73,83%	2,41%	9,46%	6,34%	4,88%	3,72%
= REDDITO OPERATIVO DOPO LE IMPOSTE (NOPAT)	Valore	(344.679)	(63.485)	364.273	588.757	464.430	517.702	555.976	586.915	611.162
	% Val. Prod.	-19,20%	-2,29%	7,50%	9,74%	7,75%	8,15%	8,32%	8,38%	8,36%
	% incr.		-81,58%	-673,80%	61,63%	-21,12%	11,47%	7,39%	5,56%	4,13%
+ Costi non monetari (Ammortamenti+Accantonamenti)	Valore	312.782	399.958	478.033	530.029	580.909	656.846	736.796	820.566	907.989
	% Val. Prod.	17,42%	14,43%	9,85%	8,77%	9,69%	10,35%	11,02%	11,72%	12,42%
	% incr.		27,87%	19,52%	10,88%	9,60%	13,07%	12,17%	11,37%	10,65%
CAPEX	Valore	3.151.678	2.504.795	198.971	782.018	585.729	620.333	653.109	684.319	714.167
	% Val. Prod.	175,53%	90,37%	4,10%	12,94%	9,77%	9,77%	9,77%	9,77%	9,77%
	% incr.		-20,53%	-92,06%	293,03%	-25,10%	5,91%	5,28%	4,78%	4,36%
WORKING CAPITAL NEEDS (Change)	Valore	(17.273)	(249.107)	(122.037)	97.209	108.139	(72.297)	(65.891)	(60.404)	(55.635)
	% Val. Prod.	-0,96%	-8,99%	-2,51%	1,61%	1,80%	-1,14%	-0,99%	-0,86%	-0,76%
	% incr.		1342,18%	-51,01%	-179,66%	11,24%	-166,86%	-8,86%	-8,33%	-7,90%
=Flussi di cassa operativi (FDCF o FCFE)	Valore	(3.166.302)	(1.919.215)	765.372	239.559	351.471	626.512	705.554	783.566	860.619
	% Val. Prod.	-176,34%	-69,25%	15,77%	3,96%	5,86%	9,87%	10,55%	11,19%	11,77%
	% incr.		-39,39%	-139,88%	-68,70%	46,72%	78,25%	12,62%	11,06%	9,83%
Flussi operativi (FO) al lordo delle variazioni di capitale circolante netto	Valore	(3.183.575)	(2.168.322)	643.335	336.768	459.610	554.215	639.663	723.162	804.984
	% Val. Prod.	-177,30%	-78,23%	13,25%	5,57%	7,67%	8,73%	9,57%	10,32%	11,01%
	% incr.		-31,89%	-129,67%	-47,65%	36,48%	20,58%	15,42%	13,05%	11,31%

STATO PATRIMONIALE (Dati cumulati in migliaia di €)		31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	1° previsionale	2° previsionale	3° previsionale	4° previsionale	5° previsionale
Working Capital (Capitale Circolante Netto)	Valore	(2.206.911)	(2.456.018)	(2.578.055)	(2.480.846)	(2.372.707)	(2.445.004)	(2.510.895)	(2.571.299)	(2.626.934)
	% Val. Prod.	-122,91%	-88,61%	-53,11%	-41,05%	-39,58%	-38,51%	-37,56%	-36,71%	-35,94%
	% incr.		11,29%	4,97%	-3,77%	-4,36%	3,05%	2,69%	2,41%	2,16%
Capitale fisso	Valore	10.049.905	12.162.145	11.894.203	12.154.407	12.159.227	12.122.713	12.039.026	11.902.779	11.708.957
	% Val. Prod.	559,71%	438,82%	245,03%	201,11%	202,82%	190,93%	180,09%	169,93%	160,18%
	% incr.		21,02%	-2,20%	2,19%	0,04%	-0,30%	-0,69%	-1,13%	-1,63%
CAPITALE INVESTITO NETTO (CIN)	Valore	7.842.994	9.706.127	9.316.148	9.673.561	9.786.520	9.677.710	9.528.131	9.331.480	9.082.023
	% Val. Prod.	436,80%	350,20%	191,92%	160,06%	163,24%	152,42%	142,53%	133,22%	124,24%
	% incr.		23,76%	-4,02%	3,84%	1,17%	-1,11%	-1,55%	-2,06%	-2,67%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (Debiti Finanziari Lordi - Disp. Liquide)	Valore	1.485.188	1.314.519	910.678	807.585	546.042	14.770	(590.511)	(1.269.013)	(2.019.986)
	% Val. Prod.	82,71%	47,43%	18,76%	13,36%	9,11%	0,23%	-8,83%	-18,12%	-27,63%
	% incr.		-11,49%	-30,72%	-11,32%	-32,39%	-97,30%	-4098,03%	114,90%	59,18%
Patrimonio Netto	Valore	6.363.342	8.392.009	8.405.864	8.867.596	9.242.098	9.664.560	10.120.263	10.602.114	11.103.629
	% Val. Prod.	354,39%	302,79%	173,16%	146,72%	154,16%	152,21%	151,39%	151,37%	151,90%
	% incr.		31,88%	0,17%	5,49%	4,22%	4,57%	4,72%	4,76%	4,73%

Report Multipli Impliciti di Valore Settoriale (MIVS)

INDICI DI BILANCIO	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	1° previsionale	2° previsionale	3° previsionale	4° previsionale	5° previsionale
Redditività del capitale proprio (ROE)	-5,54%	-1,40%	3,69%	5,66%	4,05%	4,37%	4,50%	4,54%	4,52%
Redditività operativa attività totali (ROA)	-3,60%	-0,54%	3,46%	5,50%	4,71%	5,13%	5,39%	5,57%	5,68%
Rotazione capitale investito (TA)	13,13%	17,39%	32,42%	39,19%	38,98%	40,56%	41,91%	43,06%	44,05%
Rotazione Indebitamento Finanziario Lordo (EBITDA/Debt ratio)	-5,13%	13,73%	43,02%	56,38%	60,95%	79,12%	103,13%	137,99%	193,88%
Interest Coverage Ratio (Grado di copertura degli interessi passivi)	-1,39	3,69	9,27	7,72	7,39	7,81	8,11	8,37	8,60
Margine operativo lordo / Valore produzione (EBITDA Margin)	-6,35%	11,64%	20,07%	22,31%	21,36%	22,55%	23,43%	24,19%	24,86%
Ebit / Valore produzione (ROS)	-23,77%	-2,79%	10,23%	13,54%	11,67%	12,21%	12,41%	12,48%	12,44%
Indice di indipendenza finanziaria	53,64%	58,64%	58,56%	59,59%	62,27%	63,98%	65,75%	67,54%	69,33%
Coefficiente auto copertura immobilizzazioni	63,32%	69,00%	70,67%	72,96%	76,01%	79,72%	84,06%	89,07%	94,83%
Ricorso relativo al capitale di terzi (Leverage finanziario) Debt/Equity ratio	34,90%	28,00%	26,95%	26,97%	22,73%	18,73%	15,01%	11,58%	8,44%
Coefficiente copertura globale immobilizzi	82,97%	85,55%	87,75%	88,38%	89,88%	92,09%	94,96%	98,52%	102,83%
Indice di disponibilità (current ratio)	101,58%	102,44%	114,53%	101,43%	107,65%	120,99%	137,94%	158,66%	183,38%
Indice di tesoreria (quick ratio)	93,37%	96,19%	108,33%	96,14%	101,99%	114,95%	131,50%	151,83%	176,15%

ALTRE VARIABILI DI RILIEVO		31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Rendimento dipendenti (Ricavi /Costo personale)	Valore	2,60	3,32	4,17	4,40
	Change		27,64%	25,71%	5,54%
Struttura finanziaria (Patrimonio Netto / Debiti finanziari lordi)	Valore	2,87	3,57	3,71	3,71
	Change		24,63%	3,89%	-0,09%

Report Multipli Impliciti di Valore Settoriale (MIVS)

Durata del ciclo commerciale

Variabili	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<u>Codice Ateco (NACE): 55.10</u>										
Durata crediti verso clienti (gg)	15,46	12,70	11,53	10,85	9,72	9,94	12,88	10,25	8,43	8,23
Durata media crediti verso clienti	Ultimi 10	11,00								
	Ultimi 5	9,95								
	Ultimi 3	8,97								
Durata debiti verso fornitori (gg)	56,92	52,91	50,99	52,20	51,83	53,48	78,20	86,21	58,07	56,08
Durata media debiti v/fornitori	Ultimi 10	59,69								
	Ultimi 5	66,41								
	Ultimi 3	66,78								
Durata scorte di magazzino (gg)	159,00	113,72	121,96	122,69	115,58	119,10	226,33	135,23	84,73	75,35
Durata media magazzino	Ultimi 10	127,37								
	Ultimi 5	128,15								
	Ultimi 3	98,44								
Durata ciclo commerciale	117,54	73,51	82,49	81,34	73,48	75,56	161,02	59,27	35,09	27,50
Durata media ciclo commerciale	Ultimi 10	78,68								
	Ultimi 5	71,69								
	Ultimi 3	40,62								

Report Multipli Impliciti di Valore Settoriale (MIVS)

L'andamento economico degli esercizi post pandemia da Covid-19

Dai dati di bilancio cumulati delle imprese del campione emerge la seguente evoluzione dei principali aggregati del Conto Economico rispetto alla situazione antecedente la crisi pandemica dell'anno 2020.

Nel 2020, si è assistito nel settore (Alberghi e alloggi simili) ad una variazione del fatturato pari al -60,95% ed una successiva variazione nel corso dell'anno 2021, pari al +59,74%.

In termini di marginalità, nel corso della crisi pandemica del 2020 le imprese del campione hanno fatto registrare un variazione dell'Ebitda margin nel medesimo anno del -117,74%, e nel successivo esercizio 2021 del -383,07%.

La variazione del Net margin (Utile netto/Ricavi) del 2020 è risultato invece essere pari al -466,14%, con una successiva variazione nel 2021 del -66,67%.

I numeri indici (2019=100) del fatturato, dell'Ebitda e del Net Margin per gli anni 2020, 2021, 2022 e 2023 sono i seguenti:

Aggregati	2019	2020	2021	2022	2023	Note
Ricavi	100,0	39,0	62,4	116,6	146,2	Il fatturato dell'ultimo esercizio risulta superiore a quello ante pandemia.
Ebitda margin	100,0	-17,7	50,2	151,7	210,0	La redditività operativa dell'ultimo esercizio supera quella del periodo prepandemico.
Net margin	100,0	-366,1	-122,0	322,0	521,5	La redditività netta (Utile netto/Ricavi) dell'ultimo esercizio supera quella del periodo prepandemico.

