

STUDIO NIGRO ASSOCIAZIONE PROFESSIONALE

NAPOLI – Via G. Porzio, 4 isola G2 Centro Direzionale – 80143 – ROMA – Via di Porta Pinciana, 6 – 00187 – MILANO – Via San Maurizio, 19 – 20123

Piano Economico - Finanziario

Project Financing

*Project Financing per la gestione della flotta aziendale dei mezzi adibiti alla raccolta rifiuti e dei centri di assistenza e lavaggio mezzi della società GEOFOR SpA per il periodo
2022 - 2033*

CONSORZIO

TRA

Società proponenti



Sommario

Premessa	4
2. L'operazione Geofor	6
3. Il profilo economico finanziario dell'operazione (PEF)	8
Financial Highlights	10
Cash Flow	10
Dati economici	11
Dati patrimoniali	13
Struttura del debito	16
Indici di Bilancio	16
Stato Patrimoniale liquidità esigibilità	18
Stato Patrimoniale gestionale	19
Conto Economico Riclassificato	20
Conto Economico a valore aggiunto	20
Analisi principali dati economici	21
Conto Economico a Costo del venduto	23
Rendiconto Finanziario	24
Rendiconto finanziario	24
Analisi Cash flow	26
Andamento Cash flow	26
Posizione Finanziaria Netta	28
Posizione finanziaria netta	28
Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso	29
Posizione finanziaria netta *	29

Analisi del Rating	31
Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's	31
Indice di Altman	32
Variabili	34
Rating MCC L. 662/1996 Commercio e servizi*	34
Indicatori di Bilancio	35
Indici di Liquidità	40
Indici di Solidità	46
Indici di Copertura finanziaria	49
Analisi Investimento	54
Fabbisogno investimento.....	54
Coperture	54
Analisi Finanziaria	55
Struttura finanziaria	56
CALCOLO DEL WACC	57
Flussi di Cassa Operativi (FCO)	58
VAN	58
TIR	58
Indici di bancabilità	59
Disclaimer	61

Premessa

La società

Trattasi del costituendo Consorzio che avrà come soci le società Vrent Spa, VFM Technik Srl, Euro Servizi Srl e Ecofficine Srl, nell'ambito di un'iniziativa di Partenariato Pubblico Privato (art. 180 del D. Lgs. 50/2016) da parte di soggetto Promotore privato mediante lo strumento del "Project Financing" (Finanza di Progetto) ai sensi dell'art. 183, comma 15, del D. Lgs. 50/2016 e ss.mm.ii..

I principali riferimenti normativi che disciplinano la Finanza di Progetto ed in particolare la presente iniziativa sono:

Art. 180 del D.lgs. 50/2016 - Partenariato pubblico privato (P.P.P.):

- Comma 1. Il contratto di partenariato è il contratto a titolo oneroso di cui all'articolo 3, comma 1, lettera eee).
- Comma 2. Nei contratti di partenariato pubblico privato, i ricavi di gestione dell'operatore economico provengono dal canone riconosciuto dall'ente concedente e/o da qualsiasi altra forma di contropartita economica ricevuta dal medesimo operatore economico, anche sotto forma di introito diretto della gestione del servizio ad utenza esterna. Il contratto di partenariato può essere utilizzato dalle amministrazioni concedenti per qualsiasi tipologia di opera pubblica. (comma così modificato dall'art. 8, comma 5, lettera c-quater), della legge n. 120 del 2020).
- Comma 3. Nel contratto di partenariato pubblico privato il trasferimento del rischio in capo all'operatore economico comporta l'allocazione a quest'ultimo, oltre che del rischio di costruzione, anche del rischio di disponibilità o, nei casi di attività redditizia verso l'esterno, del rischio di domanda dei servizi resi, per il periodo di gestione dell'opera come definiti, rispettivamente, dall'articolo 3 comma 1 lettere aaa), bbb) e ccc). Il contenuto del contratto è definito tra le parti in modo che il recupero degli investimenti effettuati e dei costi sostenuti dall'operatore economico, per eseguire il lavoro o fornire il servizio, dipenda dall'effettiva fornitura del servizio o utilizzabilità dell'opera o dal volume dei servizi erogati in corrispondenza della domanda e, in ogni caso, dal rispetto dei livelli di qualità contrattualizzati, purché la valutazione avvenga ex ante. Con il contratto di partenariato pubblico privato sono altresì disciplinati anche i rischi, incidenti sui corrispettivi, derivanti da fatti non imputabili all'operatore economico.
- Comma 5. Il Progetto di fattibilità tecnica ed economica individua, tra più soluzioni, quella che presenta il miglior rapporto tra costi e benefici per la collettività, in relazione alle specifiche esigenze da soddisfare e prestazioni da fornire. Per i lavori pubblici di importo pari o superiore alla soglia di cui all'articolo 35 anche ai fini della programmazione di cui all'articolo 21, comma 3 nonché per l'espletamento delle procedure di dibattito pubblico di cui all'articolo 22 e per i concorsi di progettazione e di idee di cui all'articolo 152, il Progetto di fattibilità è preceduto dal documento di fattibilità delle alternative progettuali di cui all'articolo 3, comma 1, lettera ggggg-quater) nel rispetto dei contenuti di cui al regolamento previsto dal comma 3 del presente articolo. Resta ferma la facoltà della stazione appaltante di richiedere la redazione del documento di fattibilità delle alternative progettuali anche per lavori pubblici di importo inferiore alla soglia di cui all'articolo 35. Nel Project di fattibilità

tecnica ed economica, il progettista sviluppa, nel rispetto del quadro esigenziale, tutte le indagini e gli studi necessari per la definizione degli aspetti di cui al comma 1, nonché gli elaborati grafici per l'individuazione delle caratteristiche dimensionali, volumetriche, tipologiche, funzionali e tecnologiche dei lavori da realizzare e le relative stime economiche, secondo le modalità previste nel regolamento di cui al comma 3, ivi compresa la scelta in merito alla possibile suddivisione in lotti funzionali. Il Project di fattibilità tecnica ed economica deve consentire, ove necessario, l'avvio della procedura espropriativa. (comma così sostituito dall'art. 1, comma 20, lettera a), della legge n. 55 del 2019) Oggi il nuovo Codice degli Appalti D.lgs. 50/2016 e ss.mm.ii., ha disciplinato in maniera dettagliata l'istituto del "Partenariato Pubblico Privato (P.P.P.)" come disciplina generale autonoma e a sé stante, quale forma di sinergia tra gli il pubblico e i privati per il finanziamento, la realizzazione e la gestione delle infrastrutture e/o dei servizi pubblici affinché l'amministrazione possa disporre di maggiori risorse ed acquisire soluzioni innovative. Il Project Financing è una tecnica finanziaria che può essere utilizzata in operazioni di P.P.P. per realizzare un progetto, attraverso l'intervento e il finanziamento di un privato, che sia in grado di generare, nella fase di gestione, flussi di cassa sufficienti a rimborsare il debito contratto per la sua realizzazione e remunerare il capitale di rischio. Si tratta di un sistema che consente l'affidamento della progettazione, della realizzazione e della gestione di un pubblico servizio mediante il concorso di un investitore privato, il cui capitale potrà essere remunerato in percentuale (aggio) da entrate derivanti, in linea di principio, dalla gestione dei servizi, per un arco temporale contrattualmente determinato. Alla luce di quanto sopra illustrato, il Project oggetto della presente Relazione di Fattibilità, consistente nella gestione della flotta aziendale dei mezzi adibiti alla raccolta rifiuti e dei centri di assistenza e lavaggio mezzi della società GEOFOR Spa, risulta perfettamente in linea con le disposizioni legislative più aderenti all'aspetto innovativo del PPP., auspicato dalla Corte dei Conti, con i notevoli vantaggi per l'Ente pubblico a cui è rivolto. Per tutti gli ulteriori aspetti normativi ed adempimenti da parte dell'Ente pubblico si rimanda al Codice degli Appalti D.lgs. 50/2016 e ss.mm.ii. e alle disposizioni ANAC.

- Comma 8. Nella tipologia dei contratti di cui al comma 1 rientrano la finanza di progetto, la concessione di costruzione e gestione, la concessione di servizi, la locazione finanziaria di opere pubbliche, il contratto di disponibilità e qualunque altra procedura di realizzazione in partenariato di opere o servizi che presentino le caratteristiche di cui ai commi precedenti. Art. 183 del D.lgs. 50/2016 – Finanza di Project.

- Comma 15. Gli operatori economici possono presentare alle amministrazioni aggiudicatrici proposte relative alla realizzazione in concessione di lavori pubblici o di lavori di pubblica utilità, incluse le strutture dedicate alla nautica da diporto, anche se presenti negli strumenti di programmazione approvati dall'amministrazione aggiudicatrice sulla base della normativa vigente. La proposta contiene un Project di fattibilità, una bozza di convenzione, il piano economico-finanziario asseverato da uno dei soggetti di cui al comma 9, primo periodo, e la specificazione delle caratteristiche del servizio e della gestione. Il piano economico-finanziario comprende l'importo delle spese sostenute per la predisposizione della proposta, comprensivo anche dei diritti sulle opere dell'ingegno di cui all'articolo 2578 del codice civile. La proposta è corredata dalle autodichiarazioni relative al possesso dei requisiti di cui al comma 17, dalla cauzione di cui all'articolo 93, e dall'impegno a prestare una cauzione nella misura dell'importo di cui al comma 9, terzo periodo, nel caso di indizione di gara. L'amministrazione aggiudicatrice valuta, entro il termine perentorio di tre mesi, la fattibilità della proposta. A tal fine l'amministrazione aggiudicatrice può invitare il proponente ad apportare al Project di fattibilità le modifiche necessarie per la sua approvazione. Se il proponente non apporta le modifiche richieste, la proposta non può essere valutata positivamente. Il Progetto di fattibilità eventualmente modificato, qualora non sia già presente negli strumenti di programmazione approvati dall'amministrazione aggiudicatrice sulla base della normativa vigente, è inserito in tali strumenti di programmazione ed è posto in approvazione con le modalità previste per l'approvazione di progetti; il proponente è tenuto ad apportare le eventuali ulteriori modifiche chieste in sede di approvazione del progetto; in difetto, il Project si intende non approvato. Il Progetto di fattibilità approvato è posto a base di gara, alla quale è invitato il proponente. Nel bando l'amministrazione aggiudicatrice può chiedere ai concorrenti, compreso il proponente, la presentazione di eventuali varianti al progetto. Nel bando è specificato che il Promotore può esercitare il diritto di prelazione. I concorrenti, compreso il promotore, devono essere in possesso dei requisiti di cui al comma 8, e presentare un'offerta contenente una bozza di convenzione, il piano economico-finanziario asseverato da uno dei soggetti di cui al comma 9, primo periodo, la specificazione delle caratteristiche del servizio e della gestione, nonché le eventuali varianti al Progetto di fattibilità; si applicano i commi 4, 5, 6, 7

e 13. Se il Promotore non risulta aggiudicatario, può esercitare, entro quindici giorni dalla comunicazione dell'aggiudicazione, il diritto di prelazione e divenire aggiudicatario se dichiara di impegnarsi ad adempiere alle obbligazioni contrattuali alle medesime condizioni offerte dall'aggiudicatario. Se il Promotore non risulta aggiudicatario e non esercita la prelazione ha diritto al pagamento, a carico dell'aggiudicatario, dell'importo delle spese per la predisposizione della proposta nei limiti indicati nel comma 9. Se il Promotore esercita la prelazione, l'originario aggiudicatario ha diritto al pagamento, a carico del promotore, dell'importo delle spese per la predisposizione dell'offerta nei limiti di cui al comma 9 (comma così modificato dall'art. 8, comma 5, lettera d), della legge n. 120 del 2020) Art. 23 del D.lgs. 50/2016 – (Livelli della progettazione per gli appalti, per le concessioni di lavori nonché per i servizi).

I Soci

I soggetti costituenti il Consorzio sono:

- da una parte le società VFM TECHNIK S.R.L. e VRENT S.P.A. S.U. appartenenti al gruppo VRENT. Il gruppo VRENT opera nel settore del noleggio di veicoli commerciali e strumentali. Attraverso accordi con i più importanti player europei, quali DAF, NISSAN, RENAULT e FARID, la VRENT S.r.l. ha creato un'importante rete di assistenza e commercializzazione al fine di servire in maniera efficiente la propria clientela. VRENT si posiziona in Italia tra i maggiori leaders italiani nel settore del noleggio a breve, medio e lungo termine di veicoli adibiti al servizio di igiene ambientale ed ha sviluppato una rete commerciale sempre più capillare grazie alla qualità dei servizi resi ed alla tempestività degli interventi offerti. La Vrent ha strutturato un network tale da poter servire la clientela in tutte le regioni italiane.

- dall'altra parte la Euro Servizi Srl, tra le prime Aziende in Italia ad operare nei servizi per l'ecologia ed in particolare nel settore del noleggio: con 30 anni di storia dietro di sé è ormai una consolidata realtà produttiva. La Società ha intrapreso da anni un rapporto continuativo di collaborazione con la Ecofficine srl, officina specializzata nelle riparazioni meccaniche ed oleodinamiche di veicoli per la raccolta dei rifiuti solidi urbani. Grazie alla cooperazione tra le due aziende è possibile gestire il servizio di noleggio nella sua interezza: la Euro Servizi è responsabile delle attività commerciali, logistiche ed amministrative che riguardano il ciclo di vita delle macchine, mentre la Ecofficine lo è per il comparto manutentivo. La Euro Servizi ha sviluppato nel corso degli anni importanti accordi commerciali con i maggiori distributori di veicoli per l'ecologia ed ha instaurato collaborazioni professionali con clienti privati e con numerosissime committenze pubbliche, conseguendo competenze tecnico/organizzative tali da poter operare anche su commesse di elevato impegno finanziario. Parallelamente la Ecofficine ha ottenuto il titolo di "riparatore autorizzato" delle più importanti case costruttrici di telai ed attrezzature. Il punto di forza congiunto tra le due Aziende è la presenza capillare sul territorio nazionale. Attraverso le diverse sedi destinate all'espletamento delle diverse attività, sono garantiti elevatissimi standard manutentivi ed assistenziali.

2. L'operazione Geofor

L'iniziativa riguarda la gestione della flotta aziendale dei mezzi adibiti alla raccolta rifiuti e dei centri di assistenza e lavaggio mezzi della società Geofor S.p.A.. Con tale iniziativa la società GEOFOR Spa esternalizzerà la gestione dell'intero parco mezzi adibito alla raccolta rifiuti, cedendo a titolo oneroso, il parco mezzi ad oggi di proprietà della GEOFOR S.p.A. stessa, costituito da un gruppo di mezzi vetusti e disomogenei per modelli e marche, e quindi con elevati costi di gestione, permettendo al soggetto Promotore di subentrare nella gestione della flotta mezzi. Il soggetto Promotore noleggerà alla GEOFOR Spa gli stessi mezzi acquistati dopo una attenta procedura di

controllo e ricondizionamento, che abbiano un'età inferiore a 6 (sei) anni, e sostituirà i mezzi vetusti, quelli di età superiore a 6 (sei) anni, iniziando nel contempo una riduzione funzionale del parco mezzi totale al fine di ottimizzare la quantità di mezzi adibiti ai servizi che la GEOFOR Spa eroga ai Comuni rientranti nel bacino di propria competenza. Il soggetto Promotore subentrerà nei vari noleggi Breve Termine attualmente in essere e con scadenza al 31/12/2022 e nei Noleggi Lungo Termine che scadranno nel 2025, man mano che si giungerà alla scadenza naturale dei contratti. Tutti i mezzi in noleggio saranno sostituiti, a scadenza dei contratti con i vari operatori economici, con veicoli di nuova immatricolazione prevedendo contrattualmente che questi mezzi resteranno in esercizio per una durata massima di 6 anni, e nel contempo riducendo il numero dei veicoli come da programmazione prevista nel presente Project Financing e condividendo con la GEOFOR S.p.a., scelte tecniche sia per quanto riguarda il telaio che l'attrezzatura. Sarà possibile, con apposita opzione contrattuale, una possibile variazione concordata tra il soggetto Promotore e la GEOFOR Spa per la definizione dei numeri e delle tipologie dei mezzi con una tolleranza sino al 10% del valore del mezzo rispetto all'attuale flotta e nei limiti del quadro economico del presente PF.

Il Project Financing Geofor prevede quindi la gestione, mediante lo strumento della finanza di progetto, del parco automezzi adibiti al servizio di raccolta rifiuti, gestione intesa quale fornitura di beni ed attività di servizio.

La Convenzione prevede l'affidamento, da parte di Geofor, della gestione:

- a) del parco automezzi
- b) della relativa manutenzione e gestione degli stessi.

Le fonti di finanziamento previste a sostegno del piano sono individuate in un equity di € 4.400.000= ed un finanziamento soci oneroso al tasso del 2% per l'importo di euro € 1.500.000, per un totale complessivo di € 5.900.000=, risorse rese disponibili già all'avvio del piano per € 3.500.000= ed il restante entro il 2025.

Nell'ambito della Convenzione Geofor riconoscerà al Proponente, quale corrispettivo un canone di progetto per l'intera durata (anni 12), con obbligo/diritto dello stesso di gestire funzionalmente l'intero servizio di fornitura e gestione manutentiva del parco automezzi, secondo le peculiarità del progetto tecnico a cui si rimanda.

Il proponente a sua volta

- procederà all'acquisto (tramite le società consorziate) dell'attuale flotta di veicoli di proprietà Geofor al valore periziato di euro 5.978.650,00 oltre IVA (vedi allegato progetto tecnico) valore da corrispondere in quanto ad € 2.000.000,00 entro il 01/01/2022 e la restante somma in 3 rata annuali di pari importo con scadenza la prima al 31/12/2022.
- riconoscerà al termine della durata della convenzione il diritto di subentro nei leasing acquisendo così Geofor l'intera flotta (con autoveicoli con non più di sei anni di immatricolazione) corrispondendo a quest'ultimo una fee di cessione del contratto determinata in euro 6.288.116,13 (vedi allegato progetto tecnico)

Di seguito si sintetizzano le voci di ricavo come da convenzione:

- a) Canone di Project annuo di € 9.380.077 per i 4 anni dal 2022 al 2025 per un totale di € 37.520.311;
- b) Canone di Project annuo di € 10.737.901 per gli 8 anni dal 2026 al 2033 per un totale di € 81.453.429;
- c) Corrispettivo una tantum per la cessione dei contratti di leasing ancora in essere nell'anno di fine piano pari ad € 6.288.116 da corrispondersi al Consorzio nell'anno 2033 da parte della GEOFOR S.p.A., con rateizzo in 36 mesi (vedi allegato progetto tecnico);

I costi della produzione totali previsti dalla convenzione sono pari a € 108.889.525 comprendono, tra gli altri, costi per servizi di noleggio e manutenzione (€ 8.488.334 medi annui). Tali voci di costo possono ritenersi costi fissi. Gli altri costi sono per consulenze, canoni, gestione amministrativa, assicurazioni, compensi amministratori. Gli ammortamenti sono stimati in € 1.392.800 nei primi 5 anni ad un'aliquota del 20%.

Sulla base delle stime prodotte è possibile desumere un Ebit (Earning Before Interests and Taxation) pari al 6,93% dei ricavi (Ebit margin) ed un Ebitda (Earnings Before Taxation, Depreciation and Amortization) pari al 8,29 % dei ricavi (Ebitda margin).

I margini si ritengono idonei in quanto comparati con gli indici di settore, anche con riferimento allo strumento (Consorzio) utilizzato per il progetto.

La struttura dei costi, così come evidenziato dalle proiezioni del piano finanziario, può apparire sostanzialmente sbilanciata, per sua natura, sul versante dei costi fissi, stimabili attorno all'incirca al 90% dei costi totali. Ma considerato che il totale dei costi fissi è rappresentata dall'attività delle Consorziato (canoni di noleggio e manutenzione) il dato non fa emergere alcun elemento di rischiosità del business.

3. Il profilo economico finanziario dell'operazione (PEF)

Le presenti note introduttive formano parte integrante del PEF e sintetizzano alcune considerazioni circa il profilo economico-finanziario del Project Financing Geofor utili a meglio inquadrare la logica dell'operazione, la sostenibilità economico-finanziaria della medesima e gli impatti sulla società concedente.

Nello specifico, si richiameranno i tratti essenziali dell'operazione e, segnatamente, le ipotesi alla base dello sviluppo del piano finanziario del progetto e delle relative valutazioni economico-finanziarie eseguite.

Si richiameranno, inoltre, i tratti della struttura finanziaria ipotizzata per il finanziamento del progetto.

Il piano finanziario prodotto è corredato dalla stima del Valore Attuale Netto del progetto e di due indicatori comunemente impiegati nella valutazione della sostenibilità finanziaria di un progetto, ovvero il Debt Service Coverage Ratio (DSCR) ed il Loan Life Coverage Ratio (LLCR), indicatori il cui significato è più esplicitamente descritto nel prosieguo del rapporto.

In merito ai quali, però va da subito rilevato che il project non è sostenuto da finanza a debito di terzi, ma dagli apporti delle Consorziato, e di un loro finanziamento che sarà rimborsato dal Consorzio, in un periodo di dieci anni.

In sintesi, le stime a cui si addivene vanno lette secondo una duplice prospettiva, economica e finanziaria.

Nella prospettiva economica, le stime del VAN (Valore Attuale Netto) indicherebbero che il progetto, sulla scorta delle ipotesi fatte, andrebbe intrapreso in quanto atto a creare valore (VAN positivo).

Nella prospettiva finanziaria, le stime del DSCR e del LLCR lascerebbero desumere la congruità dei flussi di cassa operativi del progetto a garantire il servizio del debito (che come detto riguarderebbe rapporti interni tra i soggetti promotori).

Partendo dalle stime economico-finanziarie elaborate nel documento PEF, e contenute nella documentazione presa in esame (progetto tecnico) si focalizzeranno i vari aspetti dell'operazione sotto il profilo operativo e finanziario, in modo da dare un quadro quanto più completo dell'iniziativa.

Come base di partenza ci si è basati su dati e documentazione forniti dalle società proponenti concernenti la tempistica per l'avvio della gestione del servizio, l'investimento richiesto per l'acquisto delle attrezzature e delle opere da realizzarsi, lo sviluppo dei costi, ricavi che generano i conseguenti flussi di cassa (+/-) nonché la struttura finanziaria dell'operazione.

Trattandosi di operazione da realizzarsi attraverso un Consorzio di imprese è evidente che il Quadro economico complessivo del progetto comprende tutte le attività poste in essere da queste ultime che non vengono evidenziate nel Piano economico-finanziario se non nei limiti delle relative forniture oggetto poi di ribaltamento nei limiti di quanto si andrà a evidenziare e, pertanto, è logico che i documenti a supporto del PEF vanno direttamente individuati nei giustificativi delle offerte da queste ultime fornite a sostegno del progetto tecnico-economico (vedi allegato progetto tecnico).

E' naturale che il PEF non ha la pretesa di simulare compiutamente il funzionamento del mondo reale, si tratta di stabilire le condizioni per cui l'economicità dell'operazione (e la connessa sua sostenibilità finanziaria) possano differire rispetto alle stime per il solo effetto dell'incertezza che circonda le manifestazioni economico-finanziarie, senza cioè considerare specifici eventi di rischio che possano investire il progetto e che richiedono analisi tecniche basate su conoscenze diverse da quelle qui utilizzate.

Pertanto sono stabiliti i parametri dei pagamenti e degli incassi secondo le indicazioni di progetto, pagamento dei costi puntuali, rimborso dell'iva a credito, derivante dall'operatività per tale iniziativa dello split payment (Scissione dei pagamenti - Iva versata dal committente ai sensi dell'art.17 ter del DPR 633/72), ecc.

Dopo aver brevemente richiamato alcuni profili rilevanti in tema di Project Financing, si entra nel merito dello specifico sviluppo del PEF focalizzando l'attenzione su tre profili di rilievo necessari a focalizzarne gli impatti.

Segnatamente, si svolgono considerazioni concernenti:

1. I Profili metodologici alla base delle valutazioni economico-finanziarie effettuate.
2. La struttura finanziaria del soggetto proponente (Consorzio). Si svolgono, nella fattispecie, considerazioni concernenti la struttura finanziaria immaginata per finanziare l'investimento. Tale profilo rileva in particolare per quanto concerne la sostenibilità finanziaria dell'operazione.

L'esame dei presupposti economico-finanziari del progetto si basa sullo sviluppo del relativo piano economico - finanziario contenente la proiezione dei flussi economici e di cassa attesi lungo l'orizzonte temporale del progetto.

Di seguito si riporta e si affrontano gli aspetti legati ai flussi di cassa attesi nonché le relative risultanze economico-patrimoniali:

Financial Highlights

Cash Flow

Anni	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<i>Dati in migliaia di euro</i>												
Flusso di Cassa Operativo Lordo	396	561	559	558	893	669	812	810	809	807	805	633
Variazione CCN	(1.881)	20	(231)	(16)	(157)	(164)	94	(112)	(18)	(18)	(18)	(2.519)
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	(1.485)	581	328	542	736	505	906	698	791	789	788	(1.885)
Flusso di Cassa Operativo	(2.378)	81	328	542	736	505	906	698	791	789	788	(1.885)
Flusso di Cassa al servizio del Debito	(2.385)	59	309	525	721	492	895	690	785	786	787	(1.885)
Flusso di Cassa per i Soci	1.070	1.522	368	982	574	343	743	534	627	624	677	(1.885)
Flusso di Cassa Netto	1.070	1.522	368	982	574	343	743	534	627	624	677	(1.885)

Il rendiconto finanziario utilizzato per l'analisi è quello dei flussi di liquidità che determina, nella fattispecie, il Flusso di cassa disponibile per i soci ed i finanziatori (detto anche Unlevered Free Cash Flow o Free Cash Flow to the Firm).

Tale flusso corrisponde al Flusso di cassa operativo, ovvero quello che scaturisce dalla gestione caratteristica dell'impresa al lordo degli oneri finanziari e della restituzione delle risorse impiegate da tutti i finanziatori dell'impresa (capitale di rischio e di terzi).

Nel primo esercizio previsionale, relativo all'anno 2022E, il **flusso di cassa operativo lordo** è positivo e si assesta a € 396.336.

Il **flusso di cassa della gestione corrente** che, dopo quello operativo lordo, è l'indicatore più importante della performance finanziaria di un'azienda, nel primo esercizio previsionale, relativo all'anno 2022E, è negativo attestandosi a € -1.484.705.

Il **flusso di cassa operativo**, che misura la liquidità generata dalla gestione aziendale per tutti gli investitori aziendali (soci e finanziatori) al netto delle spese non cash, delle variazioni del circolante non cash e delle necessità di investimento/reinvestimento, risulta anch'esso negativo. Un flusso positivo genera liquidità disponibile per essere utilizzata per effettuare pagamenti del debito (interessi passivi e restituzione sorta capitale) e del patrimonio netto (dividendi e riacquisto di azioni proprie). Un flusso di cassa negativo implica che l'impresa deve affrontare un deficit di cassa che deve essere coperto da nuova immissione di Equity o di apporto di ulteriore debito. Nell'esercizio 2022E il flusso di cassa operativo è negativo attestandosi a € -2.377.505 ed è per questo che si è previsto l'immissione di equity per € 2.000.000= ed il finanziamento oneroso dei soci per € 1.500.000=.

Una grossa importanza riveste il **flusso di cassa al servizio del debito** che è rappresentato dal flusso di cassa operativo al netto degli oneri straordinari e degli oneri finanziari aggiustato per tenere conto del beneficio della deducibilità di quest'ultimi e destinato al rimborso delle rate dei debiti a medio e lungo termine contratti per la realizzazione dei progetti aziendali. Il flusso di cassa al servizio del debito è negativo ma il flusso di cassa dei Soci è comunque positivo grazie alle risorse ottenute dall'accensione di un mutuo e attraverso l'immissione di Equity. L'anno 2022 rappresenta l'unico esercizio in cui si evidenzia una discrasia nei dati di bilancio, dovuta essenzialmente come detto in precedenza all'applicazione dello split payment.

Nell'esercizio previsionale 2023E il flusso di cassa operativo lordo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 41,49% attestandosi a € 560.793. Il flusso di cassa della gestione corrente è positivo ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie ed è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 139,12% attestandosi a € 580.827. Nell'esercizio 2023E il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 103,40% attestandosi a € 80.827 mentre il flusso di cassa al servizio del debito è pari a € 59.412 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori. Così negli esercizi a seguire.

Dati economici

Anni	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<i>Dati in migliaia di euro</i>												
Ricavi delle vendite	9.380	9.380	9.380	9.380	10.738	17.026						
VdP	9.380	9.380	9.380	9.380	10.738	10.738	10.738	10.738	10.738	10.738	10.738	17.026
Mol	454	643	641	639	1.103	861	1.098	1.096	1.093	1.091	1.088	847
Ebit	260	349	347	345	806	743	1.080	1.078	1.075	1.073	1.070	818
Ebt	250	321	322	322	787	727	1.067	1.067	1.068	1.069	1.069	818
Utile netto	179	229	230	230	565	522	767	768	768	769	770	588
<i>Dividendi</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Vendite change (%)	-	0,0%	0,0%	0,0%	14,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	58,6%
Mol change (%)	-	41,7%	-0,4%	-0,4%	72,7%	-21,9%	27,5%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-22,2%
Ebit change (%)	-	34,3%	-0,7%	-0,7%	134,0%	-7,8%	45,3%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-23,6%
Mol margin (%)	4,8%	6,9%	6,8%	6,8%	10,3%	8,0%	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%	10,1%	5,0%
Ebit margin (%)	2,8%	3,7%	3,7%	3,7%	7,5%	6,9%	10,1%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	4,8%

Il conto economico si caratterizza per una linearità d'importi essendo come detto in precedenza un canone di project costante nel tempo per i primi quattro anni e poi per i successivi otto anni ed i costi addebitati dalle consorziate in linea con l'andamento dei ricavi.

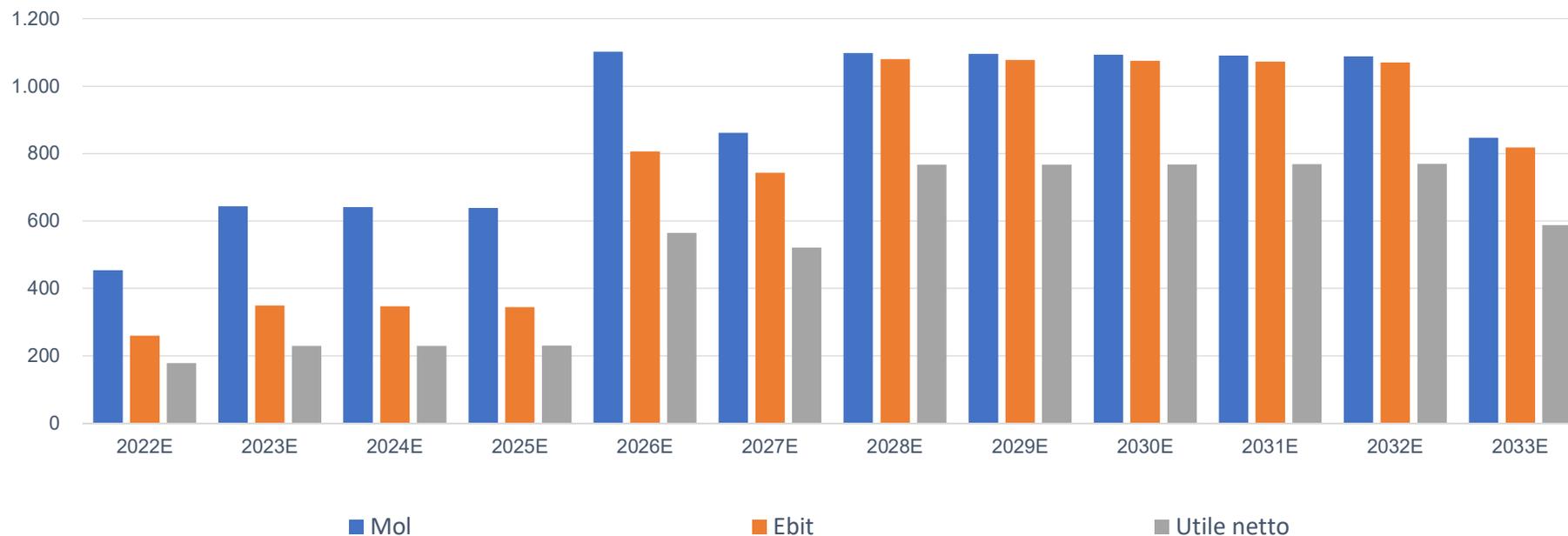
Il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2023E, infatti mostra il fatturato sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 9.380.077, mentre il MOL è aumentato del 41,66% attestandosi a € 643.487 con un'incidenza sui ricavi del 6,86% mentre l'EBIT è aumentato del 34,31% risultando pari a € 349.294 con un'incidenza sui ricavi del 3,72%.

Tale previsione fa sì che gli indicatori di redditività vedono per il ROI una sostanziale stabilità attestandosi al 4,96%, per il ROE una diminuzione del 2,48% attestandosi al 5,72% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS un incremento del 10,04% attestandosi al 10,04%.

Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 12,40, denota una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente, l'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare una diminuzione del -40,61% rispetto all'esercizio precedente. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato risulta stabile rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 3,33%, risulta stabile rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 181,79% attestandosi a € 28.179 con un'incidenza sui ricavi del 0,30%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 28,27% attestandosi a € 229.205.

Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 101,02, denota una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente.

Il grafico che segue mostra l'andamento del MOL, EBIT e Utile netto.



Dati patrimoniali

Anni	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<i>Dati in migliaia di euro</i>												
Immobilizzi materiali netti	400	700	500	300	100	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi immateriali netti	314	236	157	79	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	714	936	657	379	100	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilità	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Liquidità differite	3.597	3.511	3.401	3.401	3.821	3.838	3.821	3.821	3.821	3.821	3.821	6.311
Liquidità immediate	1.070	2.591	2.959	3.941	4.515	4.858	5.601	6.135	6.762	7.386	8.064	6.178
TOTALE ATTIVO A BREVE	4.667	6.102	6.361	7.342	8.337	8.696	9.422	9.957	10.583	11.208	11.885	12.490
TOTALE ATTIVO	5.381	7.038	7.018	7.721	8.437	8.696	9.422	9.957	10.583	11.208	11.885	12.490
Patrimonio netto	2.179	4.008	4.438	5.268	5.833	6.355	7.122	7.889	8.657	9.426	10.196	10.783
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	16	32	48	64	81	97	114	130	147	164	181	198
TOTALE DEBITI A LUNGO	1.471	1.349	1.224	1.097	967	834	699	560	418	274	181	198
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	3.649	5.357	5.662	6.365	6.800	7.189	7.820	8.449	9.076	9.700	10.377	10.982
TOTALE DEBITI A BREVE	1.732	1.681	1.356	1.356	1.637	1.507	1.602	1.507	1.508	1.508	1.508	1.508
TOTALE PASSIVO	5.381	7.038	7.018	7.721	8.437	8.696	9.422	9.957	10.583	11.208	11.885	12.490

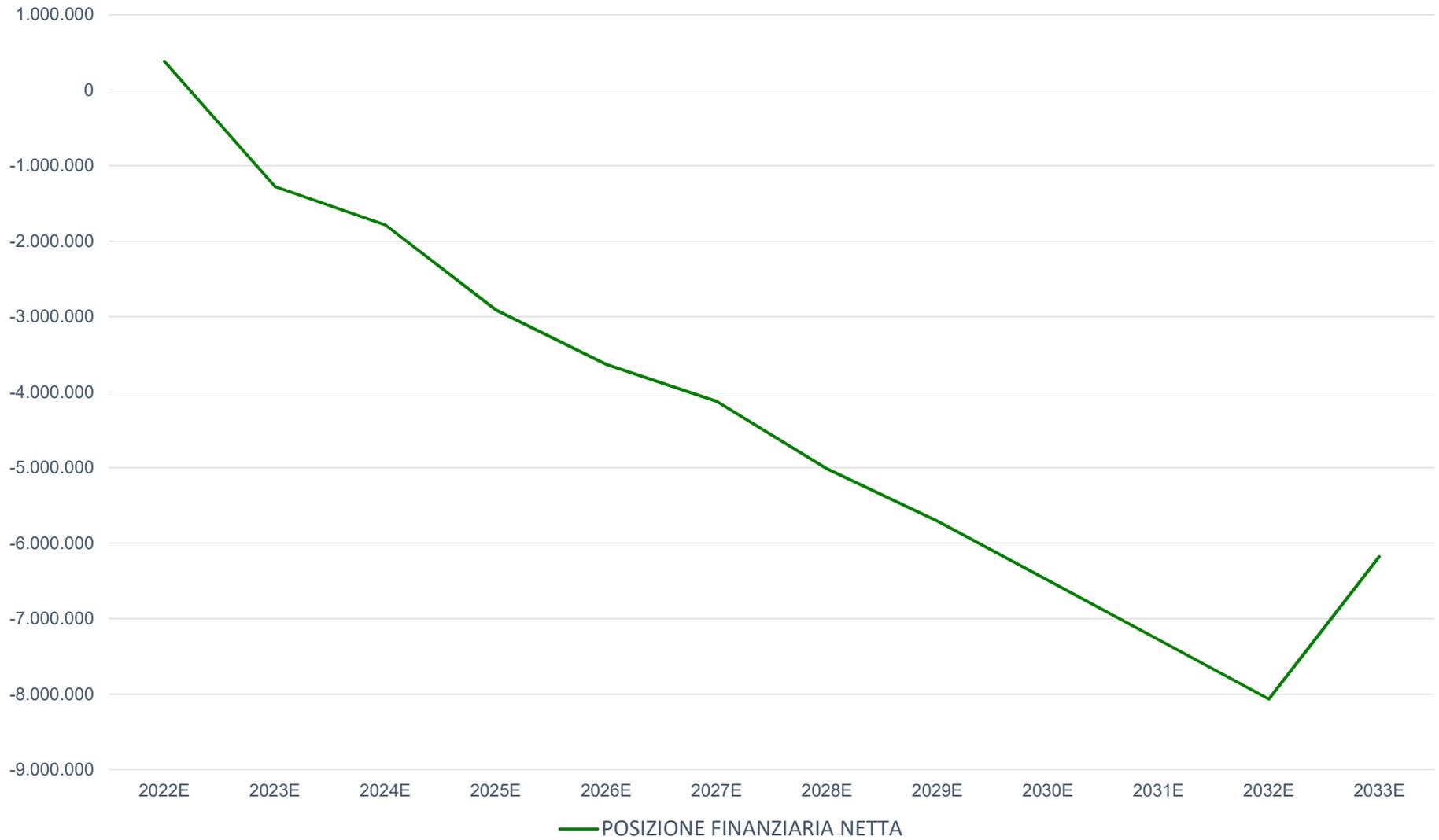
Posizione finanziaria netta

Anni	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<i>Dati in migliaia di euro</i>												
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mutui passivi da finanziamento soci oneroso	1.455	1.317	1.176	1.033	887	737	585	430	271	110	(0)	(0)
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(1.070)	(2.591)	(2.959)	(3.941)	(4.515)	(4.858)	(5.601)	(6.135)	(6.762)	(7.386)	(8.064)	(6.178)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	385	(1.274)	(1.783)	(2.908)	(3.629)	(4.121)	(5.016)	(5.706)	(6.491)	(7.277)	(8.064)	(6.178)
Pfn Change %		-431%	-40%	-63%	-25%	-14%	-22%	-14%	-14%	-12%	-11%	23%

La Posizione finanziaria netta dell'azienda è calcolata come somma dei debiti finanziari (verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine), al netto della cassa attiva e delle attività finanziarie prontamente liquidabili.

L'esercizio 2033 che rappresenta l'ultimo anno del project si chiude con una posizione finanziaria netta negativa, senza presenza di debiti finanziari ed una liquidità di cassa. Ciò è dovuto alla previsione di piano che prevede che all'ultimo anno viene ceduto il diritto al subentro nei leasing ad un prezzo determinato. (allegato progetto tecnico).

Nell'esercizio 2023E anche se l'azienda ha debiti finanziari il suo indebitamento si contraddistingue per una posizione finanziaria netta negativa dato che le risorse liquide sono maggiori dei debiti finanziari. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne (anche se come detto l'unico debito sarà rappresentato dal mutuo passivo erogato dalle società consorziate) e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Ricavi risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata. La Posizione finanziaria lorda è diminuita, rispetto all'esercizio precedente, del 9,47% attestandosi a € 1.316.849.



Struttura del debito

Anni	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Mutui passivi (finanziamento soci oneroso)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%
Banche a breve	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Altri debiti finanziari	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Debiti leasing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2023E, scomponendo la Pfn notiamo che l'azienda non ha fatto ricorso a debiti a breve per finanziare il proprio fabbisogno di circolante; i Mutui passivi (finanziamento soci oneroso) sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 9,47% con un valore degli oneri finanziari pari a € 28.179; l'azienda non ha Altri debiti finanziari;

Gli indici che seguono mostrano un costante e totale equilibrio finanziario per tutta la durata del progetto.

Indici di Bilancio

Indici di Redditività	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
ROE	8,2%	5,7%	5,2%	4,4%	9,7%	8,2%	10,8%	9,7%	8,9%	8,2%	7,5%	5,4%
ROI	4,8%	5,0%	4,9%	4,5%	9,6%	8,5%	11,5%	10,8%	10,2%	9,6%	9,0%	6,6%
ROS	2,8%	3,7%	3,7%	3,7%	7,5%	6,9%	10,1%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	4,8%
ROT	3,7	3,4	3,5	4,0	4,9	4,8	5,1	4,9	5,0	5,0	5,0	3,7

Indici di Solidità	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Copertura Immobilizzazioni	5,11	5,72	8,62	16,81	68,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indipendenza Finanziaria	0,40	0,57	0,63	0,68	0,69	0,73	0,76	0,79	0,82	0,84	0,86	0,86
Leverage	1,18	0,68	0,60	0,45	0,38	0,35	0,30	0,28	0,25	0,23	0,21	0,43
Pfn/Pn	0,18	NO DEBT										

Indici di Liquidità	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Margine di Tesoreria	2.934.970	4.420.895	5.004.584	5.986.012	6.699.752	7.188.822	7.820.167	8.449.147	9.075.733	9.699.901	10.376.952	10.981.837
Margine di Struttura	1.464.444	3.072.209	3.780.395	4.889.029	5.732.651	6.354.517	7.121.539	7.889.137	8.657.344	9.426.195	10.195.726	10.783.394
Quick Ratio	269,5%	362,9%	469,1%	541,4%	509,3%	577,0%	588,2%	660,5%	702,0%	743,3%	788,2%	828,4%
Indice di liquidità	2,7	3,6	4,7	5,4	5,1	5,8	5,9	6,6	7,0	7,4	7,9	8,3
Capitale Circolante Netto	2.934.970	4.420.895	5.004.584	5.986.012	6.699.752	7.188.822	7.820.167	8.449.147	9.075.733	9.699.901	10.376.952	10.981.837

Copertura Finanziaria	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Ebit/Of	26,0	12,4	13,7	15,3	41,0	44,4	78,7	101,0	142,6	246,6	975,8	NO OF
Mol/Pfn	118,0%	NO DEBT										
Fcg/Of	-148,47	20,61	12,92	24,02	37,37	30,14	65,94	65,41	104,87	181,37	718,00	NO OF
Pfn/Mol	0,8	NO DEBT										
Pfn/Ricavi	4,1%	-13,6%	-19,0%	-31,0%	-33,8%	-38,4%	-46,7%	-53,1%	-60,4%	-67,8%	-75,1%	-36,3%

Indici di bancabilità	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
DSCR	NO FC	0,5	2,0	3,3	4,4	3,0	5,5	4,2	4,8	4,8	7,1	NO DEBT SERV.
LLCR	3,2	3,6	4,0	4,2	4,3	4,7	4,7	5,0	5,4	6,9	n.d.	n.d.

Stato Patrimoniale Riclassificato

Stato Patrimoniale Liquidità esigibilità

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2022E		2023E		2024E		2025E		2026E		2027E		2028E		2029E		2030E		2031E		2032E		2033E			
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%		
Immobilizzi materiali netti	400.000	7,4%	700.000	10,0%	500.000	7,1%	300.000	3,9%	100.000	1,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi immateriali netti	314.240	5,8%	235.680	3,4%	157.120	2,2%	78.560	1,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	714.240	13,3%	935.680	13,3%	657.120	9,4%	378.560	4,9%	100.000	1,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Magazzino	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti commerciali a breve	1.547.713	28,8%	1.547.713	22,0%	1.547.713	22,1%	1.547.713	20,1%	1.771.754	21,0%	1.771.754	20,4%	1.771.754	18,8%	1.771.754	17,8%	1.771.754	16,7%	1.771.754	15,8%	1.771.754	14,9%	1.771.754	14,9%	2.809.293	22,5%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	2.049.718	38,1%	1.963.302	27,9%	1.853.394	26,4%	1.853.394	24,0%	2.049.383	24,3%	2.066.257	23,8%	2.049.383	21,8%	2.049.478	20,6%	2.049.478	19,4%	2.049.479	18,3%	2.049.480	17,2%	2.049.480	17,2%	3.502.069	28,0%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	3.597.431	66,9%	3.511.015	49,9%	3.401.106	48,5%	3.401.107	44,1%	3.821.136	46,3%	3.838.011	44,1%	3.821.136	40,6%	3.821.231	38,4%	3.821.232	36,1%	3.821.233	34,1%	3.821.233	34,1%	3.821.233	32,2%	6.311.362	50,5%
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	1.069.562	19,9%	2.591.155	36,8%	2.959.419	42,2%	3.940.950	51,0%	4.515.384	53,5%	4.857.960	55,9%	5.600.982	59,5%	6.135.415	61,6%	6.762.110	63,9%	7.386.388	65,9%	8.063.552	67,9%	8.063.552	67,9%	6.178.227	49,5%
Liquidità immediate	1.069.562	19,9%	2.591.155	36,8%	2.959.419	42,2%	3.940.950	51,0%	4.515.384	53,5%	4.857.960	55,9%	5.600.982	59,5%	6.135.415	61,6%	6.762.110	63,9%	7.386.388	65,9%	8.063.552	67,9%	8.063.552	67,9%	6.178.227	49,5%
TOTALE ATTIVO A BREVE	4.666.993	86,7%	6.102.170	86,7%	6.360.525	90,6%	7.342.057	95,1%	8.336.520	98,8%	8.695.971	100,0%	9.422.119	100,0%	9.956.646	100,0%	10.583.342	100,0%	11.207.621	100,0%	11.884.785	100,0%	11.884.785	100,0%	12.489.588	100,0%
TOTALE ATTIVO	5.381.233	100,0%	7.037.850	100,0%	7.017.645	100,0%	7.720.617	100,0%	8.436.520	100,0%	8.695.971	100,0%	9.422.119	100,0%	9.956.646	100,0%	10.583.342	100,0%	11.207.621	100,0%	11.884.785	100,0%	11.884.785	100,0%	12.489.588	100,0%
Patrimonio netto	2.178.684	40,5%	4.007.889	57,0%	4.437.515	63,2%	5.267.589	68,2%	5.832.651	69,1%	6.354.517	73,1%	7.121.539	75,6%	7.889.137	79,2%	8.657.344	81,8%	9.426.195	84,1%	10.195.726	85,8%	10.783.394	91,4%	10.783.394	86,3%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	15.859	0,3%	31.837	0,5%	47.934	0,7%	64.152	0,8%	80.582	1,0%	97.044	1,1%	113.630	1,2%	130.340	1,3%	147.175	1,4%	164.137	1,5%	181.226	1,5%	198.443	1,6%		
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	1.454.668	27,0%	1.316.849	18,7%	1.176.255	16,8%	1.032.831	13,4%	886.519	10,5%	737.261	8,5%	584.938	6,2%	429.670	4,3%	271.214	2,6%	109.568	1,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	1.470.527	27,3%	1.348.686	19,2%	1.224.189	17,4%	1.096.983	14,2%	967.101	11,5%	834.305	9,6%	698.628	7,4%	560.010	5,6%	418.389	4,0%	273.705	2,4%	181.226	1,5%	181.226	1,5%	198.443	1,6%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	3.649.210	67,8%	5.356.575	76,1%	5.661.704	80,7%	6.364.572	82,4%	6.799.752	80,6%	7.188.822	82,7%	7.820.167	83,0%	8.449.147	84,9%	9.075.733	85,8%	9.699.901	86,6%	10.376.952	87,3%	10.376.952	87,3%	10.981.837	87,9%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	1.648.012	30,6%	1.648.012	23,4%	1.343.012	19,1%	1.343.012	17,4%	1.494.033	17,7%	1.494.033	17,2%	1.494.033	15,9%	1.494.033	15,0%	1.494.033	14,1%	1.494.033	13,3%	1.494.033	12,6%	1.494.033	12,6%	1.494.034	12,0%
Debiti commerciali a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	84.011	1,6%	33.263	0,5%	12.929	0,2%	13.034	0,2%	142.735	1,7%	13.116	0,2%	107.918	1,2%	13.466	0,1%	13.576	0,1%	13.687	0,1%	13.800	0,1%	13.800	0,1%	13.718	0,1%
TOTALE DEBITI A BREVE	1.732.023	32,2%	1.681.275	23,9%	1.355.941	19,3%	1.356.																			

Stato Patrimoniale gestionale

Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2022E		2023E		2024E		2025E		2026E		2027E		2028E		2029E		2030E		2031E		2032E		2033E			
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%		
Immobilizzazioni immateriali	314.240	12,3%	235.680	8,6%	157.120	5,9%	78.560	3,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzazioni materiali	400.000	15,6%	700.000	25,6%	500.000	18,8%	300.000	12,7%	100.000	4,5%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO FISSO NETTO	714.240	27,9%	935.680	34,2%	657.120	24,8%	378.560	16,0%	100.000	4,5%	0	0,0%	0	0,0%												
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti netti v/dienti	1.547.713	60,4%	1.547.713	56,6%	1.547.713	58,3%	1.547.713	65,6%	1.771.754	80,4%	1.771.754	79,3%	1.771.754	84,2%	1.771.754	81,2%	1.771.754	81,8%	1.771.754	82,4%	1.771.754	83,1%	1.771.754	83,1%	2.809.293	61,0%
Altri crediti operativi	2.049.718	80,0%	1.963.302	71,8%	1.853.394	69,8%	1.853.394	78,6%	2.049.383	93,0%	2.066.257	92,5%	2.049.383	97,3%	2.049.478	93,9%	2.049.478	94,6%	2.049.478	95,4%	2.049.479	95,4%	2.049.480	96,1%	3.502.069	76,1%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(1.648.012)	64,3%	(1.648.012)	60,3%	(1.343.012)	-50,6%	(1.343.012)	-56,9%	(1.494.033)	-67,8%	(1.494.033)	-66,9%	(1.494.033)	-71,0%	(1.494.033)	-68,4%	(1.494.033)	-69,0%	(1.494.033)	-69,5%	(1.494.033)	-69,0%	(1.494.033)	-70,1%	(1.494.034)	-32,4%
(Debiti v/collegate-control-controlli)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(84.011)	3,3%	(33.263)	1,2%	(12.929)	-0,5%	(13.034)	-0,6%	(142.735)	-6,5%	(13.116)	-0,6%	(107.918)	-5,1%	(13.466)	-0,6%	(13.576)	-0,6%	(13.687)	-0,6%	(13.800)	-0,6%	(13.800)	-0,7%	(13.718)	-0,3%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	1.865.408	72,8%	1.829.740	66,9%	2.045.165	77,1%	2.045.061	86,7%	2.184.368	99,1%	2.330.862	104,3%	2.219.185	105,4%	2.313.732	106,0%	2.313.623	106,8%	2.313.512	107,6%	2.313.401	108,5%	4.803.610	104,3%	4.803.610	104,3%
CAPITALE INVESTITO	2.579.648	100,6%	2.765.420	101,2%	2.702.285	101,8%	2.423.621	102,7%	2.284.368	103,7%	2.330.862	104,3%	2.219.185	105,4%	2.313.732	106,0%	2.313.623	106,8%	2.313.512	107,6%	2.313.401	108,5%	4.803.610	104,3%	4.803.610	104,3%
(Fondo tfr)	(15.859)	0,6%	(31.837)	1,2%	(47.994)	-1,8%	(64.152)	-2,7%	(80.582)	-3,7%	(97.044)	-4,3%	(113.630)	-5,4%	(130.340)	-6,0%	(147.175)	-6,8%	(164.137)	-7,6%	(181.226)	-8,5%	(198.443)	-4,3%		
(Altri fondi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%		
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%		
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.563.789	100,0%	2.733.583	100,0%	2.654.351	100,0%	2.359.469	100,0%	2.203.786	100,0%	2.233.818	100,0%	2.105.555	100,0%	2.183.392	100,0%	2.166.448	100,0%	2.149.375	100,0%	2.132.175	100,0%	4.605.167	100,0%		
Debiti v/banche a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%		
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%		
Debiti v/banche a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%		
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%		
Finanziamento soci oneroso	1.454.668	56,7%	1.316.849	48,2%	1.176.255	44,3%	1.032.831	43,8%	886.519	40,2%	737.261	33,0%	584.998	27,8%	429.670	19,7%	271.214	12,5%	109.568	5,1%	(0)	0,0%	(0)	0,0%		
Debiti leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%		
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%		
(Cassa e banche c/c)	(1.069.562)	41,7%	(2.591.155)	94,8%	(2.959.419)	-111,5%	(3.940.950)	-167,0%	(4.515.384)	-204,9%	(4.857.960)	-217,5%	(5.600.982)	-266,0%	(6.135.415)	-281,0%	(6.762.110)	-312,1%	(7.386.388)	-343,7%	(8.063.552)	-378,2%	(6.178.227)	-134,2%		
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	385.105	15,0%	(1.274.306)	-46,6%	(1.783.163)	-67,2%	(2.908.119)	-123,3%	(3.628.865)	-164,7%	(4.120.699)	-184,5%	(5.015.984)	-238,2%	(5.705.745)	-261,3%	(6.490.896)	-299,6%	(7.276.820)	-338,6%	(8.063.552)	-378,2%	(6.178.227)	-134,2%		
Capitale sociale	2.000.000	78,0%	3.600.000	131,7%	3.600.000	135,6%	3.600.000	152,6%	3.600.000	163,4%	3.600.000	161,2%	3.600.000	171,0%	3.600.000	164,9%	3.600.000	166,2%	3.600.000	167,5%	3.600.000	168,8%	3.600.000	78,2%		
Futuri aumenti di capitale	0	0,0%	0	0,0%	200.000	7,5%	800.000	33,9%	800.000	36,3%	800.000	35,8%	800.000	38,0%	800.000	36,6%	800.000	36,9%	800.000	37,2%	800.000	37,5%	800.000	17,4%		
Utile/(perdita)	178.684	7,0%	407.889	14,9%	637.515	24,0%	867.589	36,8%	1.432.651	65,0%	1.954.517	87,5%	2.721.539	129,3%	3.489.137	159,8%	4.257.344	196,5%	5.026.195	233,8%	5.795.726	271,8%	6.383.394	138,6%		
PATRIMONIO NETTO	2.178.684	85,0%	4.007.889	146,6%	4.437.515	167,2%	5.267.589	223,3%	5.832.651	264,7%	6.354.517	284,5%	7.121.539	338,2%	7.889.137	361,3%	8.657.344	399,6%	9.426.195	438,6%	10.195.726	478,2%	10.783.394	234,2%		
FONDI DI FINANZIAMENTO	2.563.789	100,0%	2.733.583	100,0%	2.654.351	100,0%	2.359.469	100,0%	2.203.786	100,0%	2.233.818	100,0%	2.105.555	100,0%	2.183.392	100,0%	2.166.448	100,0%	2.149.375	100,0%	2.132.175	100,0%	4.605.167	100,0%		

Conto Economico Riclassificato

Conto Economico a valore aggiunto

Conto Economico a valore aggiunto

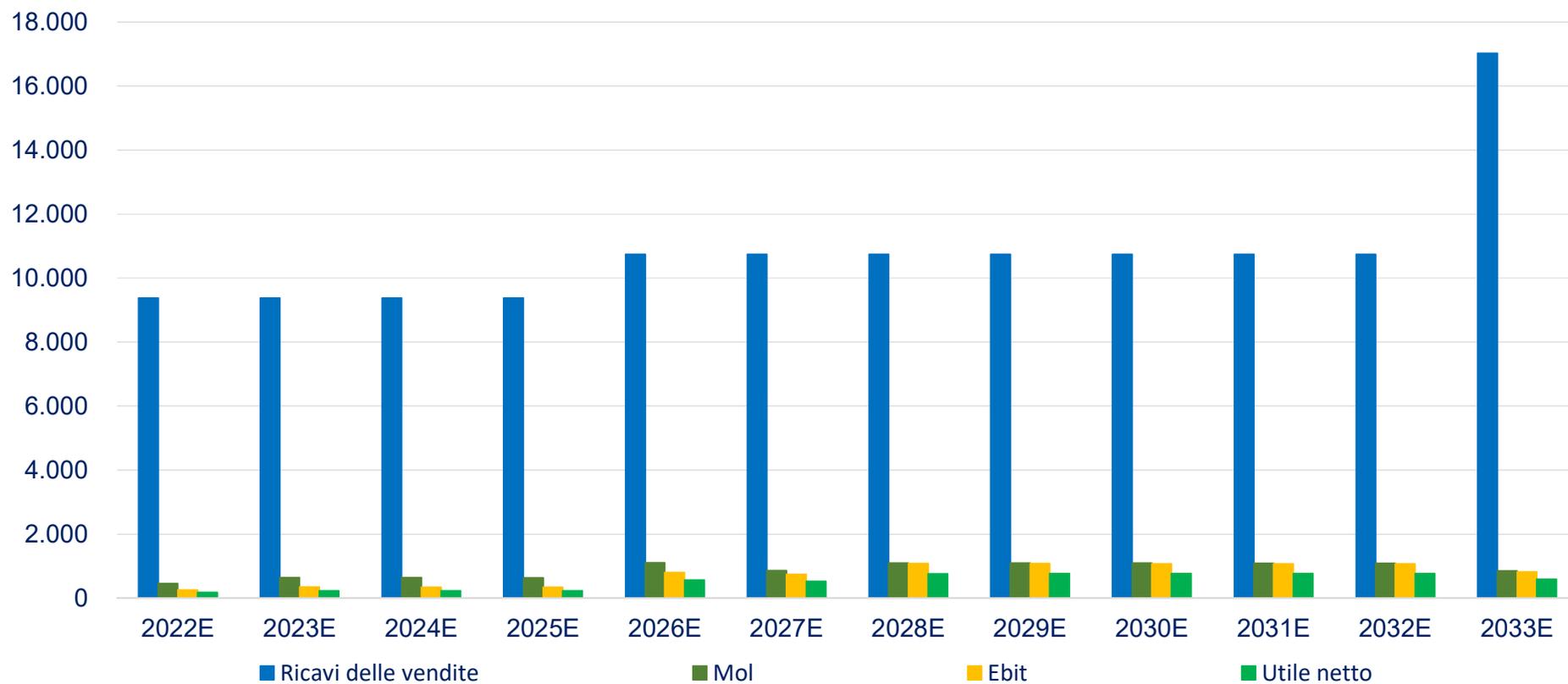
Anni	2022E		2023E		2024E		2025E		2026E		2027E		2028E		2029E		2030E		2031E		2032E		2033E			
	€	% ricavi																								
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	9.380.077	100,0%	9.380.077	100,0%	9.380.077	100,0%	9.380.077	100,0%	10.737.901	100,0%	10.737.901	100,0%	10.737.901	100,0%	10.737.901	100,0%	10.737.901	100,0%	10.737.901	100,0%	10.737.901	100,0%	10.737.901	100,0%	17.026.017	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	9.380.077	100,0%	9.380.077	100,0%	9.380.077	100,0%	9.380.077	100,0%	10.737.901	100,0%	17.026.017	100,0%														
(-) Acquisti di merci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	(471.760)	-5,0%	(280.200)	-3,0%	(280.200)	-3,0%	(280.200)	-3,0%	(280.200)	-2,6%	(519.470)	-4,8%	(280.200)	-2,6%	(280.200)	-2,6%	(280.200)	-2,6%	(280.200)	-2,6%	(280.200)	-2,6%	(280.200)	-2,6%	(519.470)	-3,1%
(-) Godimento beni di terzi	(7.918.984)	-84,4%	(7.918.984)	-84,4%	(7.918.984)	-84,4%	(7.918.984)	-84,4%	(8.810.259)	-82,0%	(8.810.259)	-82,0%	(8.810.259)	-82,0%	(8.810.259)	-82,0%	(8.810.259)	-82,0%	(8.810.259)	-82,0%	(8.810.259)	-82,0%	(8.810.259)	-82,0%	(8.810.263)	-51,7%
(-) Oneri diversi di gestione	(224.917)	-2,4%	(224.917)	-2,4%	(224.917)	-2,4%	(224.917)	-2,4%	(224.917)	-2,1%	(224.917)	-2,1%	(224.917)	-2,1%	(224.917)	-2,1%	(224.917)	-2,1%	(224.917)	-2,1%	(224.917)	-2,1%	(224.917)	-2,1%	(6.513.033)	-38,3%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(8.615.661)	-91,9%	(8.424.101)	-89,8%	(8.424.101)	-89,8%	(8.424.101)	-89,8%	(9.315.376)	-86,8%	(9.554.646)	-89,0%	(9.315.376)	-86,8%	(15.842.766)	-93,1%										
VALORE AGGIUNTO	764.416	8,1%	955.976	10,2%	955.976	10,2%	955.976	10,2%	1.422.525	13,2%	1.183.255	11,0%	1.422.525	13,2%	1.183.251	6,9%										
(-) Costi del personale	(310.163)	-3,3%	(312.489)	-3,3%	(314.831)	-3,4%	(317.193)	-3,4%	(319.662)	-3,0%	(321.969)	-3,0%	(324.384)	-3,0%	(326.816)	-3,0%	(329.268)	-3,1%	(331.738)	-3,1%	(334.226)	-3,1%	(336.731)	-3,1%	(336.731)	-2,0%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	454.253	4,8%	643.487	6,9%	641.145	6,8%	638.783	6,8%	1.102.863	10,3%	861.286	8,0%	1.098.141	10,2%	1.095.709	10,2%	1.099.257	10,2%	1.090.787	10,2%	1.088.299	10,1%	1.088.299	10,1%	846.520	5,0%
(-) Ammortamenti	(178.560)	-1,9%	(278.560)	-3,0%	(278.560)	-3,0%	(278.560)	-3,0%	(278.560)	-2,6%	(100.000)	-0,9%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	(15.633)	-0,2%	(15.633)	-0,2%	(15.633)	-0,2%	(15.633)	-0,2%	(17.897)	-0,2%	(17.897)	-0,2%	(17.897)	-0,2%	(17.897)	-0,2%	(17.897)	-0,2%	(17.897)	-0,2%	(17.897)	-0,2%	(17.897)	-0,2%	(28.377)	-0,2%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	260.060	2,8%	349.294	3,7%	346.952	3,7%	344.590	3,7%	806.406	7,5%	743.389	6,9%	1.080.244	10,1%	1.077.812	10,0%	1.075.360	10,0%	1.072.890	10,0%	1.070.402	10,0%	1.070.402	10,0%	818.143	4,8%
(-) Oneri finanziari	(10.000)	-0,1%	(28.179)	-0,3%	(25.404)	-0,3%	(22.573)	-0,2%	(19.686)	-0,2%	(16.740)	-0,2%	(13.735)	-0,1%	(10.669)	-0,1%	(7.542)	-0,1%	(4.351)	0,0%	(1.097)	0,0%	(1.097)	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	(10.000)	-0,1%	(28.179)	-0,3%	(25.404)	-0,3%	(22.573)	-0,2%	(19.686)	-0,2%	(16.740)	-0,2%	(13.735)	-0,1%	(10.669)	-0,1%	(7.542)	-0,1%	(4.351)	0,0%	(1.097)	0,0%	(1.097)	0,0%	0	0,0%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%																						
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	250.060	2,7%	321.115	3,4%	321.548	3,4%	322.016	3,4%	786.721	7,3%	726.650	6,8%	1.066.510	9,9%	1.067.143	9,9%	1.067.819	9,9%	1.068.539	10,0%	1.069.306	10,0%	1.069.306	10,0%	818.143	4,8%
(-) Imposte sul reddito	(71.376)	-0,8%	(91.909)	-1,0%	(91.922)	-1,0%	(91.942)	-1,0%	(221.659)	-2,1%	(204.784)	-1,9%	(299.488)	-2,8%	(299.545)	-2,8%	(299.611)	-2,8%	(299.688)	-2,8%	(299.775)	-2,8%	(299.775)	-2,8%	(230.475)	-1,4%
RISULTATO NETTO	178.684	1,9%	229.205	2,4%	229.626	2,4%	230.074	2,5%	565.062	5,3%	521.866	4,9%	767.022	7,1%	767.598	7,1%	768.207	7,2%	768.851	7,2%	769.531	7,2%	769.531	7,2%	587.668	3,5%

Analisi principali dati economici

Anni	2022E		2023E		2024E		2025E		2026E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	9.380.077	-	9.380.077	0,0%	9.380.077	0,0%	9.380.077	0,0%	10.737.901	14,5%
VdP	9.380.077	-	9.380.077	0,0%	9.380.077	0,0%	9.380.077	0,0%	10.737.901	14,5%
Mol	454.253	-	643.487	41,7%	641.145	-0,4%	638.783	-0,4%	1.102.863	72,7%
Ebit	260.060	-	349.294	34,3%	346.952	-0,7%	344.590	-0,7%	806.406	134,0%
Ebt	250.060	-	321.115	28,4%	321.548	0,1%	322.016	0,1%	786.721	144,3%
Utile netto	178.684	-	229.205	28,3%	229.626	0,2%	230.074	0,2%	565.062	145,6%

Anni	2027E		2028E		2029E		2030E		2031E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	10.737.901	0,0%	10.737.901	0,0%	10.737.901	0,0%	10.737.901	0,0%	10.737.901	0,0%
VdP	10.737.901	0,0%	10.737.901	0,0%	10.737.901	0,0%	10.737.901	0,0%	10.737.901	0,0%
Mol	861.286	-21,9%	1.098.141	27,5%	1.095.709	-0,2%	1.093.257	-0,2%	1.090.787	-0,2%
Ebit	743.389	-7,8%	1.080.244	45,3%	1.077.812	-0,2%	1.075.360	-0,2%	1.072.890	-0,2%
Ebt	726.650	-7,6%	1.066.510	46,8%	1.067.143	0,1%	1.067.819	0,1%	1.068.539	0,1%
Utile netto	521.866	-7,6%	767.022	47,0%	767.598	0,1%	768.207	0,1%	768.851	0,1%

Anni	2032E		2033E	
	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	10.737.901	0,0%	17.026.017	58,6%
VdP	10.737.901	0,0%	17.026.017	58,6%
Mol	1.088.299	-0,2%	846.520	-22,2%
Ebit	1.070.402	-0,2%	818.143	-23,6%
Ebt	1.069.306	0,1%	818.143	-23,5%
Utile netto	769.531	0,1%	587.668	-23,6%



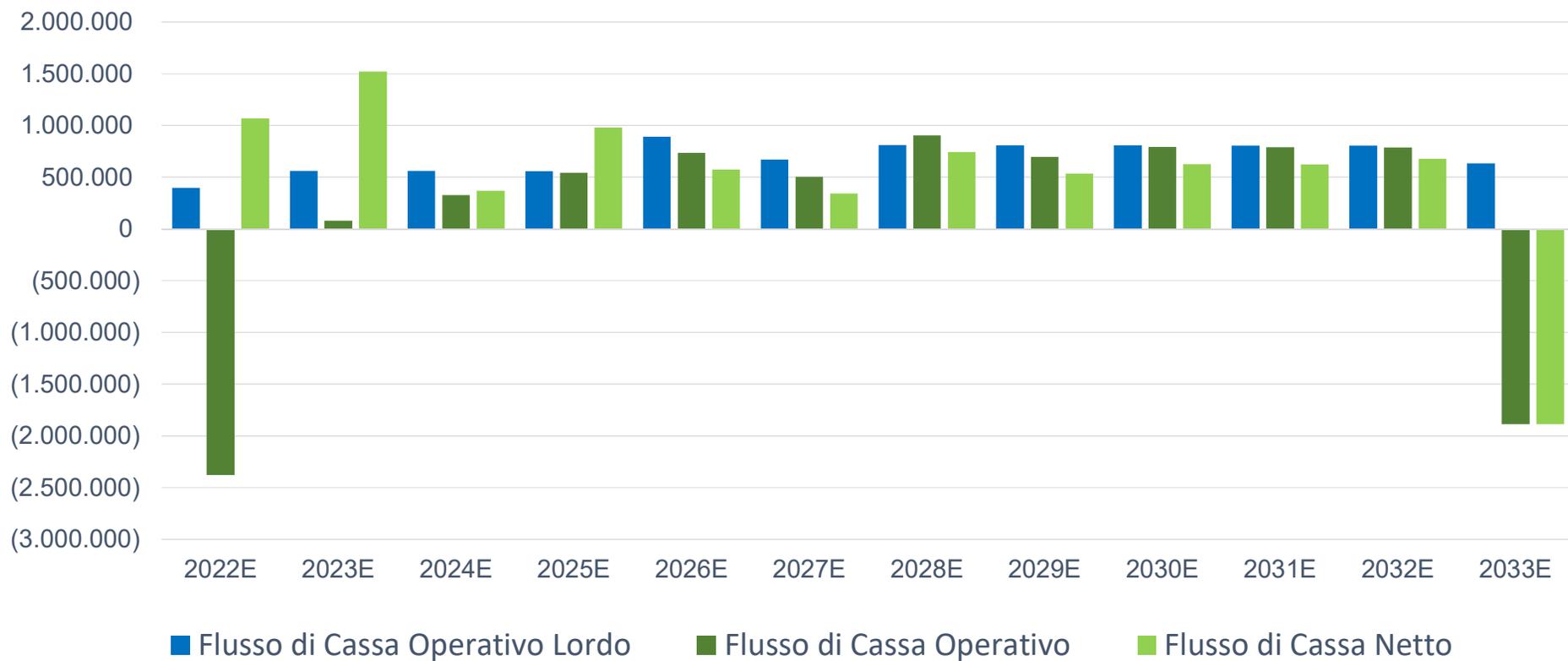
Flusso di Cassa al servizio del debito (finanziamento soci oneroso)	(2.385.105)	59.412	308.857	524.956	720.745	491.834	895.285	689.761	785.152	785.924	786.731	(1.885.325)
+/- Utilizzo banche a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+ Accensione Mutuo (finanziamento soci oneroso)	1.500.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Restituzione Mutuo	(45.332)	(137.819)	(140.594)	(143.424)	(146.312)	(149.258)	(152.263)	(155.328)	(158.456)	(161.646)	(109.568)	0
+/- Equity	2.000.000	1.600.000	200.000	600.000	0	0	0	0	0	0	0	0
- Canoni Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa per azionisti	1.069.562	1.521.593	368.264	981.532	574.433	342.576	743.022	534.433	626.696	624.278	677.163	(1.885.325)
- Dividendo distribuito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa netto	1.069.562	1.521.593	368.264	981.532	574.433	342.576	743.022	534.433	626.696	624.278	677.163	(1.885.325)
Disponibilità liquide finali	1.069.562	2.591.155	2.959.419	3.940.950	4.515.384	4.857.960	5.600.982	6.135.415	6.762.110	7.386.388	8.063.552	6.178.227

Analisi Cash flow

Anni	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	396.336	560.793	559.223	557.641	892.910	668.946	811.943	810.313	808.670	807.017	805.350	633.262
Variazione CCN	(1.881.041)	20.035	(231.059)	(15.529)	(157.203)	(164.390)	93.780	(112.444)	(17.787)	(17.786)	(17.785)	(2.518.586)
Flusso di cassa della gestione corrente	(1.484.705)	580.827	328.164	542.112	735.706	504.556	905.723	697.869	790.883	789.231	787.565	(1.885.325)
Flusso di Cassa Operativo	(2.377.505)	80.827	328.164	542.112	735.706	504.556	905.723	697.869	790.883	789.231	787.565	(1.885.325)
Flusso di Cassa al servizio del debito	(2.385.105)	59.412	308.857	524.956	720.745	491.834	895.285	689.761	785.152	785.924	786.731	(1.885.325)
Flusso di cassa per azionisti	1.069.562	1.521.593	368.264	981.532	574.433	342.576	743.022	534.433	626.696	624.278	677.163	(1.885.325)
Flusso di cassa netto	1.069.562	1.521.593	368.264	981.532	574.433	342.576	743.022	534.433	626.696	624.278	677.163	(1.885.325)

Andamento Cash flow

Anni	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	41,5%	-0,3%	-0,3%	60,1%	-25,1%	21,4%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-21,4%
Variazione CCN	-	101,1%	-1253,3%	93,3%	-912,3%	-4,6%	157,1%	-219,9%	84,2%	0,0%	0,0%	-14061,5%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	139,1%	-43,5%	65,2%	35,7%	-31,4%	79,5%	-23,0%	13,3%	-0,2%	-0,2%	-339,4%
Flusso di Cassa Operativo	-	103,4%	306,0%	65,2%	35,7%	-31,4%	79,5%	-23,0%	13,3%	-0,2%	-0,2%	-339,4%
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	102,5%	419,9%	70,0%	37,3%	-31,8%	82,0%	-23,0%	13,8%	0,1%	0,1%	-339,6%
Flusso di cassa per azionisti	-	42,3%	-75,8%	166,5%	-41,5%	-40,4%	116,9%	-28,1%	17,3%	-0,4%	8,5%	-378,4%
Flusso di cassa netto	-	42,3%	-75,8%	166,5%	-41,5%	-40,4%	116,9%	-28,1%	17,3%	-0,4%	8,5%	-378,4%



Posizione Finanziaria Netta

Posizione finanziaria netta

Anni	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mutui passivi	1.454.668	1.316.849	1.176.255	1.032.831	886.519	737.261	584.998	429.670	271.214	109.568	0	0
Finanziamento soci oneroso	1.454.668	1.316.849	1.176.255	1.032.831	886.519	737.261	584.998	429.670	271.214	109.568	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-1.069.562	-2.591.155	-2.959.419	-3.940.950	-4.515.384	-4.857.960	-5.600.982	-6.135.415	-6.762.110	-7.386.388	-8.063.552	-6.178.227
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	385.105	-1.274.306	-1.783.163	-2.908.119	-3.628.865	-4.120.699	-5.015.984	-5.705.745	-6.490.896	-7.276.820	-8.063.552	-6.178.227

Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso

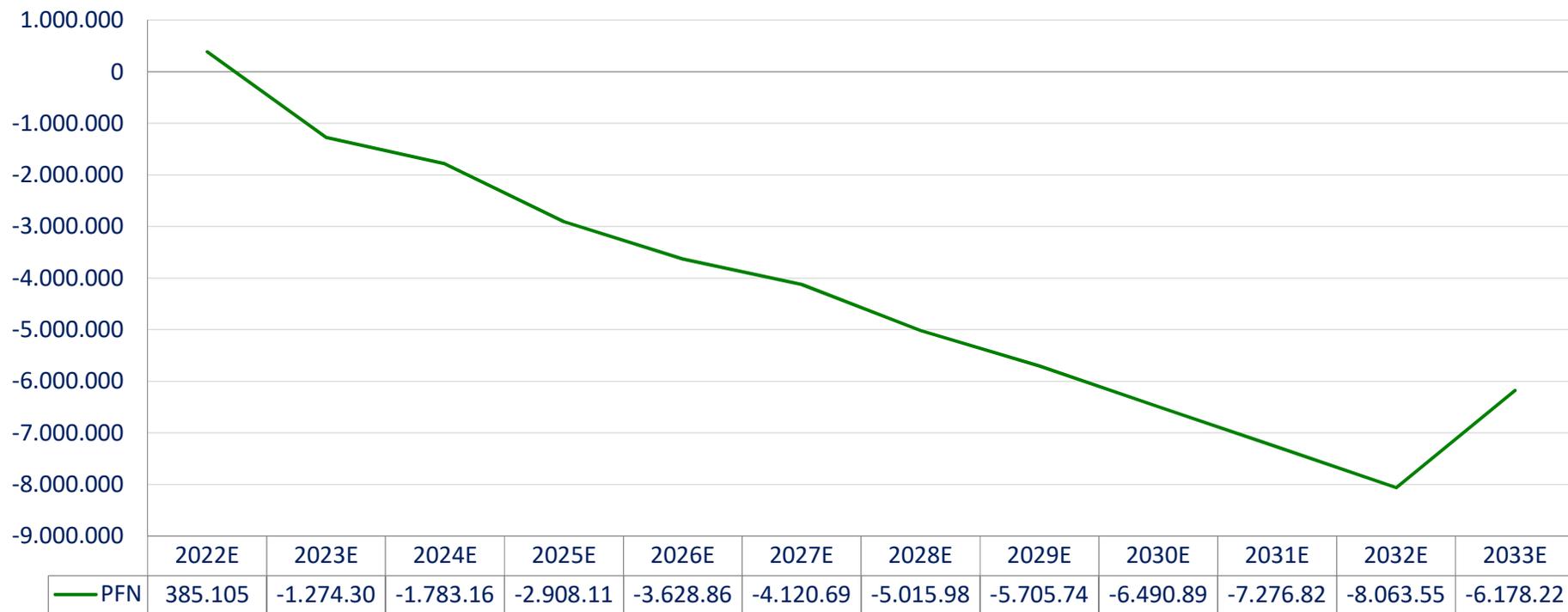
Anni	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti inizio esercizio	0	1.454.668	1.316.849	1.176.255	1.032.831	886.519	737.261	584.998	429.670	271.214	109.568	0
finanziamento soci oneroso	-45.332	-137.819	-140.594	-143.424	-146.312	-149.258	-152.263	-155.328	-158.456	-161.646	-109.568	0
Accensione Deb. a m/l (finanziamento soci oneroso)	1.500.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBITO FINE ESERCIZIO	1.454.668	1.316.849	1.176.255	1.032.831	886.519	737.261	584.998	429.670	271.214	109.568	0	0

Posizione finanziaria netta *

Anni	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Liquidità	1.069.562	2.591.155	2.959.419	3.940.950	4.515.384	4.857.960	5.600.982	6.135.415	6.762.110	7.386.388	8.063.552	6.178.227
Quota corrente di finanziamenti bancari	(137.819)	(140.594)	(143.424)	(146.312)	(149.258)	(152.263)	(155.328)	(158.456)	(161.646)	(109.568)	0	0
Indebitamento corrente	(137.819)	(140.594)	(143.424)	(146.312)	(149.258)	(152.263)	(155.328)	(158.456)	(161.646)	(109.568)	0	0
Indebitamento finanziario corrente netto	931.743	2.450.561	2.815.994	3.794.638	4.366.126	4.705.697	5.445.654	5.976.959	6.600.464	7.276.820	8.063.552	6.178.227
Debiti verso soci mutuo oneroso	(1.316.849)	(1.176.255)	(1.032.831)	(886.519)	(737.261)	(584.998)	(429.670)	(271.214)	(109.568)	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	-1.316.849	-1.176.255	-1.032.831	-886.519	-737.261	-584.998	-429.670	-271.214	-109.568	0	0	0
Posizione finanziaria netta	-385.105	1.274.306	1.783.163	2.908.119	3.628.865	4.120.699	5.015.984	5.705.745	6.490.896	7.276.820	8.063.552	6.178.227

* Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". L'indicatore non comprende eventuali attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value di strumenti finanziari derivati designati di copertura, e l'adeguamento al fair value delle relative eventuali poste coperte.

Indebitamento Finanziario Netto



Analisi del Rating

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

PARAMETRI DI RIFERIMENTO

Tipologia	Indici				
	Ebit / OF	Ebitda / OF	Ro / V	D / (D + CN)	FCGC / D
A) Molto sicura	> 5	> 7	> 5 %	< 30 %	> 40 %
B) Sicura	> 2	> 2,5	> 5 %	> = 30 %	< = 40 %
C) Rischio moderato	> 2	> 2,5	< = 5 %		
D) Rischiosa	< = 2 > 1	> 2,5			
E) Molto rischiosa	< = 2 > 1	< = 2,5			
F) Insolvente	< = 1				

	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2032E	2033E
EBIT / OF	26,01	12,40	13,66	15,27	40,96	44,41	78,65	101,02	142,59	246,56	975,85	NO OF	975,85	NO OF
MOL / OF	45,43	22,84	25,24	28,30	56,02	51,45	79,95	102,70	144,96	250,67	992,16	NO OF	992,16	NO OF
RO / V	2,77%	3,72%	3,70%	3,67%	7,51%	6,92%	10,06%	10,04%	10,01%	9,99%	9,97%	4,81%	9,97%	4,81%
D / (D + CN)	40,04%	24,73%	20,95%	16,39%	13,19%	10,40%	7,59%	5,17%	3,04%	1,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FCGC / D	-102,06%	44,11%	27,90%	52,49%	82,99%	68,44%	154,82%	162,42%	291,61%	720,31%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Indicatore	Ebit/OF	Mol/OF	Ro/V	D/(D+CN)	FCGC/D			
Ultimo anno previsionale	NO OF	NO OF	0,00%	0,00%	NO DEBT			
Media di tutto il periodo previsionale	167,14	175,43	5,36%	6,84%	178,34%			
Valutazione sulla media di tutto il periodo previsionale	RATING	A	che corrisponde ad un equilibrio finanziario			Molto Sicuro		

Indice di Altman

	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
Z-score modello di Altman standard	3,0	3,1	3,4	3,6	3,9
$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5$	Rischio nullo				
Z-score non manifatturiere	4,7	5,9	6,9	7,7	8,4
$Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4$	Rischio nullo				

Variabili

		2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
X ₁	Capitale Circolante*/Totale Attivo	0,55	0,63	0,71	0,78	0,79	0,83	0,83	0,85	0,86	0,87	0,87	0,88
X ₂	Utili non distribuiti/Totale Attivo	0,03	0,03	0,03	0,03	0,07	0,06	0,08	0,08	0,07	0,07	0,06	0,05
X ₃	Risultato Operativo/Totale Attivo	0,05	0,05	0,05	0,04	0,10	0,09	0,11	0,11	0,10	0,10	0,09	0,07
X ₄	Patrimonio Netto/Totale Debito**	0,68	1,31	1,69	2,09	2,17	2,61	2,95	3,59	4,18	4,84	5,45	5,66
X ₅	Ricavi/Totale Attivo	1,74	1,33	1,34	1,21	1,27	1,23	1,14	1,08	1,01	0,96	0,90	1,36

Rating MCC L. 662/1996 Commercio e servizi*

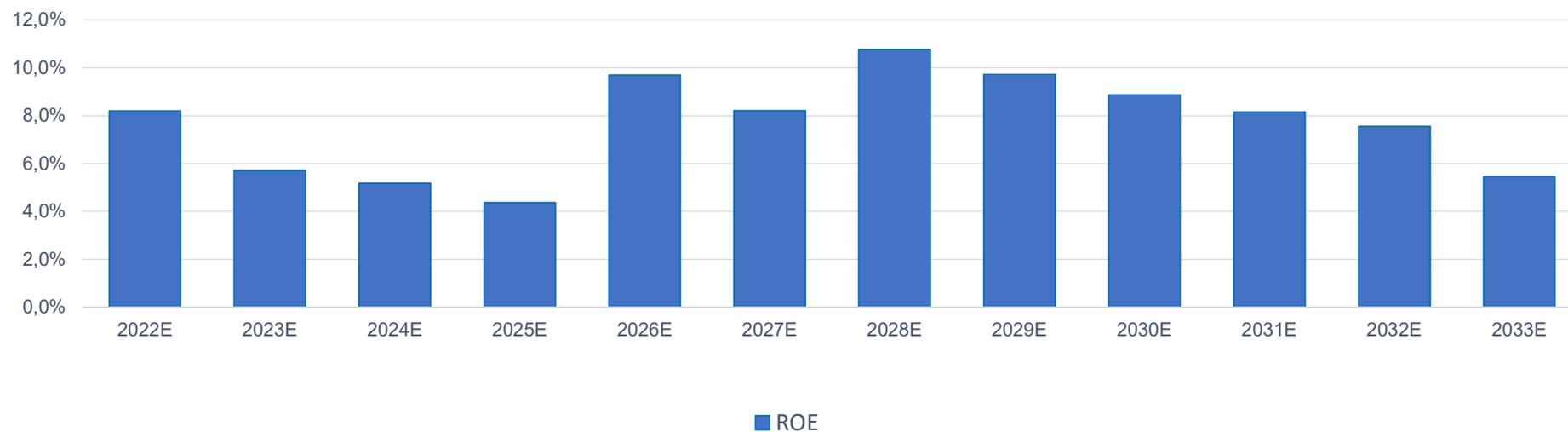
Anni	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Attivo circolante/Passivo Circolante	269,45%	362,95%	469,09%	541,43%	509,33%	576,98%	588,17%	660,47%	702,00%	743,35%	788,20%	828,36%
Mezzi propri/Totale Passivo	40,49%	56,95%	63,23%	68,23%	69,14%	73,07%	75,58%	79,23%	81,80%	84,11%	85,79%	86,34%
Mol / Oneri finanziari lordi	67,92	30,82	34,09	38,26	67,45	64,89	96,33	123,78	174,78	302,36	1197,21	n.d.
MOL / fatturato	7,24%	9,26%	9,23%	9,21%	12,37%	10,12%	12,32%	12,30%	12,28%	12,25%	12,23%	43,23%
Valutazione livello di rating	A											

* Disposizioni operative al Fondo di Garanzia per le PMI - Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze di concerto con il Ministero dello Sviluppo Economico del 15 dicembre 2017, pubblicato in G.U. del 15 gennaio 2018

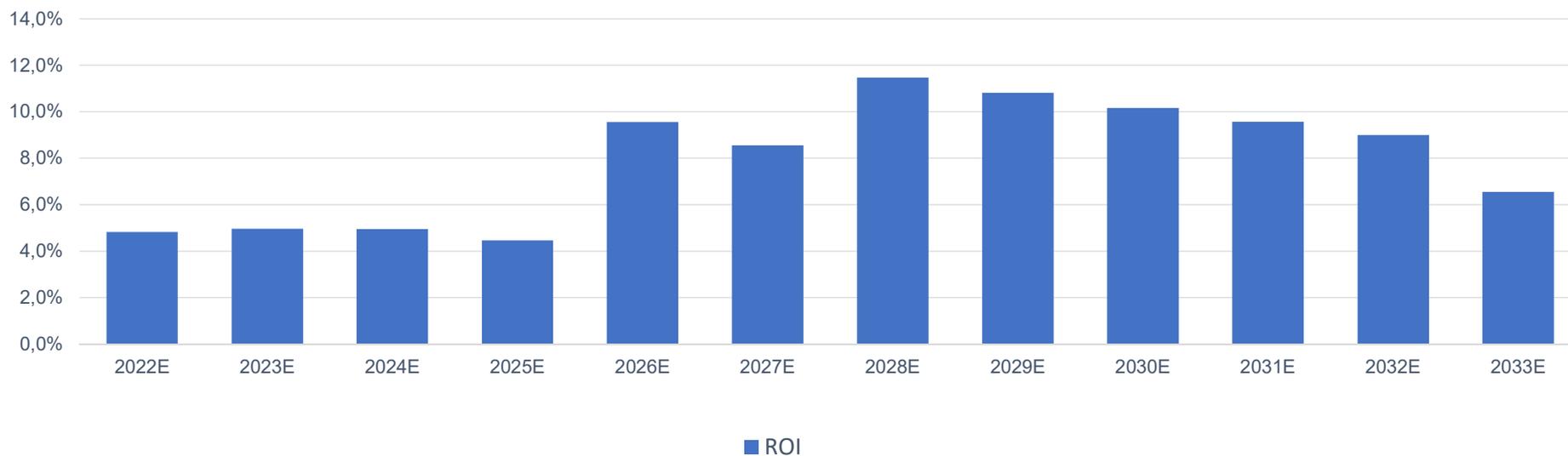
Indicatori di Bilancio

Indici di Redditività

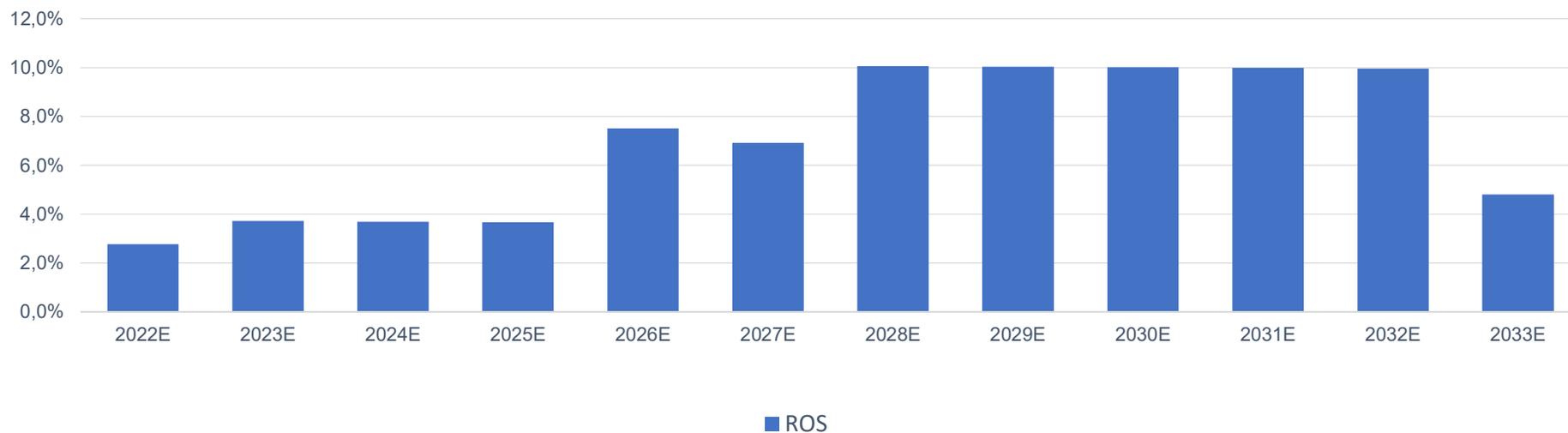
ROE	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Risultato netto / Patrimonio netto	8,2%	5,7%	5,2%	4,4%	9,7%	8,2%	10,8%	9,7%	8,9%	8,2%	7,5%	5,4%
Esprime la redditività complessiva dei mezzi propri investiti nell'azienda e fornisce un indicatore di confronto con investimenti alternativi												
Chiave di lettura	Significato											
Roe < 2%	Risultato non soddisfacente											
2% < Roe < 6%	Risultato non esaltante											
Roe > 6%	Risultato soddisfacente											
<i>Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2023 non è esaltante e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 2,48% attestandosi ad un valore pari a 5,72%</i>												



ROI	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Risultato Operativo / Totale Attivo	4,8%	5,0%	4,9%	4,5%	9,6%	8,5%	11,5%	10,8%	10,2%	9,6%	9,0%	6,6%
Esprime il rendimento della gestione tipica dell'azienda, in base alle risorse finanziarie raccolte a titolo di debito o di capitale di rischio												
Chiave di lettura	Significato											
Roi < 7%	Risultato non soddisfacente											
7% < Roi < 15%	Risultato nella norma											
Roi > 15%	Risultato soddisfacente											
<i>Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2023 non è soddisfacente ma si è mantenuto sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente attestandosi ad un valore pari a 4,96%</i>												



ROS	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Risultato operativo / Vendite	2,8%	3,7%	3,7%	3,7%	7,5%	6,9%	10,1%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	4,8%
Indice della capacità commerciale dell'azienda ed esprime il reddito medio generato a fronte di ogni unità di ricavo realizzata (redditività delle vendite)												
Chiave di lettura	Significato											
Ros < 0%	Redditività dell'azienda fallimentare											
0% < Ros < 2%	Redditività dell'azienda critica											
2% < Ros < 13%	Redditività dell'azienda soddisfacente											
Ros > 13%	Redditività dell'azienda molto soddisfacente											
<i>La gestione caratteristica nell'esercizio 2023 è in grado di generare risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo sufficiente da garantire un margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi ma in maniera non soddisfacente ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,95% attestandosi ad un valore pari a 3,72%</i>												



ROT

	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Vendite / Capitale investito netto	3,7	3,4	3,5	4,0	4,9	4,8	5,1	4,9	5,0	5,0	5,0	3,7

Indicatore che esprime il ricavo netto medio generato da ogni unità di capitale operativo investito nell'attività dell'azienda e quindi è molto importante per valutare la capacità produttiva

Chiave di lettura

- Rot < 0,5
- 0,50 < Rot < 1
- 1 < Rot < 2
- Rot > 2

Significato

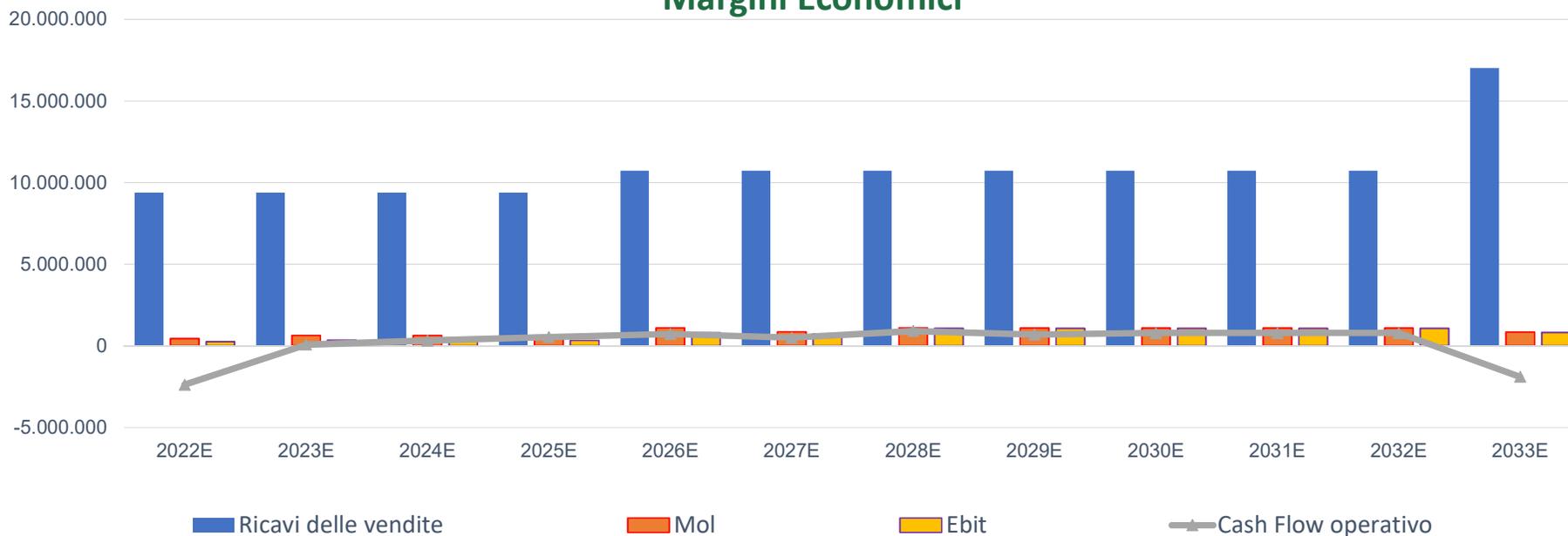
- Efficienza produttiva non soddisfacente
- Efficienza produttiva poco soddisfacente
- Efficienza produttiva soddisfacente
- Efficienza produttiva molto soddisfacente

Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2023 è molto soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 22,73% attestandosi ad un valore pari a 3,43



Margini Economici	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Ricavi delle vendite	9.380.077	9.380.077	9.380.077	9.380.077	10.737.901	10.737.901	10.737.901	10.737.901	10.737.901	10.737.901	10.737.901	17.026.017
Valore aggiunto	764.416	955.976	955.976	955.976	1.422.525	1.183.255	1.422.525	1.422.525	1.422.525	1.422.525	1.422.525	1.183.251
Mol	454.253	643.487	641.145	638.783	1.102.863	861.286	1.098.141	1.095.709	1.093.257	1.090.787	1.088.299	846.520
Ebit	260.060	349.294	346.952	344.590	806.406	743.389	1.080.244	1.077.812	1.075.360	1.072.890	1.070.402	818.143
EBT	250.060	321.115	321.548	322.016	786.721	726.650	1.066.510	1.067.143	1.067.819	1.068.539	1.069.306	818.143
Utile	178.684	229.205	229.626	230.074	565.062	521.866	767.022	767.598	768.207	768.851	769.531	587.668
Cash Flow operativo	-2.377.505	80.827	328.164	542.112	735.706	504.556	905.723	697.869	790.883	789.231	787.565	-1.885.325

Margini Economici



Indici di Liquidità

Margine di Tesoreria	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	2.934.970	4.420.895	5.004.584	5.986.012	6.699.752

Margine di Tesoreria	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	7.188.822	7.820.167	8.449.147	9.075.733	9.699.901

Margine di Tesoreria	2032E	2033E
(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	10.376.952	10.981.837

Il margine di tesoreria esprime la capacità dell'azienda a far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve e rappresenta un indicatore della liquidità netta

Chiave di lettura	Significato
Margine di tesoreria > 0	Situazione di equilibrio finanziario
Margine di tesoreria < 0	Situazione di crisi di liquidità

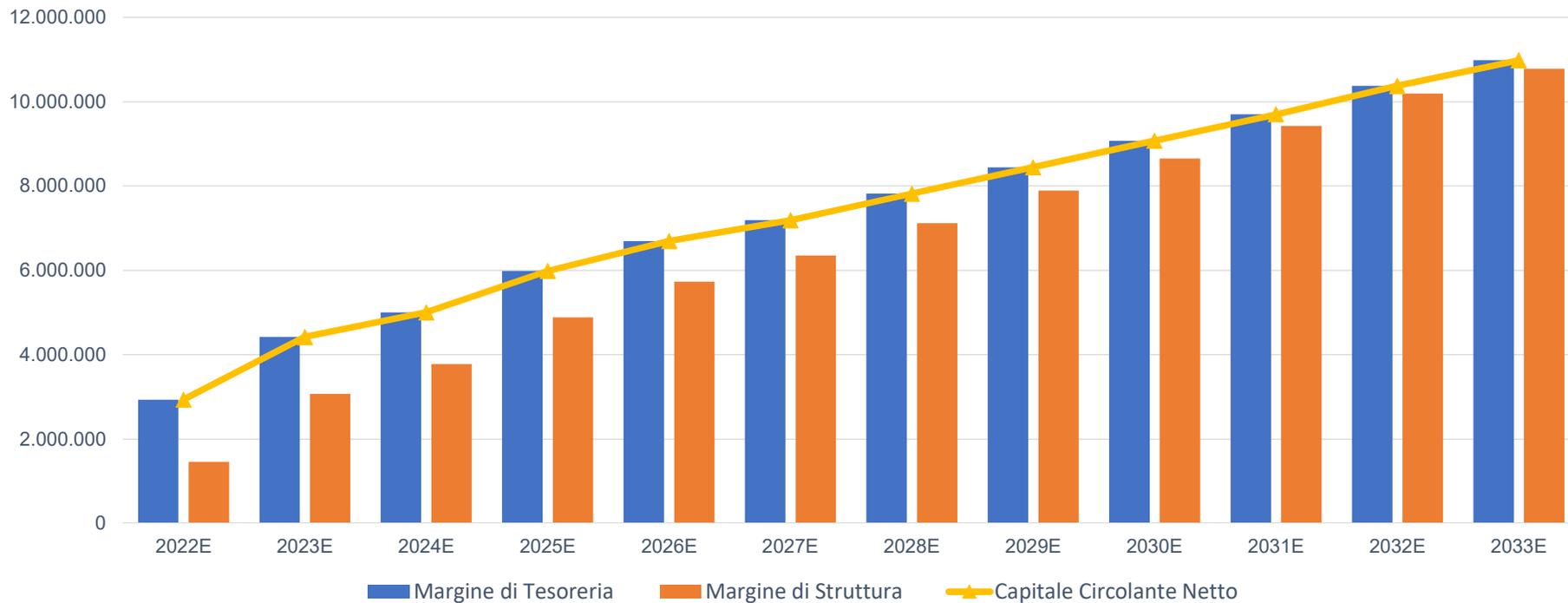
Analizzando il Margine di tesoreria relativo all'esercizio 2023E l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 1.485.925.

Margine di Struttura	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette	1.464.444	3.072.209	3.780.395	4.889.029	5.732.651
Margine di Struttura	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette	6.354.517	7.121.539	7.889.137	8.657.344	9.426.195
Margine di Struttura	2032E	2033E			
Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette	10.195.726	10.783.394			
Il Margine di Struttura permette di verificare le modalità di finanziamento delle immobilizzazioni e valutare il grado di capitalizzazione rispetto alla dimensione aziendale					
Chiave di lettura	Significato				
Margine di Struttura > 0	Le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio.				
Margine di Struttura < 0	Il Patrimonio netto finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti				
<i>Analizzando il Margine di struttura relativo all'esercizio 2023E le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 1.607.765.</i>					

Quick Ratio	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve	269,5%	362,9%	469,1%	541,4%	509,3%
Quick Ratio	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve	577,0%	588,2%	660,5%	702,0%	743,3%
Quick Ratio	2032E	2033E			
(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve	788,2%	828,4%			
Evidenzia la capacità dell'azienda di far fronte agli impegni scadenti nel breve periodo utilizzando le risorse disponibili in forma liquida nello stesso periodo di tempo					
Chiave di lettura	Significato				
Quick Ratio > 100%	Situazione di ottimo equilibrio finanziario				
50% < Quick Ratio < 100%	Situazione di soddisfacente equilibrio				
30% < Quick Ratio < 50%	Situazione di insoddisfacente equilibrio				
Quick Ratio < 30%	Situazione di squilibrio finanziario				

Indice di liquidità	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
Attività a breve / Passività a breve	2,7	3,6	4,7	5,4	5,1
Indice di liquidità	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Attività a breve / Passività a breve	5,8	5,9	6,6	7,0	7,4
Indice di liquidità	2032E	2033E			
Attività a breve / Passività a breve	7,9	8,3			
Verifica se l'ammontare delle attività che ritorneranno in forma liquida entro un anno è superiore ai debiti che diventeranno esigibili nello stesso periodo di tempo					
Chiave di lettura	Significato				
Indice > 1,5	Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria				
1,2 < Indice < 1,5	Situazione di tranquillità finanziaria				
1,2 < Indice < 1	Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo				
Indice < 1	Situazione di squilibrio finanziario				

Indici di Liquidità



Indici di Produttività	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Costo del lavoro su Fatturato	3,3%	3,3%	3,4%	3,4%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,1%	3,1%	3,1%	2,0%
Valore Aggiunto su Fatturato	8,1%	10,2%	10,2%	10,2%	13,2%	11,0%	13,2%	13,2%	13,2%	13,2%	13,2%	6,9%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	8,1%	10,2%	10,2%	10,2%	13,2%	11,0%	13,2%	13,2%	13,2%	13,2%	13,2%	6,9%

Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	5,11	5,72	8,62	16,81	68,00	0,00						

L'indice esprime la capacità dei capitali apportati dai soci o dai terzi creditori di coprire le necessità di investimenti in immobilizzazioni

Chiave di lettura	Significato
Indice < 1	Risultato non soddisfacente
Indice > 1	Risultato soddisfacente

Situazione soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice nell'esercizio 2023 evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,62 attestandosi ad un valore pari a 5,72

Indipendenza Finanziaria	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Patrimonio netto / Totale attivo	0,40	0,57	0,63	0,68	0,69	0,73	0,76	0,79	0,82	0,84	0,86	0,86
Indicatore che evidenzia in quale entità l'attivo patrimoniale dell'azienda è stato finanziato con mezzi propri												
Chiave di lettura	Significato											
Indice < 0,07	Situazione critica											
0,07 < Indice < 0,10	Situazione soddisfacente											
Indice > 0,10	Situazione buona											
<i>Il grado di indipendenza finanziaria dell'azienda in termini di rapporto tra il Capitale Proprio ed il Capitale investito è nell'esercizio 2023 in una situazione ottima e l'azienda risulta essere ben capitalizzata ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,16 attestandosi ad un valore pari a 0,57</i>												

Leverage	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Capitale investito / Patrimonio netto	1,2	0,7	0,6	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,4
L'indice esprime la proporzione tra risorse proprie e di terzi utilizzate per finanziare gli impieghi aziendali												
Chiave di lettura	Significato											
Leverage > 5	Situazione molta rischiosa											
3 < Leverage < 5	Situazione rischiosa											
1 < Leverage < 3	Situazione nella norma											
Leverage < 1	Situazione Ottima											
<i>L'azienda risulta possedere nell'esercizio 2023 una struttura finanziaria molto equilibrata e un ottimo grado di indipendenza finanziaria per quanto concerne il rapporto tra risorse proprie e di terzi utilizzate per finanziare gli impieghi ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,49 attestandosi ad un valore pari a 0,68</i>												

Altri indici di solidità	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Banche su Circolante	1.454.667,5	1.316.848,7	1.176.255,1	1.032.830,8	886.518,8	737.261,1	584.998,3	429.669,9	271.214,1	109.568,1	0,0	0,0
Banche a breve su Circolante	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rapporto di indebitamento	59,5%	43,1%	36,8%	31,8%	30,9%	26,9%	24,4%	20,8%	18,2%	15,9%	14,2%	13,7%
Rotazione circolante	2,0	1,5	1,5	1,3	1,3	1,2	1,1	1,1	1,0	1,0	0,9	1,4
Rotazione magazzino	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	565,7%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Tasso di intensità Attivo Circolante	49,8%	65,1%	67,8%	78,3%	77,6%	81,0%	87,7%	92,7%	98,6%	104,4%	110,7%	73,4%

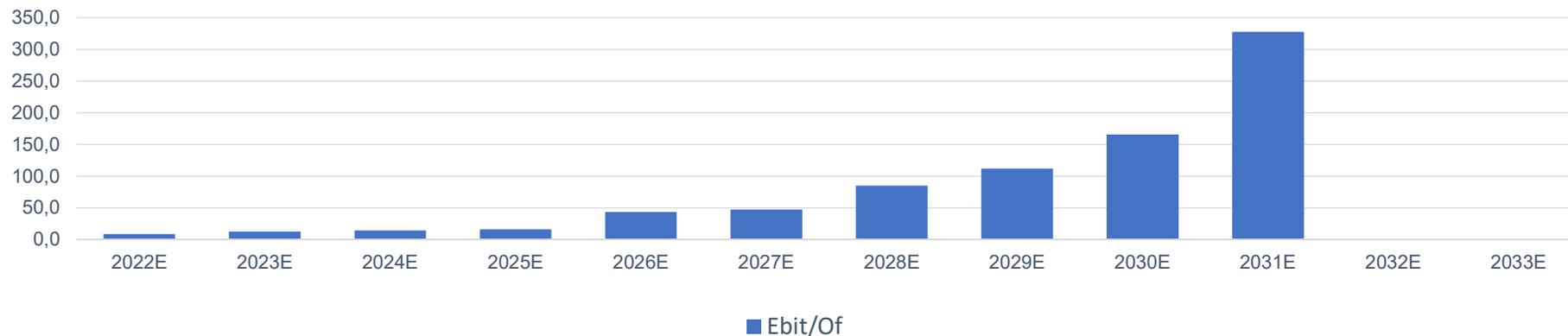
Indici di Copertura finanziaria

Ebit/Of	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Risultato operativo / Oneri finanziari	26,0	12,4	13,7	15,3	41,0	44,4	78,7	101,0	142,6	246,6	975,8	NO OF

L'indice indica il grado di copertura che il risultato operativo riesce a fornire al costo degli oneri finanziari

Chiave di lettura	Significato
Ebit/Of < 1	Grave tensione finanziaria
1 < Ebit/Of < 1,7	Tensione finanziaria
1,7 < Ebit/Of < 3	Situazione buona ma da monitorare
Ebit/Of > 3	Situazione buona

L'indice denota nell'esercizio 2023 una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 13,61 attestandosi ad un valore pari a 12,40

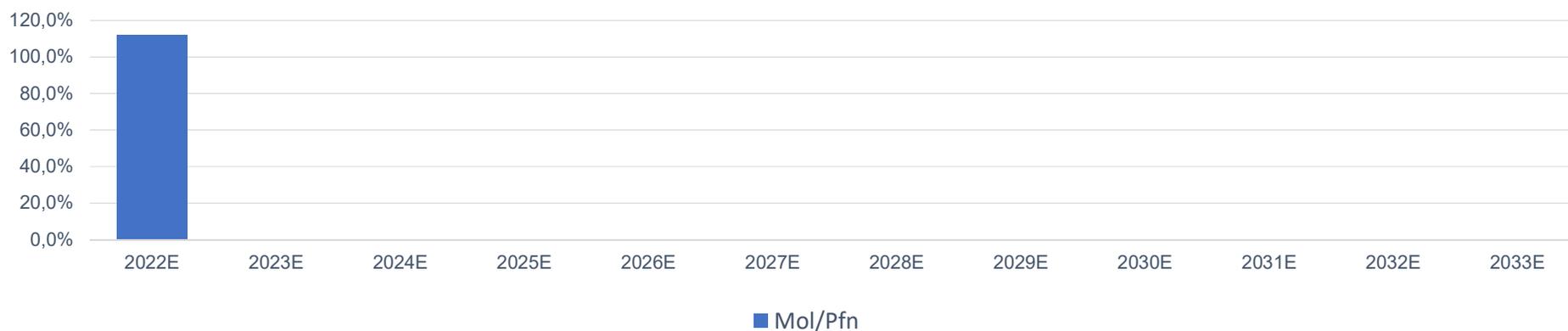


Mol/Pfn	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta	118,0%	NO DEBT										

L'indice indica la quota dei debiti finanziari rimborsabile con le risorse prodotte dalla gestione caratteristica misurata dal Margine operativo lordo

Chiave di lettura	Significato
Mol/Pfn < 20%	Situazione rischiosa
20% < Mol/Pfn < 33%	Situazione nella norma ma migliorabile
Mol/Pfn > 33%	Situazione ottima

L'azienda nell'esercizio 2023 non ha debiti finanziari.

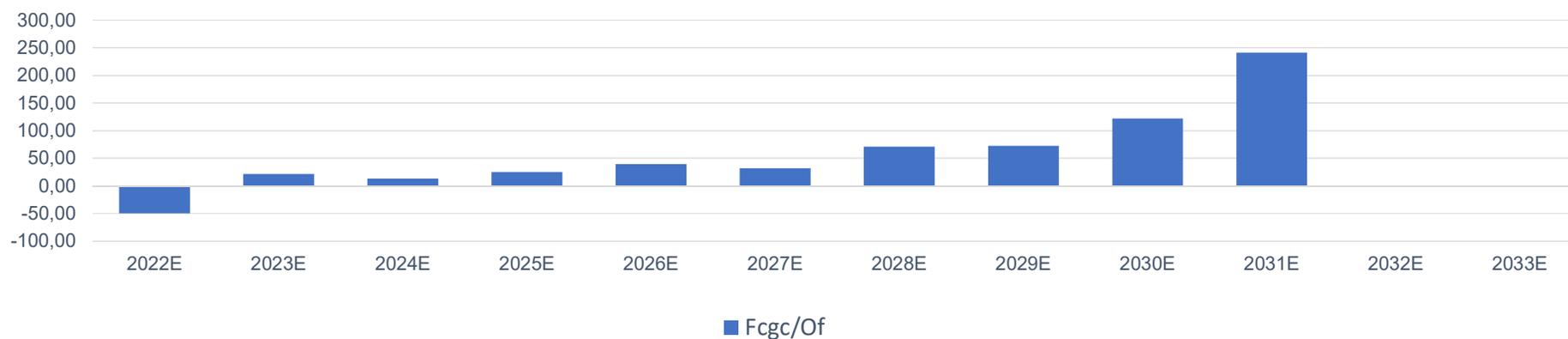


Fcgc/Of	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari	-148,47	20,61	12,92	24,02	37,37	30,14	65,94	65,41	104,87	181,37	718,00	NO OF

L'indice indica la capacità dell'impresa di generare risolve finanziarie, rappresentate dal Flusso di cassa della gestione corrente, necessarie per rimborsare la spesa per gli oneri finanziari

Chiave di lettura	Significato
Fcgc/Of < 2	Situazione rischiosa
2 < Fcgc/Of < 3	Situazione nella norma ma migliorabile
Fcgc/Of > 3	Situazione ottima

L'impresa nell'esercizio 2023 è in grado di generare risorse liquide più che soddisfacenti, rappresentate dal Flusso di cassa della gestione corrente, necessarie a rimborsare gli oneri finanziari sul capitale preso a prestito ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 169,08 attestandosi ad un valore pari a 20,61

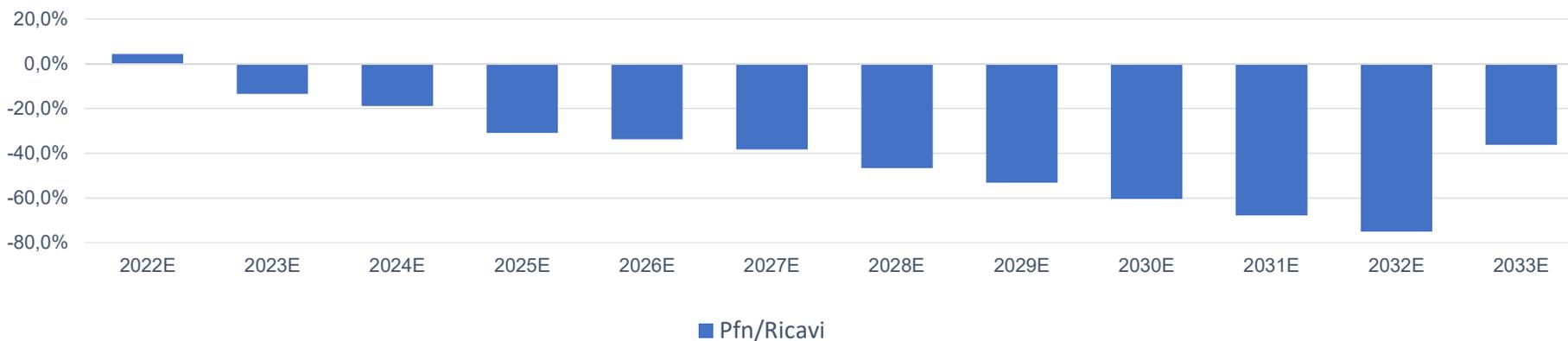


Pfn/Ricavi	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Posizione finanziaria netta / Ricavi	4,1%	-13,6%	-19,0%	-31,0%	-33,8%	-38,4%	-46,7%	-53,1%	-60,4%	-67,8%	-75,1%	-36,3%

L'indice è molto utilizzato per valutare il grado di rischio finanziario dell'azienda in base al rapporto tra il debito finanziario e la capacità di generare ricavi

Chiave di lettura	Significato
Pfn/Ricavi > 50%	Situazione molto rischiosa
30 % < Pfn/Ricavi < 50%	Situazione rischiosa e da migliorare
Pfn/Ricavi < 30%	Situazione ottima

Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2023 risulta sostenibile e la situazione finanziaria dell'azienda, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata ed è migliorata, rispetto all'esercizio precedente, di 17,69% attestandosi ad un valore pari a -13,59%



Altri indici di Copertura finanziaria	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Oneri finanziari su Fatturato	0,1%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Oneri finanziari su Ebitda	2,2%	4,4%	4,0%	3,5%	1,8%	1,9%	1,3%	1,0%	0,7%	0,4%	0,1%	0,0%
Ebit/Fatturato	2,8%	3,7%	3,7%	3,7%	7,5%	6,9%	10,1%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	4,8%
Mol/Of	45,4	22,8	25,2	28,3	56,0	51,5	80,0	102,7	145,0	250,7	992,2	NO OF
Mol su Fatturato	0,05	0,07	0,07	0,07	0,10	0,08	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,05

Altri Indici di Redditività	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Nopat	186.284	250.621	248.933	247.230	580.023	534.588	777.460	775.707	773.939	772.158	770.364	587.668
ROA	4,8%	5,0%	4,9%	4,5%	9,6%	8,5%	11,5%	10,8%	10,2%	9,6%	9,0%	6,6%
ROIC	0,09	0,06	0,06	0,05	0,10	0,08	0,11	0,10	0,09	0,08	0,08	0,05

Analisi Investimento

Fabbisogno investimento

	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Fabbisogno investimento	642.800	500.000	250.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fabbisogno IVA investimento	141.416	110.000	55.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione mutui	55.332	165.997	165.997	165.997	165.997	165.997	165.997	165.997	165.997	165.997	110.665	0
Restituzione leasing finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione altri finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione Equity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale fabbisogno investimento	839.548	775.997	470.997	165.997	110.665	0						

Coperture

	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Flusso di cassa della gestione reddituale	(1.593.289)	690.827	633.164	542.112	735.706	504.556	905.723	697.869	790.883	789.231	787.565	(1.885.325)
Finanziamento Soci Oneroso	1.500.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity	2.000.000	1.600.000	200.000	600.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi pubblici	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale coperture	1.906.711	2.290.827	833.164	1.142.112	735.706	504.556	905.723	697.869	790.883	789.231	787.565	(1.885.325)

Analisi Finanziaria

Parametri per calcolo WACC

Tasso Free Risk (Rf)	0,55%
Equity Risk Premium (ERP)	6,85%
Beta Unlevered (Bu)	0,59
Costo del debito (Kd)	1,50%
Debito (D)	Pfn

Tasso Free Risk (Rf) Il tasso risk-free rappresenta il tasso ottenuto su un investimento caratterizzato da assenza di incertezza associata ai flussi di cassa prodotti. Generalmente, gli investimenti senza rischio vengono identificati con i titoli di Stato a breve termine, che per il mercato italiano può essere rappresentato dal BTP a 10 anni.

Equity Risk Premium (ERP) L' ERP Equity Risk Premium esprime il rendimento addizionale richiesto dagli investitori per investire nel mercato azionario piuttosto che in un titolo privo di rischio e può essere assunto pari alla differenza tra il rendimento medio ottenuto investendo nel mercato azionario e quello offerto dai BTP a 10 anni. Il valore utilizzato nel caso di specie è l'ultimo pubblicato da Damodaran per l'Italia.

Beta Unlevered (Bu) Beta Unlevered misura la variazione attesa del rendimento del titolo dell'impresa per ogni variazione di un punto percentuale del rendimento di mercato. Tale parametro è rinvenibile sul sito web Damodaran ed esprime il grado di rischiosità dell'azienda considerata rispetto al rischio medio di mercato. Il valore utilizzato nel caso di specie è l'ultimo pubblicato da Damodaran *Industry Name - Auto & Truck*

Costo del debito (Kd) Kd Costo del debito rappresenta la media ponderata dei tassi pagati dall'azienda a coloro che prestano denaro nelle diverse forme tecniche. Il dato assunto rappresenta una semplificazione per applicare il modello alle PMI italiane non quotate.

Struttura finanziaria

	2022E		2023E		2024E		2025E		2026E	
DEBITO (PFN)	385.105	15,0%	(1.274.306)	0,0%	(1.783.163)	0,0%	(2.908.119)	0,0%	(3.628.865)	0,0%
EQUITY (E)	2.178.684	85,0%	4.007.889	100,0%	4.437.515	100,0%	5.267.589	100,0%	5.832.651	100,0%

	2027E		2028E		2029E		2030E		2031E	
DEBITO (PFN)	(4.120.699)	0,0%	(5.015.984)	0,0%	(5.705.745)	0,0%	(6.490.896)	0,0%	(7.276.820)	0,0%
EQUITY (E)	6.354.517	100,0%	7.121.539	100,0%	7.889.137	100,0%	8.657.344	100,0%	9.426.195	100,0%

	2032E		2033E	
DEBITO (PFN)	(8.063.552)	0,0%	(6.178.227)	0,0%
EQUITY (E)	10.195.726	100,0%	10.783.394	100,0%

Scelta del Beta da utilizzare

Beta unlevered

CALCOLO DEL WACC

	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
D/(D + E)	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E/(D + E)	0,85	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Beta Unlevered (Bu)	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59	0,59
D/E	0,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Costo del Capitale Proprio (Ke)	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%
Kd*(1 - t)	1,14%	1,14%	1,14%	1,14%	1,14%	1,14%	1,14%	1,14%	1,14%	1,14%	1,14%	1,14%
Aliquota IRES	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%
Quota % interessi indeducibili	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Andamento puntuale WACC	4,07%	4,59%										

WACC scelto per scontare flussi di cassa

Utilizza andamento puntuale WACC

Dettaglio calcolo WACC anno 2022	
Beta Unlevered (Bu)	0,59
Ke	4,59%
Kd*(1 - t)	1,14%
D/(D + E)	0,15
E/(D + E)	0,85
WACC	4,07%

Flussi di Cassa Operativi (FCO)

	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Ebit	260.060	349.294	346.952	344.590	806.406	743.389	1.080.244	1.077.812	1.075.360	1.072.890	1.070.402	818.143
- Imposte figurative	(73.776)	(98.672)	(98.019)	(97.360)	(226.383)	(208.802)	(302.784)	(302.106)	(301.422)	(300.732)	(300.038)	(230.475)
NOPAT	186.284	250.621	248.933	247.230	580.023	534.588	777.460	775.707	773.939	772.158	770.364	587.668
+ Ammortamenti, accantonamenti e TFR	210.052	310.171	310.290	310.411	312.887	134.359	34.483	34.607	34.732	34.859	34.986	45.594
+/- Variazioni del circolante	(1.881.041)	20.035	(231.059)	(15.529)	(157.203)	(164.390)	93.780	(112.444)	(17.787)	(17.786)	(17.785)	(2.518.586)
+/- Investimenti/disinvestimenti	(892.800)	(500.000)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa Operativo (FCO)	(2.377.505)	80.827	328.164	542.112	735.706	504.556	905.723	697.869	790.883	789.231	787.565	(1.885.325)
WACC	4,07%	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%	4,59%
Fattore di attualizzazione	0,96	0,91	0,87	0,84	0,80	0,76	0,73	0,70	0,67	0,64	0,61	0,58
Flusso di cassa Operativo attualizzato	(2.284.458)	73.887	286.780	452.949	587.718	385.370	661.323	487.188	527.883	503.655	480.470	(1.099.687)

Il VAN di un progetto è il valore attuale dei flussi di cassa operativi che il progetto genera, flussi calcolati al netto degli investimenti previsti ed attualizzati al costo del capitale.

VAN

Numero anni VAN

12

VAN = **1.063.078**

Il TIR di un progetto è quel tasso di attualizzazione per cui il VAN del progetto è pari a zero ed esprime il rendimento effettivo dell'investimento.

TIR

TIR = **12,4%**

Indici di bancabilità

DSCR - LLCR

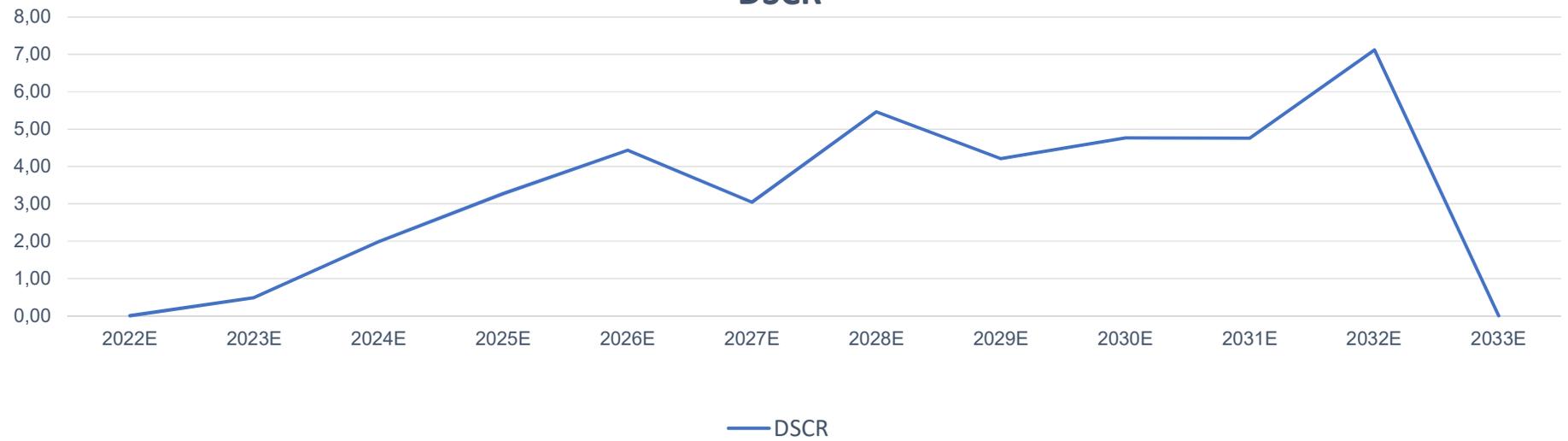
Flusso di cassa DSCR - LLCR

Tasso attualizzazione LLCR

Flusso di cassa operativo	
WACC	

	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Flusso di cassa operativo	(2.377.505)	80.827	328.164	542.112	735.706	504.556	905.723	697.869	790.883	789.231	787.565	(1.885.325)
Servizio del debito verso soci per finanziamento onerosos	55.332	165.997	165.997	165.997	165.997	165.997	165.997	165.997	165.997	165.997	110.665	0
DSCR	NO FC	0,49	1,98	3,27	4,43	3,04	5,46	4,20	4,76	4,75	7,12	NO DEBT SERV.
ADSCR	3,95											
Debito (Pfn)	1.454.668	1.316.849	1.176.255	1.032.831	886.519	737.261	584.998	429.670	271.214	109.568	(0)	(0)
Valore attuali flussi futuri del periodo di "vita" del debito	4.651.417	4.784.160	4.676.276	4.348.876	3.812.848	3.483.358	2.738.022	2.165.869	1.474.431	752.899	0	0
LLCR	3,20	3,63	3,98	4,21	4,30	4,72	4,68	5,04	5,44	6,87	n.d.	n.d.
Valore attuali flussi futuri	6.168.693	6.371.101	6.336.286	6.085.104	5.628.796	5.382.685	4.724.801	4.243.871	3.647.845	3.026.105	2.377.872	4.372.377
PCR	4,24	4,84	5,39	5,89	6,35	7,30	8,08	9,88	13,45	27,62	n.d.	n.d.

DSCR



LLCR



Disclaimer

Il presente Piano contiene dichiarazioni previsionali (“forward-looking statements”). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni della Società relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità.

Napoli – Roma - Milano

Gli autori

Dr. Felicio De Luca

Dr. Antonio Pesce