

Piano Industriale

SOGEFARM CASCINA S.r.l. SOCIETA' UNIPERSONALE

2023 – 2027



Sommario

Disclaimer	1
Financial Highlights	2
Cash Flow	2
Dati economici.....	4
Dati patrimoniali.....	6
Posizione finanziaria netta	7
Struttura del debito.....	8
Ratios.....	10
Stato Patrimoniale Riclassificato	11
Stato Patrimoniale liquidità esigibilità.....	11
Stato Patrimoniale gestionale	14
Stato Patrimoniale liquidità esigibilità.....	16
Conto Economico Riclassificato	18
Conto Economico a valore aggiunto.....	18
Analisi principali dati economici.....	20
Anni	21
Rendiconto Finanziario	22
Analisi Cash flow.....	24
Andamento Cash flow	25
Posizione Finanziaria Netta	27
Posizione finanziaria netta	27
Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso.....	28
Posizione finanziaria netta*	29
Indicatori di Bilancio	31
Indici di Redditività.....	31

Indici di Liquidità	36
Indici di Copertura finanziaria	44
Analisi del Rating	50
Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's	50
Indice di Altman	52
Rating MCC	53
Valutazione Performance relativa all'esercizio previsionale 2022E	63
Economica.....	63
Patrimoniale.....	64
Finanziaria	65
Liquidità	66
Analisi Investimento	68
Note Metodologiche	72
Indici.....	72
Stato Patrimoniale Liquidità.....	73
Stato Patrimoniale Gestionale	75

Disclaimer

La presente relazione 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 ed incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo della Società.

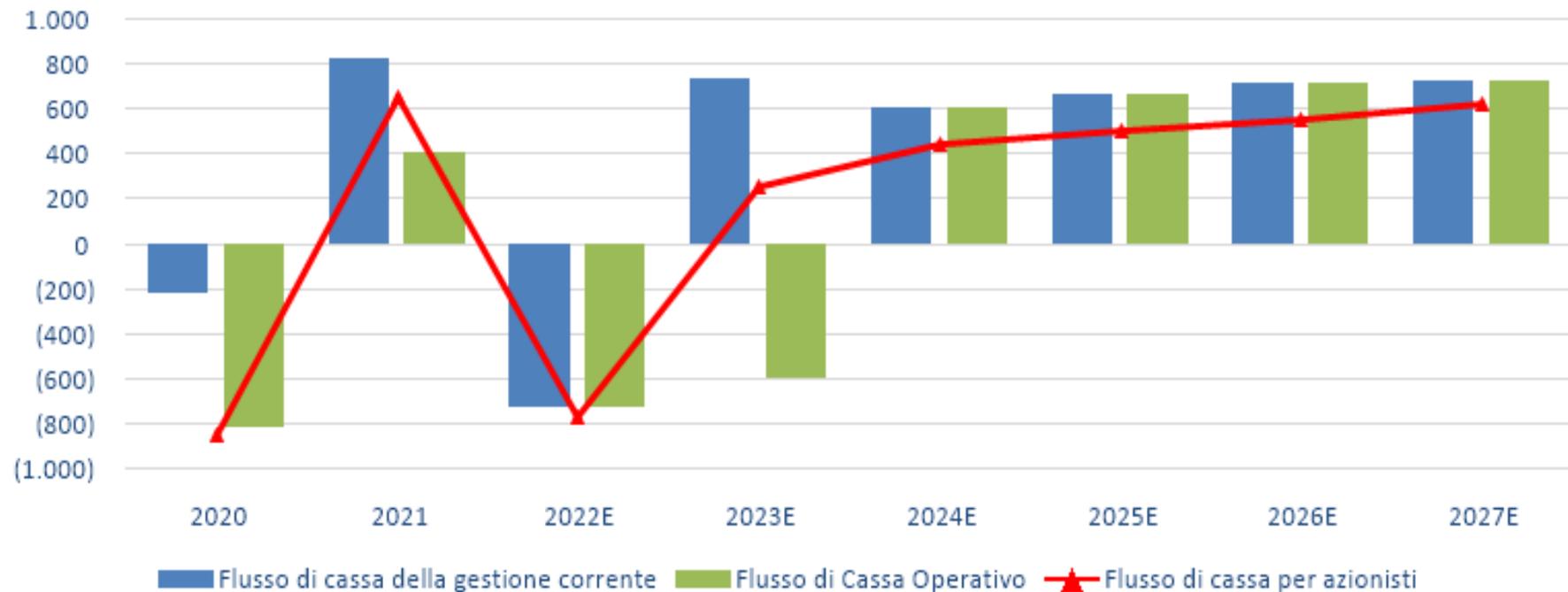
Financial Highlights

Cash Flow

Anni	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
<i>Dati in migliaia di euro</i>								
Flusso di cassa operativo lordo	151	415	533	591	555	603	672	704
Variazione CCN	(375)	410	(1.263)	142	51	62	40	21
Flusso di cassa della gestione corrente	(224)	825	(730)	732	606	665	712	725
Flusso di Cassa Operativo	(824)	399	(730)	(598)	606	665	712	725
Flusso di Cassa al servizio del debito	(802)	400	(729)	(623)	565	628	679	700
Flusso di cassa per azionisti	(847)	654	(776)	251	447	506	553	617
Flusso di cassa netto	(1.046)	643	(776)	251	447	506	553	617

Il rendiconto finanziario utilizzato per l'analisi è quello dei flussi di liquidità che determina, nella fattispecie, il Flusso di cassa disponibile per gli azionisti e 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). Per calcolare tale flusso occorre utilizzare il concetto del NOPAT, ovvero considerare le c.d. imposte figurative che rappresentano la parte di imposta imputabile al solo risultato operativo che la società pagherebbe se non ci fossero gli oneri finanziari o proventi/oneri straordinari che in Italia sono in parte deducibili. Iniziamo la nostra analisi con il primo flusso di cassa detto operativo lordo dato dalla somma del NOPAT con i costi non monetari per eccellenza ovvero gli ammortamenti e gli accantonamenti. Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2021, il flusso di cassa operativo lordo è positivo ed è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 175,17% attestandosi a € 415.039.

Continuiamo la nostra analisi con il flusso di cassa della gestione corrente che, dopo quello operativo lordo, è l'indicatore più importante della performance finanziaria di un'azienda. Esso comprende tutte le operazioni che costituiscono le attività tipiche dell'azienda che presentano il carattere di continua ripetitività nel tempo. Nell'esercizio 2021 il flusso di cassa della gestione corrente è positivo ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie ma è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 468,38% attestandosi a € 825.453. Questa differenza rappresenta risorse che possono essere impiegate per il fabbisogno generato dall'altro flusso che attiene l'area degli investimenti in immobilizzazioni necessarie per un eventuale sviluppo aziendale. Arriviamo al flusso di cassa operativo che rappresenta il flusso di cassa al lordo degli oneri finanziari e dei benefici fiscali derivanti da questi ultimi. Misura la liquidità generata dalla gestione aziendale per tutti gli investitori aziendali (azionisti e finanziatori) al netto delle spese non cash, delle variazioni del circolante non cash e delle necessità di investimento/reinvestimento. 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 attraverso l'apporto di ulteriore debito. Nell'esercizio 2021 il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 148,42% attestandosi a € 398.982. 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. Nell'esercizio 2021 il flusso di cassa al servizio del debito è pari a € 400.259 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori. Nell'esercizio previsionale 2022E il flusso di cassa operativo lordo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 28,36% attestandosi a € 532.732. Continuando la nostra analisi dei flussi nell'anno previsionale si evidenzia che il flusso di cassa della gestione corrente è negativo ovvero le uscite monetarie risultano maggiori delle entrate monetarie ed è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 188,43% attestandosi a € -729.907. Nell'esercizio 2022E il flusso di cassa operativo è negativo ed è diminuito rispetto all'esercizio precedente, del 282,94% attestandosi a € -729.907 mentre il flusso di cassa al servizio del debito e quello degli azionisti risultano entrambi negativi comportando un grave deficit finanziario da colmare attraverso l'immissione di risorse.

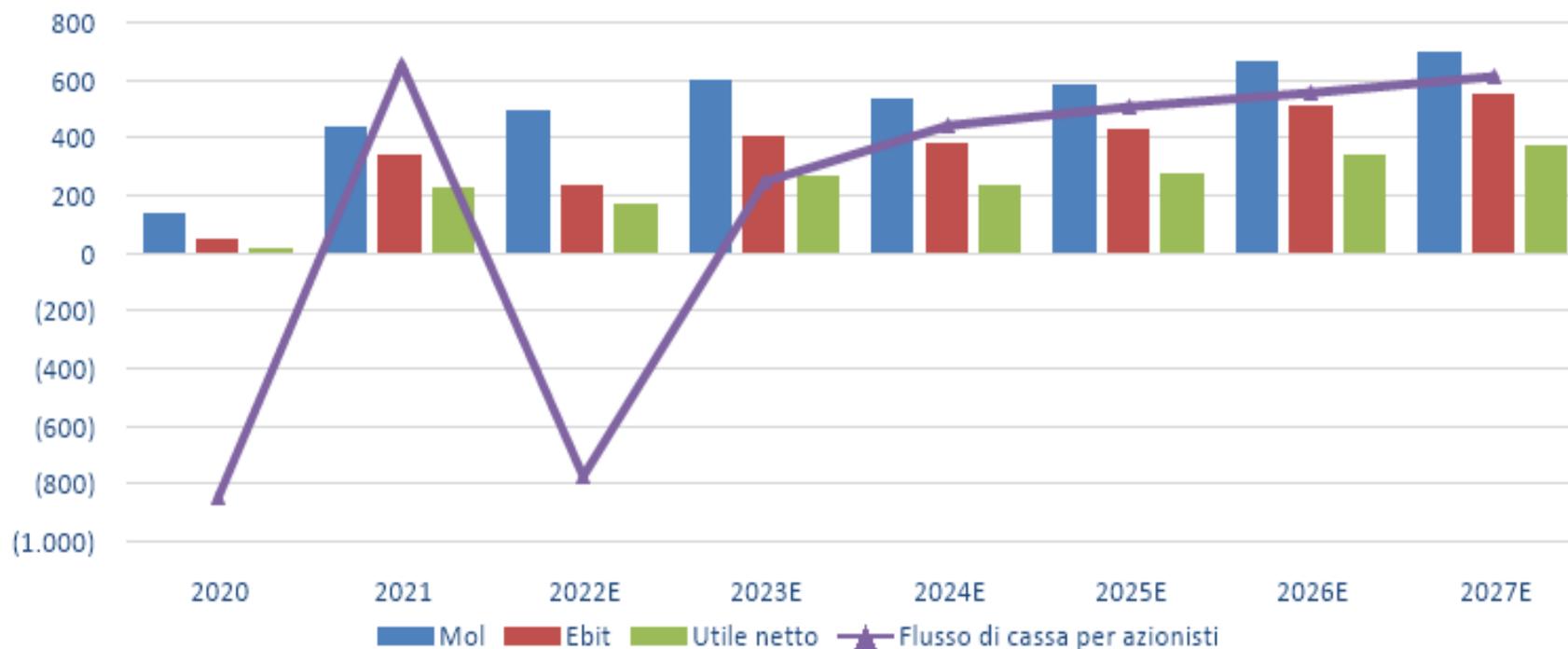


Dati economici

Anni	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
<i>Dati in migliaia di euro</i>									
Ricavi delle vendite	5.445	5.549	6.109	6.810	6.847	7.300	7.953	8.614	9.075
VdP	5.538	5.683	6.224	6.930	6.977	7.450	8.103	8.794	9.255
Mol	408	132	436	494	596	534	584	664	698
Ebit	334	48	337	235	403	381	431	511	548
Ebt	341	56	334	233	370	327	382	467	515
Utile netto	239	18	227	168	265	233	273	335	370
<i>Dividendi</i>									
Vendite change (%)	-	1,9%	10,1%	11,5%	0,5%	6,6%	8,9%	8,3%	5,4%
Mol change (%)	-	-67,5%	229,5%	13,1%	20,7%	-10,5%	9,4%	13,7%	5,1%
Ebit change (%)	-	-85,7%	605,2%	-30,2%	71,6%	-5,7%	13,2%	18,5%	7,3%
Mol margin (%)	7,5%	2,4%	7,1%	7,2%	8,7%	7,3%	7,3%	7,7%	7,7%
Ebit margin (%)	6,1%	0,9%	5,5%	3,5%	5,9%	5,2%	5,4%	5,9%	6,0%

Nell'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 2021, il fatturato è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 10,10% attestandosi a € 6.109.165, il Margine operativo lordo MOL è aumentato del 229,50% attestandosi a € 436.393 con un'incidenza sui ricavi del 7,14% mentre l'EBIT è aumentato del 605,18% risultando pari a € 336.676 con un'incidenza sui ricavi del 5,51%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI un incremento del 7,05% attestandosi al 8,49%, per il ROE un incremento del 15,70% attestandosi al 17,30% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS si registra un incremento del 4,65% attestandosi al 5,51%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 29,38, denota una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo. Nel valutare l'incidenza sui ricavi di alcune delle tipiche voci di costo, si rileva che due dei quattro indicatori calcolati risultano sostanzialmente invariati rispetto all'anno precedente, mentre i due restanti mostrano un trend differenziato. Nello specifico, i due parametri stabili sono l'incidenza dei costi per il godimento di beni di terzi, che risulta pari a 1,08% e l'incidenza dei costi per l'acquisto di servizi, pari invece a 8,66%. Al contrario, i costi per l'acquisto di materie prime sono pari a 60,97% come percentuale sul fatturato e fanno registrare un calo, dunque un miglioramento, di 5,84 punti percentuali rispetto all'anno precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro è pari invece a 8,66%, quest'ultima tuttavia in crescita di 0,92 punti. Gli oneri finanziari sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 8,23% attestandosi a € 11.459 con un'incidenza sui ricavi del 0,19%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 1194,50% attestandosi a € 226.719.

Come si evince dalla tabella di confronto tra l'utile e il flusso di cassa a servizio degli azionisti relativi all'ultimo bilancio approvato 2021 la gestione aziendale ha comportato sia un utile economico che un surplus finanziario. Questo dà la possibilità di poter distribuire dividendi utilizzando le risorse proprie dell'azienda oppure utilizzare tale surplus sia per investimenti futuri sia come tesoretto per eventuali future esigenze finanziarie impreviste evitando così il ricorso a ulteriori mezzi di terzi ed al conseguente pagamento di oneri finanziari. Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2022E, notiamo che il fatturato è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 11,47% attestandosi a € 6.810.000, il MOL è aumentato del 13,12% attestandosi a € 493.651 con un'incidenza sui ricavi del 7,25% mentre l'EBIT è diminuito del 30,18% risultando pari a € 235.074 con un'incidenza sui ricavi del 3,45%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una sostanziale stabilità attestandosi al 8,08%, per il ROE una diminuzione del 5,92% attestandosi al 11,38% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS una diminuzione del 2,06% attestandosi al 3,45%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 22,23, 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 diminuzione del -0,68% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare una diminuzione del -16,90% rispetto all'esercizio precedente. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato incrementa del 1,43% rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 23,80%, vede un incremento del 1,56% rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 7,70% attestandosi a € 10.577 con un'incidenza sui ricavi del 0,16%. L'utile netto è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 25,77% attestandosi a € 168.290.



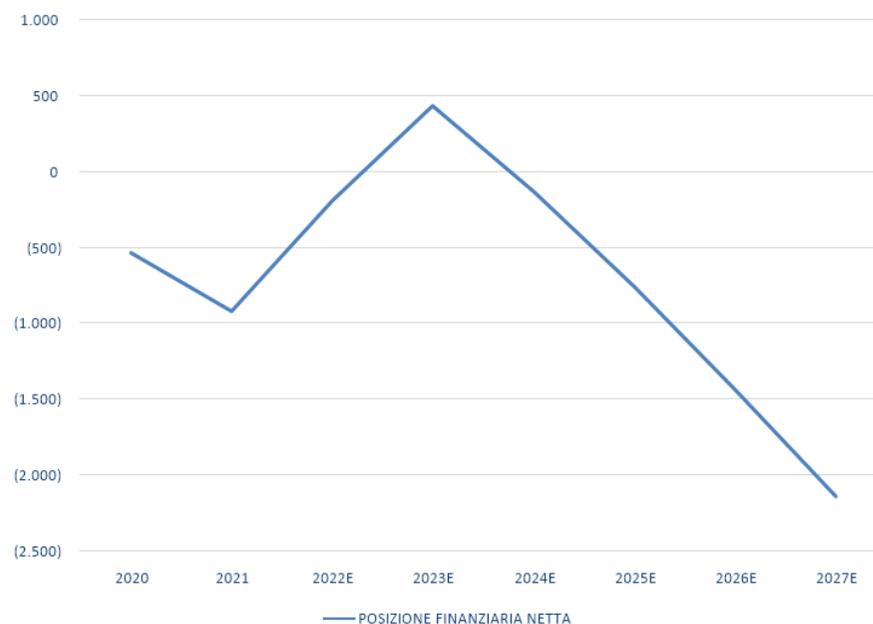
Dati patrimoniali

Anni	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
<i>Dati in migliaia di euro</i>									
Immobilizzi materiali netti	375	902	1.051	877	1.995	1.873	1.751	1.629	1.511
Immobilizzi immateriali netti	106	94	272	188	207	175	144	113	82
Immobilizzi finanziari	15	10	10	10	10	10	10	10	10
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	497	1.006	1.333	1.074	2.211	2.058	1.905	1.752	1.602
Rimanenze	874	846	779	701	631	568	511	460	414
Liquidità differite	301	307	352	409	345	352	370	402	425
Liquidità immediate	2.204	1.158	1.501	725	976	1.423	1.928	2.481	3.098
TOTALE ATTIVO A BREVE	3.379	2.311	2.632	1.835	1.952	2.342	2.809	3.343	3.937
TOTALE ATTIVO	3.875	3.317	3.965	2.909	4.163	4.401	4.714	5.095	5.539
Patrimonio netto	1.276	1.095	1.310	1.479	1.744	1.977	2.250	2.585	2.955
Fondi per rischi e oneri	23	16	16	16	16	16	16	16	16
Trattamento di fine rapporto	579	637	613	720	827	955	1.094	1.245	1.405
TOTALE DEBITI A LUNGO	1.226	1.231	1.160	1.219	2.129	2.135	2.149	2.217	2.297
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	2.502	2.325	2.470	2.698	3.873	4.112	4.399	4.802	5.253
TOTALE DEBITI A BREVE	1.373	992	1.495	211	290	288	315	293	286
TOTALE PASSIVO	3.875	3.317	3.965	2.909	4.163	4.401	4.714	5.095	5.539

Posizione finanziaria netta

Anni	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
<i>Dati in migliaia di euro</i>								
Debiti v/banche a breve termine	46	47	0	0	0	0	0	0
Mutui passivi	578	531	531	1.214	1.132	1.048	962	920
Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	191	155	117	77	35
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(1.158)	(1.501)	(725)	(976)	(1.423)	(1.928)	(2.481)	(3.098)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(534)	(923)	(194)	429	(136)	(764)	(1.442)	(2.143)
Pfn Change %		-73%	79%	321%	-132%	-462%	-89%	-49%

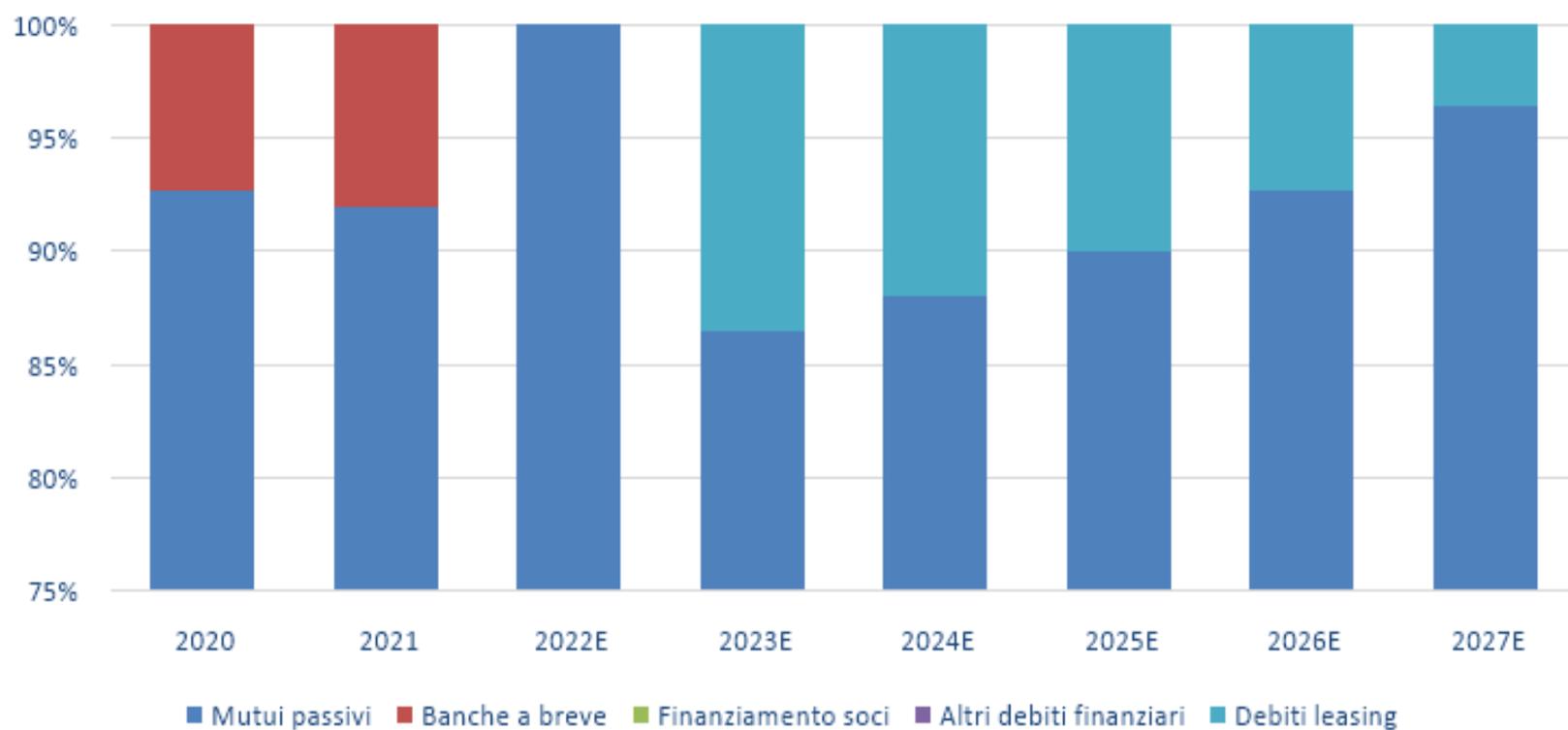
La Posizione finanziaria netta dell'azienda è calcolata come somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva e delle attività finanziarie prontamente liquidabili. Nell'esercizio 2021 anche se l'azienda ha debiti finanziari il suo indebitamento 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 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 7,38% attestandosi a € 578.133. Nell'esercizio 2022E 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 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 8,12% attestandosi a € 531.206.



Struttura del debito

Anni	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
	%	%	%	%	%	%	%	%
Mutui passivi	92,6%	91,9%	100,0%	86,4%	88,0%	90,0%	92,6%	96,3%
Banche a breve	7,4%	8,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanziamento soci	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%
Debiti leasing	0,0%	0,0%	0,0%	13,6%	12,0%	10,0%	7,4%	3,7%

In particolare, nell'esercizio 2021, scomponendo la Pfn notiamo che: i debiti v/banche a breve sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 1,92%; i Mutui passivi sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 8,12%; non sono presenti debiti v/soci per finanziamenti; l'azienda non ha altri debiti finanziari; l'azienda non ha contratto leasing oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto. Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2022E, 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 si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente con un valore degli oneri finanziari pari a € 10.577; non sono presenti Debiti v/soci per finanziamenti; l'azienda non ha Altri debiti finanziari; l'azienda non ha contratto leasing oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto.



Ratios

Anni	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
ROE	18,8%	1,6%	17,3%	11,4%	15,2%	11,8%	12,1%	12,9%	12,5%
ROI	8,6%	1,4%	8,5%	8,1%	9,7%	8,6%	9,1%	10,0%	9,9%
Of/Mol	3,3%	9,4%	2,6%	2,1%	5,7%	10,0%	8,3%	6,6%	4,7%
Ebit/Of	2513,9%	382,4%	2938,1%	2222,5%	1191,6%	712,7%	886,8%	1166,5%	1667,7%
Pfn/Mol	-376,2%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	72,0%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Pn	-120,3%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	24,6%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Ricavi	-28,2%	-9,6%	-15,1%	-2,9%	6,3%	-1,9%	-9,6%	-16,7%	-23,6%

Stato Patrimoniale Riclassificato

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2019		2020		2021		2022E		2023E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	375.348	9,7%	901.907	27,2%	1.051.213	26,5%	876.788	30,1%	1.995.255	47,9%
Immobilizzi immateriali netti	105.825	2,7%	94.421	2,9%	271.869	6,9%	187.717	6,5%	206.559	5,0%
Immobilizzi finanziari	15.351	0,4%	9.586	0,3%	9.586	0,2%	9.586	0,3%	9.586	0,2%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	496.524	12,8%	1.005.914	30,3%	1.332.668	33,6%	1.074.091	36,9%	2.211.400	53,1%
Rimanenze	874.055	22,6%	846.230	25,5%	778.614	19,6%	700.753	24,1%	630.677	15,2%
Crediti commerciali a breve	286.355	7,4%	242.363	7,3%	249.352	6,3%	341.454	11,7%	345.236	8,3%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	5.464	0,1%	54.564	1,6%	83.646	2,1%	53.121	1,8%	0	0,0%
Ratei e risconti	8.874	0,2%	9.962	0,3%	19.006	0,5%	14.042	0,5%	0	0,0%
Liquidità differite	300.693	7,8%	306.889	9,3%	352.004	8,9%	408.617	14,1%	345.236	8,3%
Attività finanziarie a breve termine	752.749	19,4%	752.749	22,7%	453.169	11,4%	453.169	15,6%	453.169	10,9%
Cassa, Banche e c/c postali	1.451.050	37,5%	405.183	12,2%	1.048.086	26,4%	272.213	9,4%	522.736	12,6%
Liquidità immediate	2.203.799	56,9%	1.157.932	34,9%	1.501.255	37,9%	725.382	24,9%	975.905	23,4%
TOTALE ATTIVO A BREVE	3.378.547	87,2%	2.311.051	69,7%	2.631.873	66,4%	1.834.752	63,1%	1.951.818	46,9%
TOTALE ATTIVO	3.875.071	100,0%	3.316.965	100,0%	3.964.541	100,0%	2.908.843	100,0%	4.163.218	100,0%
Patrimonio netto	1.275.920	32,9%	1.094.511	33,0%	1.310.338	33,1%	1.478.628	50,8%	1.743.627	41,9%
Fondi per rischi e oneri	22.542	0,6%	15.575	0,5%	15.575	0,4%	15.575	0,5%	15.575	0,4%
Trattamento di fine rapporto	578.992	14,9%	637.217	19,2%	612.804	15,5%	719.631	24,7%	827.038	19,9%
Obbligazioni	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%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	624.177	16,1%	578.133	17,4%	531.206	13,4%	484.279	16,7%	1.131.992	27,2%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	154.670	3,7%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

Debiti finanziari a lungo v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	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%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	1.225.711	31,6%	1.230.925	37,1%	1.159.585	29,3%	1.219.485	41,9%	2.129.275	51,1%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	2.501.631	64,6%	2.325.436	70,1%	2.469.923	62,3%	2.698.113	92,8%	3.872.902	93,0%
Obbligazioni	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%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	45.144	1,2%	46.044	1,4%	46.927	1,2%	46.927	1,6%	82.398	2,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	36.061	0,9%
Debiti commerciali a breve termine	1.027.163	26,5%	527.742	15,9%	916.477	23,1%	56.398	1,9%	56.398	1,4%
Debiti commerciali a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/imprese del gruppo	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%
Altri debiti a breve termine	301.133	7,8%	417.743	12,6%	531.214	13,4%	107.405	3,7%	115.458	2,8%
TOTALE DEBITI A BREVE	1.373.440	35,4%	991.529	29,9%	1.494.618	37,7%	210.730	7,2%	290.316	7,0%
TOTALE PASSIVO	3.875.071	100,0%	3.316.965	100,0%	3.964.541	100,0%	2.908.843	100,0%	4.163.218	100,0%

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	1.873.252	42,6%	1.751.249	37,2%	1.629.246	32,0%	1.510.933	27,3%
Immobilizzi immateriali netti	175.401	4,0%	144.243	3,1%	113.086	2,2%	81.928	1,5%
Immobilizzi finanziari	9.586	0,2%	9.586	0,2%	9.586	0,2%	9.586	0,2%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	2.058.239	46,8%	1.905.078	40,4%	1.751.918	34,4%	1.602.447	28,9%
Rimanenze	567.610	12,9%	510.849	10,8%	459.764	9,0%	413.787	7,5%
Crediti commerciali a breve	340.117	7,7%	370.198	7,9%	402.339	7,9%	424.683	7,7%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	12.148	0,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	352.265	8,0%	370.198	7,9%	402.339	7,9%	424.683	7,7%
Attività finanziarie a breve termine	453.169	10,3%	453.169	9,6%	453.169	8,9%	453.169	8,2%
Cassa, Banche e c/c postali	969.403	22,0%	1.474.947	31,3%	2.027.871	39,8%	2.644.895	47,8%
Liquidità immediate	1.422.572	32,3%	1.928.116	40,9%	2.481.040	48,7%	3.098.064	55,9%

TOTALE ATTIVO A BREVE	2.342.447	53,2%	2.809.163	59,6%	3.343.143	65,6%	3.936.534	71,1%
TOTALE ATTIVO	4.400.686	100,0%	4.714.241	100,0%	5.095.061	100,0%	5.538.981	100,0%
Patrimonio netto	1.977.076	44,9%	2.250.488	47,7%	2.585.223	50,7%	2.955.326	53,4%
Fondi per rischi e oneri	15.575	0,4%	15.575	0,3%	15.575	0,3%	15.575	0,3%
Trattamento di fine rapporto	955.024	21,7%	1.094.458	23,2%	1.245.476	24,4%	1.404.580	25,4%
Obbligazioni	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%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	1.047.778	23,8%	961.658	20,4%	920.459	18,1%	877.152	15,8%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	116.763	2,7%	76.918	1,6%	35.034	0,7%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/imprese del gruppo	0	0,0%	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%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	2.135.141	48,5%	2.148.609	45,6%	2.216.543	43,5%	2.297.307	41,5%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	4.112.217	93,4%	4.399.097	93,3%	4.801.766	94,2%	5.252.632	94,8%
Obbligazioni	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%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	84.213	1,9%	86.121	1,8%	41.199	0,8%	43.307	0,8%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	37.906	0,9%	39.846	0,9%	41.884	0,8%	35.034	0,6%
Debiti commerciali a breve termine	56.398	1,3%	56.398	1,2%	56.398	1,1%	56.398	1,0%
Debiti commerciali a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/imprese del gruppo	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%
Altri debiti a breve termine	109.951	2,5%	132.779	2,8%	153.813	3,0%	151.611	2,7%
TOTALE DEBITI A BREVE	288.469	6,6%	315.144	6,7%	293.294	5,8%	286.349	5,2%
TOTALE PASSIVO	4.400.686	100,0%	4.714.241	100,0%	5.095.061	100,0%	5.538.981	100,0%

Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2019		2020		2021		2022E		2023E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	105.825	-40,9%	94.421	16,8%	271.869	70,2%	187.717	14,6%	206.559	9,5%
Immobilizzazioni materiali	375.348	-145,2%	901.907	160,8%	1.051.213	271,5%	876.788	68,3%	1.995.255	91,8%
Immobilizzazioni finanziarie	15.351	-5,9%	9.586	1,7%	9.586	2,5%	9.586	0,7%	9.586	0,4%
ATTIVO FISSO NETTO	496.524	-192,0%	1.005.914	179,4%	1.332.668	344,2%	1.074.091	83,6%	2.211.400	101,8%
Rimanenze	874.055	-338,0%	846.230	150,9%	778.614	201,1%	700.753	54,6%	630.677	29,0%
Crediti netti v/clienti	286.355	-110,8%	242.363	43,2%	249.352	64,4%	341.454	26,6%	345.236	15,9%
Altri crediti operativi	5.464	-2,1%	54.564	9,7%	83.646	21,6%	53.121	4,1%	0	0,0%
Ratei e risconti attivi	8.874	-3,4%	9.962	1,8%	19.006	4,9%	14.042	1,1%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(972.092)	376,0%	(471.833)	-84,1%	(860.079)	-222,1%	0	0,0%	(0)	0,0%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(356.204)	137,8%	(469.023)	-83,6%	(505.768)	-130,6%	(163.803)	-12,8%	(171.856)	-7,9%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	(4.629)	-0,8%	(81.844)	-21,1%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	(153.548)	59,4%	207.634	37,0%	(317.073)	-81,9%	945.567	73,6%	804.057	37,0%
CAPITALE INVESTITO	342.976	-132,6%	1.213.548	216,4%	1.015.595	262,3%	2.019.658	157,2%	3.015.457	138,8%
(Fondo tfr)	(578.992)	223,9%	(637.217)	-113,6%	(612.804)	-158,3%	(719.631)	-56,0%	(827.038)	-38,1%
(Altri fondi)	(22.542)	8,7%	(15.575)	-2,8%	(15.575)	-4,0%	(15.575)	-1,2%	(15.575)	-0,7%
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	(258.558)	100,0%	560.756	100,0%	387.216	100,0%	1.284.452	100,0%	2.172.844	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	45.144	-17,5%	46.044	8,2%	46.927	12,1%	46.927	3,7%	82.398	3,8%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	624.177	-241,4%	578.133	103,1%	531.206	137,2%	484.279	37,7%	1.131.992	52,1%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	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%	190.731	8,8%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(2.203.799)	852,3%	(1.157.932)	-206,5%	(1.501.255)	-387,7%	(725.382)	-56,5%	(975.905)	-44,9%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(1.534.478)	593,5%	(533.755)	-95,2%	(923.122)	-238,4%	(194.176)	-15,1%	429.216	19,8%
Capitale sociale	100.000	-38,7%	100.000	17,8%	100.000	25,8%	100.000	7,8%	100.000	4,6%
Riserve	936.464	-362,2%	976.997	174,2%	983.619	254,0%	983.619	76,6%	983.619	45,3%
Utile/(perdita)	239.456	-92,6%	17.514	3,1%	226.719	58,6%	395.009	30,8%	660.008	30,4%
PATRIMONIO NETTO	1.275.920	-493,5%	1.094.511	195,2%	1.310.338	338,4%	1.478.628	115,1%	1.743.627	80,2%
FONTI DI FINANZIAMENTO	(258.558)	100,0%	560.756	100,0%	387.216	100,0%	1.284.452	100,0%	2.172.844	100,0%

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	175.401	9,5%	144.243	9,7%	113.086	9,9%	81.928	10,1%
Immobilizzazioni materiali	1.873.252	101,7%	1.751.249	117,8%	1.629.246	142,6%	1.510.933	185,9%
Immobilizzazioni finanziarie	9.586	0,5%	9.586	0,6%	9.586	0,8%	9.586	1,2%
ATTIVO FISSO NETTO	2.058.239	111,8%	1.905.078	128,1%	1.751.918	153,3%	1.602.447	197,2%
Rimanenze	567.610	30,8%	510.849	34,4%	459.764	40,2%	413.787	50,9%
Crediti netti v/clienti	340.117	18,5%	370.198	24,9%	402.339	35,2%	424.683	52,3%
Altri crediti operativi	12.148	0,7%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(0)	0,0%	(0)	0,0%	(0)	0,0%	(0)	0,0%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(166.349)	-9,0%	(189.177)	-12,7%	(210.211)	-18,4%	(208.009)	-25,6%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	753.525	40,9%	691.869	46,5%	651.892	57,0%	630.462	77,6%
CAPITALE INVESTITO	2.811.765	152,7%	2.596.947	174,7%	2.403.810	210,4%	2.232.909	274,7%
(Fondo tfr)	(955.024)	-51,9%	(1.094.458)	-73,6%	(1.245.476)	-109,0%	(1.404.580)	-172,8%
(Altri fondi)	(15.575)	-0,8%	(15.575)	-1,0%	(15.575)	-1,4%	(15.575)	-1,9%
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.841.166	100,0%	1.486.914	100,0%	1.142.759	100,0%	812.753	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	84.213	4,6%	86.121	5,8%	41.199	3,6%	43.307	5,3%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	1.047.778	56,9%	961.658	64,7%	920.459	80,5%	877.152	107,9%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	154.670	8,4%	116.763	7,9%	76.918	6,7%	35.034	4,3%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(1.422.572)	-77,3%	(1.928.116)	-129,7%	(2.481.040)	-217,1%	(3.098.064)	-381,2%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(135.911)	-7,4%	(763.574)	-51,4%	(1.442.465)	-126,2%	(2.142.572)	-263,6%
Capitale sociale	100.000	5,4%	100.000	6,7%	100.000	8,8%	100.000	12,3%
Riserve	983.619	53,4%	983.619	66,2%	983.619	86,1%	983.619	121,0%
Utile/(perdita)	893.457	48,5%	1.166.869	78,5%	1.501.604	131,4%	1.871.707	230,3%
PATRIMONIO NETTO	1.977.076	107,4%	2.250.488	151,4%	2.585.223	226,2%	2.955.326	363,6%
FONTI DI FINANZIAMENTO	1.841.166	100,0%	1.486.914	100,0%	1.142.759	100,0%	812.753	100,0%

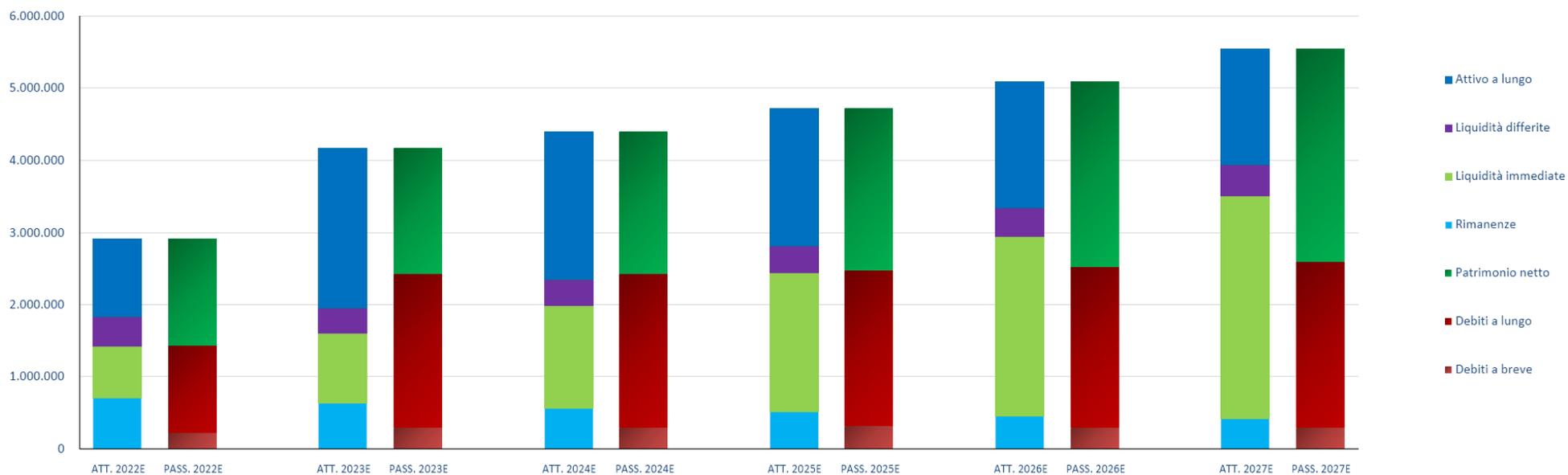
Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2019		2020		2021		2022E		2023E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	375.348	9,7%	901.907	27,2%	1.051.213	26,5%	876.788	30,1%	1.995.255	47,9%
Immobilizzi immateriali netti	105.825	2,7%	94.421	2,8%	271.869	6,9%	187.717	6,5%	206.559	5,0%
Immobilizzi finanziari	15.351	0,4%	9.586	0,3%	9.586	0,2%	9.586	0,3%	9.586	0,2%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	496.524	12,8%	1.005.914	30,3%	1.332.668	33,6%	1.074.091	36,9%	2.211.400	53,1%
Magazzino	874.055	22,6%	846.230	25,5%	778.614	19,6%	700.753	24,1%	630.677	15,1%
Liquidità differite	300.693	7,8%	306.889	9,3%	352.004	8,9%	408.617	14,0%	345.236	8,3%
Liquidità immediate	2.203.799	56,9%	1.157.932	34,9%	1.501.255	37,9%	725.382	24,9%	975.905	23,4%
TOTALE ATTIVO A BREVE	3.378.547	87,2%	2.311.051	69,7%	2.631.873	66,4%	1.834.752	63,1%	1.951.818	46,9%
TOTALE ATTIVO	3.875.071	100,0%	3.316.965	100,0%	3.964.541	100,0%	2.908.843	100,0%	4.163.218	100,0%
Patrimonio netto	1.275.920	32,9%	1.094.511	33,0%	1.310.338	33,1%	1.478.628	50,8%	1.743.627	41,9%
Fondi per rischi e oneri	22.542	0,6%	15.575	0,5%	15.575	0,4%	15.575	0,5%	15.575	0,4%
Trattamento di fine rapporto	578.992	14,9%	637.217	19,2%	612.804	15,5%	719.631	24,7%	827.038	19,9%
TOTALE DEBITI A LUNGO	1.225.711	31,6%	1.230.925	37,1%	1.159.585	29,2%	1.219.485	41,9%	2.129.275	51,1%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	2.501.631	64,6%	2.325.436	70,1%	2.469.923	62,3%	2.698.113	92,8%	3.872.902	93,0%
TOTALE DEBITI A BREVE	1.373.440	35,4%	991.529	29,9%	1.494.618	37,7%	210.730	7,2%	290.316	7,0%
TOTALE PASSIVO	3.875.071	100,0%	3.316.965	100,0%	3.964.541	100,0%	2.908.843	100,0%	4.163.218	100,0%

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	1.873.252	42,6%	1.751.249	37,1%	1.629.246	32,0%	1.510.933	27,3%
Immobilizzi immateriali netti	175.401	4,0%	144.243	3,1%	113.086	2,2%	81.928	1,5%
Immobilizzi finanziari	9.586	0,2%	9.586	0,2%	9.586	0,2%	9.586	0,2%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	2.058.239	46,8%	1.905.078	40,4%	1.751.918	34,4%	1.602.447	28,9%
Magazzino	567.610	12,9%	510.849	10,8%	459.764	9,0%	413.787	7,5%
Liquidità differite	352.265	8,0%	370.198	7,9%	402.339	7,9%	424.683	7,7%
Liquidità immediate	1.422.572	32,3%	1.928.116	40,9%	2.481.040	48,7%	3.098.064	55,9%
TOTALE ATTIVO A BREVE	2.342.447	53,2%	2.809.163	59,6%	3.343.143	65,6%	3.936.534	71,1%
TOTALE ATTIVO	4.400.686	100,0%	4.714.241	100,0%	5.095.061	100,0%	5.538.981	100,0%
Patrimonio netto	1.977.076	44,9%	2.250.488	47,7%	2.585.223	50,7%	2.955.326	53,4%
Fondi per rischi e oneri	15.575	0,4%	15.575	0,3%	15.575	0,3%	15.575	0,3%

Trattamento di fine rapporto	955.024	21,7%	1.094.458	23,2%	1.245.476	24,4%	1.404.580	25,4%
TOTALE DEBITI A LUNGO	2.135.141	48,5%	2.148.609	45,6%	2.216.543	43,5%	2.297.307	41,5%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	4.112.217	93,4%	4.399.097	93,3%	4.801.766	94,2%	5.252.632	94,8%
TOTALE DEBITI A BREVE	288.469	6,6%	315.144	6,7%	293.294	5,8%	286.349	5,2%
TOTALE PASSIVO	4.400.686	100,0%	4.714.241	100,0%	5.095.061	100,0%	5.538.981	100,0%

Composizione Stato Patrimoniale



Conto Economico Riclassificato

Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2019		2020		2021		2022E		2023E	
	€'	% ricavi								
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	5.444.818	100,0%	5.548.537	100,0%	6.109.165	100,0%	6.810.000	100,0%	6.847.000	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	93.406	1,7%	134.011	2,4%	115.309	1,9%	120.000	1,8%	130.000	1,9%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	5.538.224	101,7%	5.682.548	102,4%	6.224.474	101,9%	6.930.000	101,8%	6.977.000	101,9%
(-) Acquisti di merci	(3.569.919)	-65,6%	(3.706.606)	-66,8%	(3.724.492)	-61,0%	(4.123.455)	-60,6%	(4.077.389)	-59,6%
(-) Acquisti di servizi	(319.518)	-5,9%	(532.070)	-9,6%	(529.332)	-8,7%	(490.320)	-7,2%	(487.506)	-7,1%
(-) Godimento beni di terzi	(77.995)	-1,4%	(74.755)	-1,3%	(66.254)	-1,1%	(74.910)	-1,1%	(68.470)	-1,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(46.206)	-0,8%	(102.614)	-1,8%	(41.866)	-0,7%	(49.032)	-0,7%	(47.929)	-0,7%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	108.807	2,0%	(27.826)	-0,5%	(67.615)	-1,1%	(77.861)	-1,1%	(70.075)	-1,0%
Costi della produzione	(3.904.831)	-71,7%	(4.443.871)	-80,1%	(4.429.559)	-72,5%	(4.815.578)	-70,7%	(4.751.369)	-69,4%
VALORE AGGIUNTO	1.633.393	30,0%	1.238.677	22,3%	1.794.915	29,4%	2.114.422	31,0%	2.225.631	32,5%
(-) Costi del personale	(1.225.535)	-22,5%	(1.106.237)	-19,9%	(1.358.522)	-22,2%	(1.620.770)	-23,8%	(1.629.576)	-23,8%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	407.858	7,5%	132.440	2,4%	436.393	7,1%	493.651	7,2%	596.054	8,7%
(-) Ammortamenti	(73.989)	-1,4%	(84.697)	-1,5%	(99.717)	-1,6%	(258.577)	-3,8%	(192.691)	-2,8%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	333.869	6,1%	47.743	0,9%	336.676	5,5%	235.074	3,5%	403.364	5,9%
(-) Oneri finanziari	(13.281)	-0,2%	(12.486)	-0,2%	(11.459)	-0,2%	(10.577)	-0,2%	(33.851)	-0,5%
(+) Proventi finanziari	15.395	0,3%	14.499	0,3%	9.049	0,1%	9.000	0,1%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	2.114	0,0%	2.013	0,0%	(2.410)	0,0%	(1.577)	0,0%	(33.851)	-0,5%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	5.235	0,1%	5.800	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	5.235	0,1%	5.800	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	341.218	6,3%	55.556	1,0%	334.266	5,5%	233.497	3,4%	369.513	5,4%
(-) Imposte sul reddito	(101.762)	-1,9%	(38.042)	-0,7%	(107.547)	-1,8%	(65.207)	-1,0%	(104.514)	-1,5%
RISULTATO NETTO	239.456	4,4%	17.514	0,3%	226.719	3,7%	168.290	2,5%	264.999	3,9%

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E	
	€'	% ricavi						
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	7.300.000	100,0%	7.953.000	100,0%	8.613.694	100,0%	9.074.919	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	150.000	2,1%	150.000	1,9%	180.000	2,1%	180.000	2,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	7.450.000	102,1%	8.103.000	101,9%	8.793.694	102,1%	9.254.919	102,0%
(-) Acquisti di merci	(4.277.800)	-58,6%	(4.660.458)	-58,6%	(5.047.625)	-58,6%	(5.317.903)	-58,6%
(-) Acquisti di servizi	(511.000)	-7,0%	(556.710)	-7,0%	(602.959)	-7,0%	(635.244)	-7,0%
(-) Godimento beni di terzi	(73.000)	-1,0%	(75.554)	-1,0%	(79.246)	-0,9%	(83.489)	-0,9%
(-) Oneri diversi di gestione	(49.640)	-0,7%	(54.080)	-0,7%	(57.712)	-0,7%	(60.802)	-0,7%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	(63.068)	-0,9%	(56.761)	-0,7%	(51.085)	-0,6%	(45.976)	-0,5%
Costi della produzione	(4.974.508)	-68,1%	(5.403.563)	-67,9%	(5.838.626)	-67,8%	(6.143.414)	-67,7%
VALORE AGGIUNTO	2.475.492	33,9%	2.699.437	33,9%	2.955.068	34,3%	3.111.505	34,3%
(-) Costi del personale	(1.941.789)	-26,6%	(2.115.486)	-26,6%	(2.291.229)	-26,6%	(2.413.914)	-26,6%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	533.704	7,3%	583.952	7,3%	663.839	7,7%	697.590	7,7%
(-) Ammortamenti	(153.161)	-2,1%	(153.161)	-1,9%	(153.161)	-1,8%	(149.471)	-1,6%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	380.543	5,2%	430.791	5,4%	510.678	5,9%	548.120	6,0%
(-) Oneri finanziari	(53.398)	-0,7%	(48.579)	-0,6%	(43.779)	-0,5%	(32.867)	-0,4%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	(53.398)	-0,7%	(48.579)	-0,6%	(43.779)	-0,5%	(32.867)	-0,4%
(-) Altri costi non operativi	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%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	327.145	4,5%	382.212	4,8%	466.899	5,4%	515.253	5,7%
(-) Imposte sul reddito	(93.696)	-1,3%	(108.800)	-1,4%	(132.165)	-1,5%	(145.150)	-1,6%
RISULTATO NETTO	233.449	3,2%	273.412	3,4%	334.735	3,9%	370.102	4,1%

Analisi principali dati economici

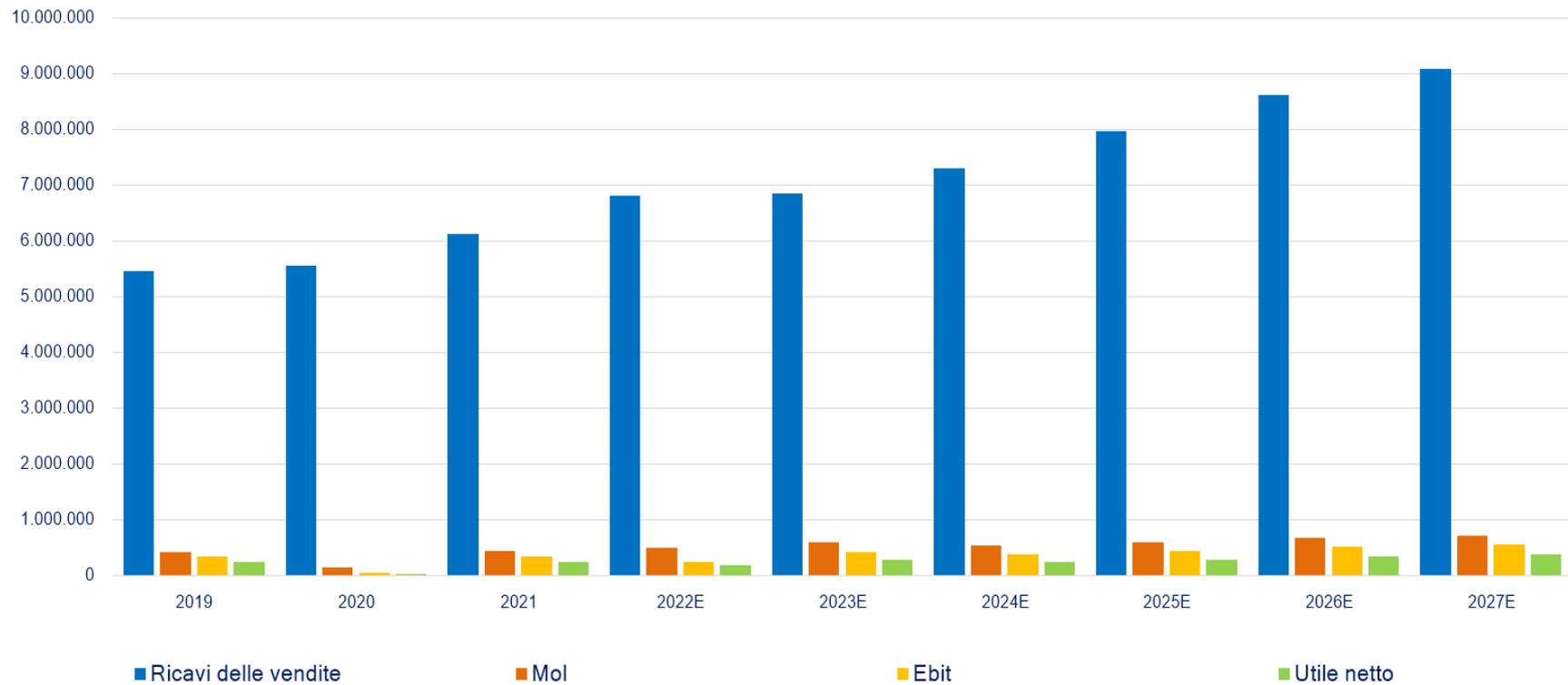
Anni	2019		2020		2021		2022E		2023E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	5.444.818	-	5.548.537	1,9%	6.109.165	10,1%	6.810.000	11,5%	6.847.000	0,5%
VdP	5.538.224	-	5.682.548	2,6%	6.224.474	9,5%	6.930.000	11,3%	6.977.000	0,7%
Mol	407.858	-	132.440	-67,5%	436.393	229,5%	493.651	13,1%	596.054	20,7%
Ebit	333.869	-	47.743	-85,7%	336.676	605,2%	235.074	-30,2%	403.364	71,6%
Ebt	341.218	-	55.556	-83,7%	334.266	501,7%	233.497	-30,1%	369.513	58,3%
Utile netto	239.456	-	17.514	-92,7%	226.719	1194,5%	168.290	-25,8%	264.999	57,5%

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	7.300.000	6,6%	7.953.000	8,9%	8.613.694	8,3%	9.074.919	5,4%
VdP	7.450.000	6,8%	8.103.000	8,8%	8.793.694	8,5%	9.254.919	5,2%
Mol	533.704	-10,5%	583.952	9,4%	663.839	13,7%	697.590	5,1%
Ebit	380.543	-5,7%	430.791	13,2%	510.678	18,5%	548.120	7,3%
Ebt	327.145	-11,5%	382.212	16,8%	466.899	22,2%	515.253	10,4%
Utile netto	233.449	-11,9%	273.412	17,1%	334.735	22,4%	370.102	10,6%

Anni

Anni	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Confronto tra risultato economico (utile netto) e risultato finanziario (flusso di cassa per azionisti)	Utile economico ma deficit finanziario	Utile economico e surplus finanziario	Utile economico ma deficit finanziario	Utile economico e surplus finanziario	Utile economico e surplus finanziario

Anni	2025E	2026E	2026E
Confronto tra risultato economico (utile netto) e risultato finanziario (flusso di cassa per azionisti)	Utile economico e surplus finanziario	Utile economico e surplus finanziario	Utile economico e surplus finanziario



Rendiconto Finanziario

Anni	2020	2021	2022E	2023E	2024E
	€'	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	47.743	336.676	235.074	403.364	380.543
- Imposte figurative	(46.592)	(111.234)	(67.746)	(112.638)	(106.511)
+/- Nopat	1.151	225.442	167.328	290.726	274.031
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	149.679	189.597	365.404	300.098	281.147
Flusso di cassa operativo lordo	150.830	415.039	532.732	590.824	555.178
+/- Clienti	43.992	(6.989)	(92.102)	(3.781)	5.119
+/- Rimanenze	27.825	67.616	77.861	70.075	63.068
+/- Fornitori	(499.421)	388.735	(860.079)	0	0
+/- Altre attività	(50.188)	(38.126)	35.489	67.163	(12.148)
+/- Altre passività	116.610	113.471	(423.809)	8.053	(5.507)
+/- Variazione fondi	(13.724)	(114.293)	0	0	0
Variazione CCN	(374.906)	410.414	(1.262.640)	141.510	50.531
Flusso di cassa della gestione corrente	(224.076)	825.453	(729.907)	732.334	605.709
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(599.852)	(426.471)	0	(1.330.000)	0
Flusso di Cassa Operativo	(823.928)	398.982	(729.907)	(597.666)	605.709
+ Scudo fiscale del debito	8.550	3.687	2.538	8.124	12.815
+/- Proventi/Oneri straordinari	5.800	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	2.013	(2.410)	(1.577)	(33.851)	(53.398)
+/- Partecipazioni e titoli	5.765	0	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	(801.800)	400.259	(728.946)	(623.392)	565.127
+/- Utilizzo banche a breve	900	883	0	0	0
+ Accensione Mutuo	0	0	0	750.000	0
- Restituzione Mutuo	(46.044)	(46.927)	(46.927)	(66.816)	(82.398)
+/- Finanziamento soci	0	0	0	0	0
+/- Equity	0	0	0	0	0
- Canoni Leasing	0	0	0	(31.269)	(36.061)
+/- Altri crediti/debiti finanziari	0	299.580	0	222.000	0
Flusso di cassa per azionisti	(846.944)	653.795	(775.873)	250.523	446.667
- Dividendo distribuito	(198.923)	(10.892)	0	0	0
Flusso di cassa netto	(1.045.867)	642.903	(775.873)	250.523	446.667
Disponibilità liquide finali	405.183	1.048.086	272.213	522.736	969.403

Anni	2025E	2026E	2027E
	€'	€'	€'
+/- Ebit	430.791	510.678	548.120
- Imposte figurative	(120.459)	(142.672)	(153.038)
+/- Nopat	310.332	368.007	395.081
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	292.595	304.179	308.575
Flusso di cassa operativo lordo	602.927	672.185	703.656
+/- Clienti	(30.081)	(32.142)	(22.344)
+/- Rimanenze	56.761	51.085	45.976
+/- Fornitori	0	0	0
+/- Altre attività	12.148	0	0
+/- Altre passività	22.828	21.034	(2.202)
+/- Variazione fondi	0	0	0
Variazione CCN	61.656	39.977	21.430
Flusso di cassa della gestione corrente	664.584	712.162	725.087
+/- Investimenti / Disinvestimenti	0	0	(0)
Flusso di Cassa Operativo	664.584	712.162	725.087
+ Scudo fiscale del debito	11.659	10.507	7.888
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	(48.579)	(43.779)	(32.867)
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	627.664	678.890	700.108
+/- Utilizzo banche a breve	0	0	0
+ Accensione Mutuo	0	0	0
- Restituzione Mutuo	(84.213)	(86.121)	(41.199)
+/- Finanziamento soci	0	0	0
+/- Equity	0	0	0
- Canoni Leasing	(37.906)	(39.846)	(41.884)
+/- Altri crediti/debiti finanziari	0	0	0
Flusso di cassa per azionisti	505.544	552.924	617.024
- Dividendo distribuito	0	0	0
Flusso di cassa netto	505.544	552.924	617.024
Disponibilità liquide finali	1.474.947	2.027.871	2.644.895

Analisi Cash flow

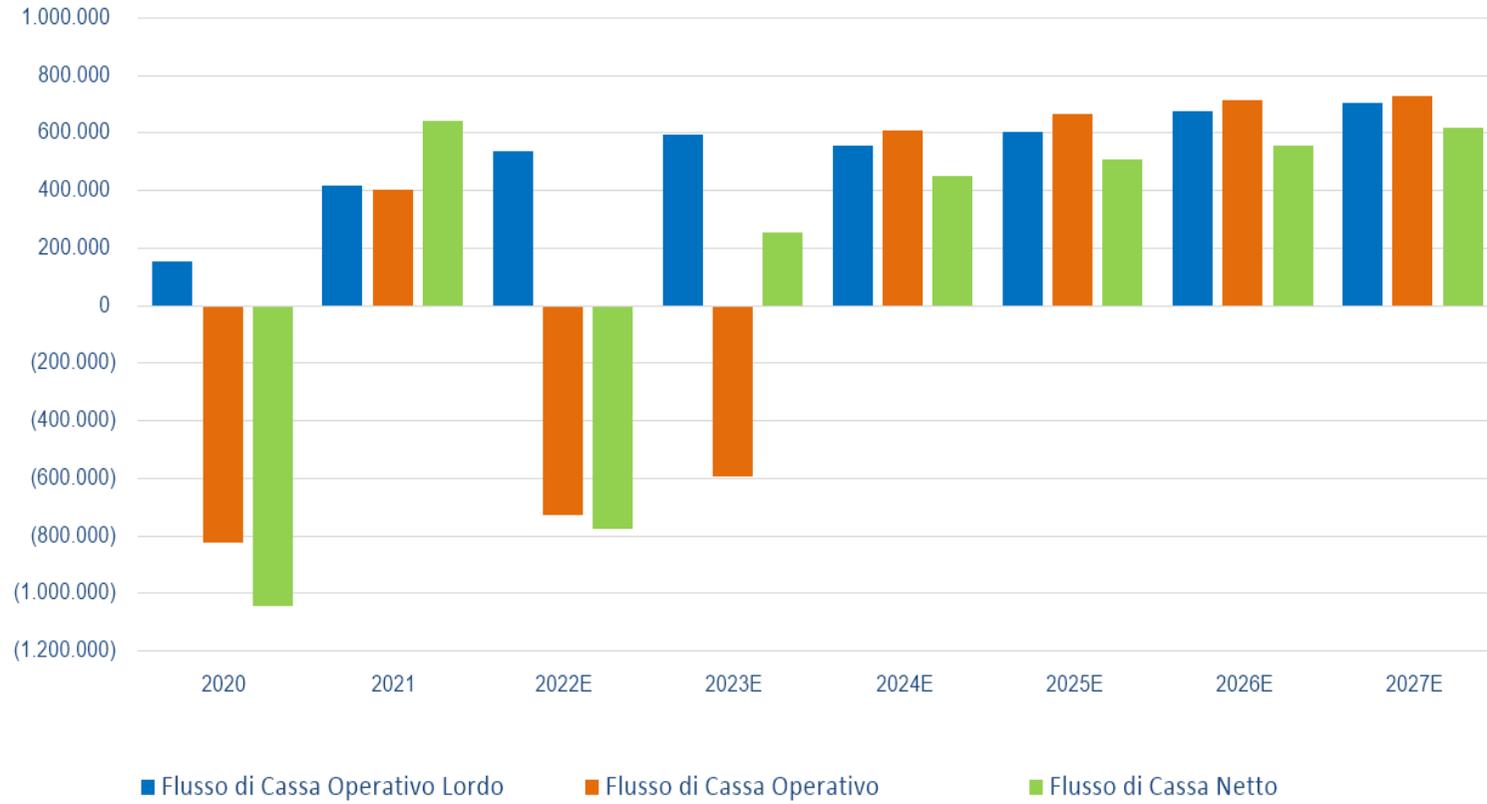
Anni	2020	2021	2022E	2023E	2024E
	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	150.830	415.039	532.732	590.824	555.178
Variazione CCN	(374.906)	410.414	(1.262.640)	141.510	50.531
Flusso di cassa della gestione corrente	(224.076)	825.453	(729.907)	732.334	605.709
Flusso di Cassa Operativo	(823.928)	398.982	(729.907)	(597.666)	605.709
Flusso di Cassa al servizio del debito	(801.800)	400.259	(728.946)	(623.392)	565.127
Flusso di cassa per azionisti	(846.944)	653.795	-775.873	250.523	446.667
Flusso di cassa netto	(1.045.867)	642.903	(775.873)	250.523	446.667

Anni	2025E	2026E	2027E
	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	602.927	672.185	703.656
Variazione CCN	61.656	39.977	21.430
Flusso di cassa della gestione corrente	664.584	712.162	725.087
Flusso di Cassa Operativo	664.584	712.162	725.087
Flusso di Cassa al servizio del debito	627.664	678.890	700.108
Flusso di cassa per azionisti	505.544	552.924	617.024
Flusso di cassa netto	505.544	552.924	617.024

Andamento Cash flow

Anni	2020	2021	2022E	2023E	2024E
	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	175,2%	28,4%	10,9%	-6,0%
Variazione CCN	-	209,5%	-407,7%	111,2%	-64,3%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	468,4%	-188,4%	200,3%	-17,3%
Flusso di Cassa Operativo	-	148,4%	-282,9%	18,1%	201,3%
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	149,9%	-282,1%	14,5%	190,7%
Flusso di cassa per azionisti	-	177,2%	-218,7%	132,3%	78,3%
Flusso di cassa netto	-	161,5%	-220,7%	132,3%	78,3%

Anni	2025E	2026E	2027E
	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	8,6%	11,5%	4,7%
Variazione CCN	22,0%	-35,2%	-46,4%
Flusso di cassa della gestione corrente	9,7%	7,2%	1,8%
Flusso di Cassa Operativo	9,7%	7,2%	1,8%
Flusso di Cassa al servizio del debito	11,1%	8,2%	3,1%
Flusso di cassa per azionisti	13,2%	9,4%	11,6%
Flusso di cassa netto	13,2%	9,4%	11,6%



Posizione Finanziaria Netta

Posizione finanziaria netta

Anni	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	46.044	46.927	0	0	0	0	0	0
Mutui passivi	578.133	531.206	531.206	1.214.390	1.131.992	1.047.778	961.658	920.459
<i>Nuovo mutuo (Banca in valutazione)</i>	0	0	0	730.111	694.640	657.353	618.160	576.961
-	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Mutui precedenti</i>	578.133	531.206	531.206	484.279	437.352	390.425	343.498	343.498
Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	190.731	154.670	116.763	76.918	35.034
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-1.157.932	-1.501.255	-725.382	-975.905	-1.422.572	-1.928.116	-2.481.040	-3.098.064
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-533.755	-923.122	-194.176	429.216	-135.911	-763.574	-1.442.465	-2.142.572

Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso

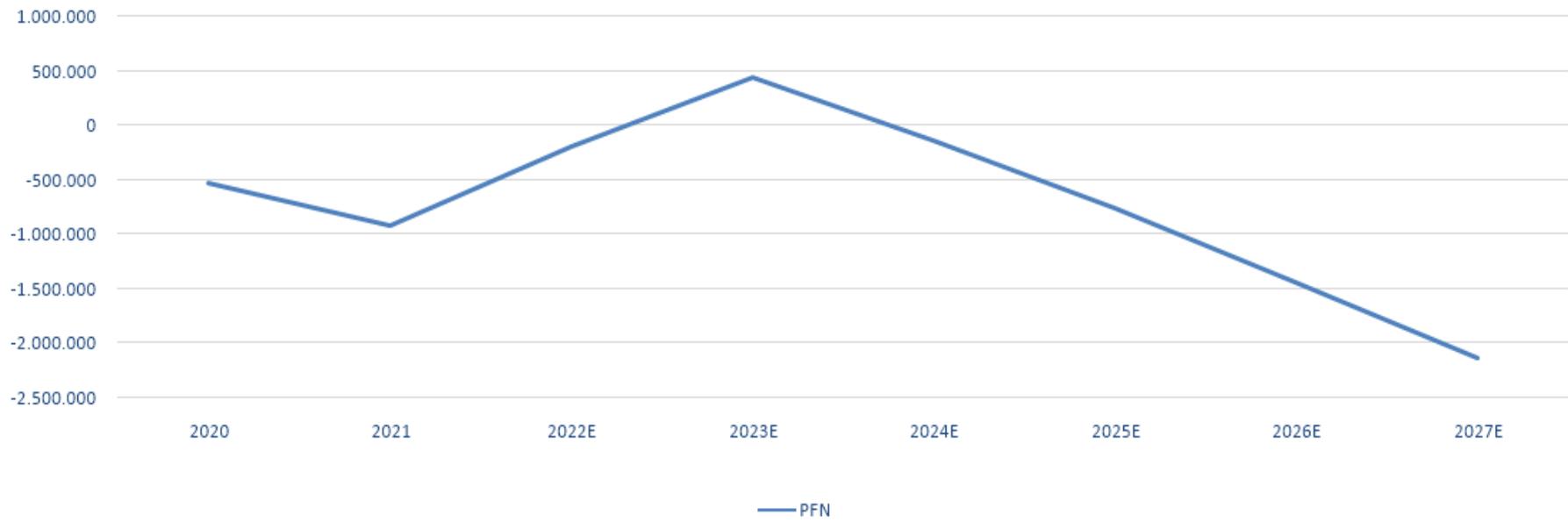
Anni	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti inizio esercizio	669.321	624.177	578.133	531.206	1.405.121	1.286.661	1.164.542	1.038.575
Nuovo mutuo (Banca in valutazione)	0	0	0	-19.889	-35.471	-37.286	-39.194	-41.199
-	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso mutui precedenti	-46.044	-46.927	-46.927	-46.927	-46.927	-46.927	-46.927	0
Rimborso leasing	0	0	0	-31.269	-36.061	-37.906	-39.846	-41.884
Accensione (rimborso) finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilizzo (rimborso) debiti a breve	900	883	0	0	0	0	0	0
Accensione (rimborso) altri deb finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione Deb. a m/l	0	0	0	750.000	0	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	0	222.000	0	0	0	0
DEBITO FINE ESERCIZIO	624.177	578.133	531.206	1.405.121	1.286.661	1.164.542	1.038.575	955.492

Posizione finanziaria netta*

Anni	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Liquidità	405.183	1.048.086	272.213	522.736	969.403	1.474.947	2.027.871	2.644.895
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	752.749	453.169	453.169	453.169	453.169	453.169	453.169	453.169
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari correnti	752.749	453.169	453.169	453.169	453.169	453.169	453.169	453.169
Scoperti di conto corrente	(46.044)	(46.927)	0	0	0	0	0	0
Debiti di conto corrente	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	0	0	(46.927)	(82.398)	(84.213)	(86.121)	(41.199)	(43.307)
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	(36.061)	(37.906)	(39.846)	(41.884)	(35.034)
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	(46.044)	(46.927)	(46.927)	(118.460)	(122.120)	(125.967)	(83.083)	(78.340)
Indebitamento finanziario corrente netto	1.111.888	1.454.328	678.455	857.445	1.300.453	1.802.150	2.397.957	3.019.724
Debiti verso banche	(578.133)	(531.206)	(484.279)	(1.131.992)	(1.047.778)	(961.658)	(920.459)	(877.152)
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	(154.670)	(116.763)	(76.918)	(35.034)	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0
Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	-578.133	-531.206	-484.279	-1.286.661	-1.164.542	-1.038.575	-955.492	-877.152
Posizione finanziaria netta	533.755	923.122	194.176	-429.216	135.911	763.574	1.442.465	2.142.572

* 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.

Posizione Finanziaria Netta



Indicatori di Bilancio

Indici di Redditività

ROE	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Risultato netto / Patrimonio netto	18,8%	1,6%	17,3%	11,4%	15,2%	11,8%	12,1%	12,9%	12,5%

Esprime la redditività complessiva dei mezzi propri investiti nell'azienda e fornisce un indicatore di confronto con investimenti alternativi

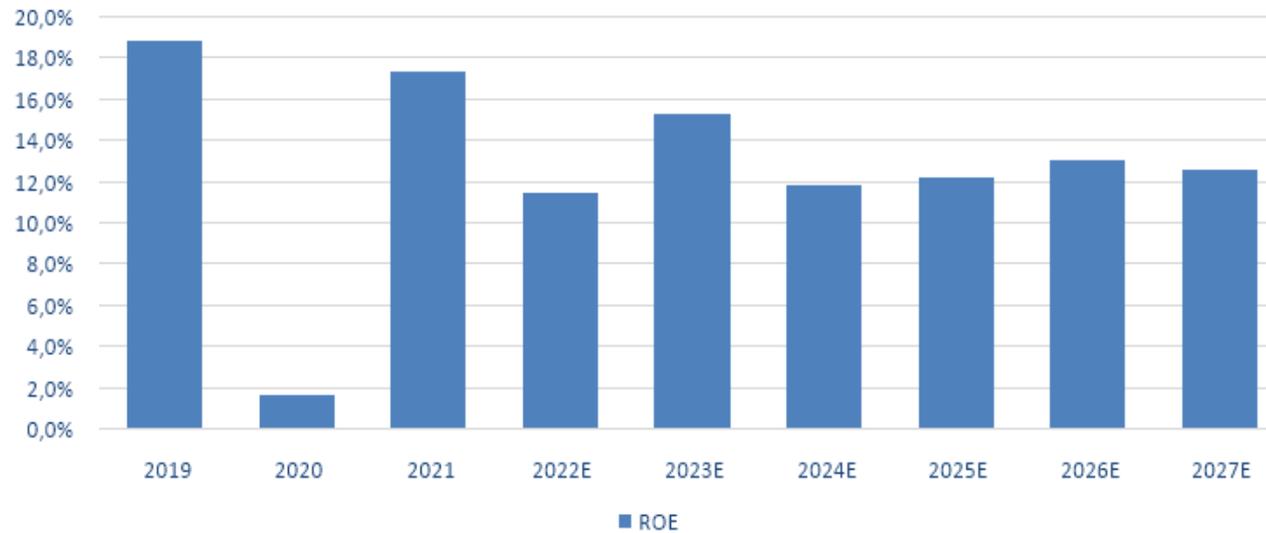
Chiave di lettura

- Roe < 2%
- 2% < Roe < 6%
- Roe > 6%

Significato

- Risultato non soddisfacente
- Risultato non esaltante
- Risultato soddisfacente

Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2022 è soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 5,92% attestandosi ad un valore pari a 11,38%



ROI

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Risultato operativo / Totale Attivo	8,6%	1,4%	8,5%	8,1%	9,7%	8,6%	9,1%	10,0%	9,9%

Esprime il rendimento della gestione tipica dell'azienda, in base alle risorse finanziarie raccolte a titolo di debito o di capitale di rischio

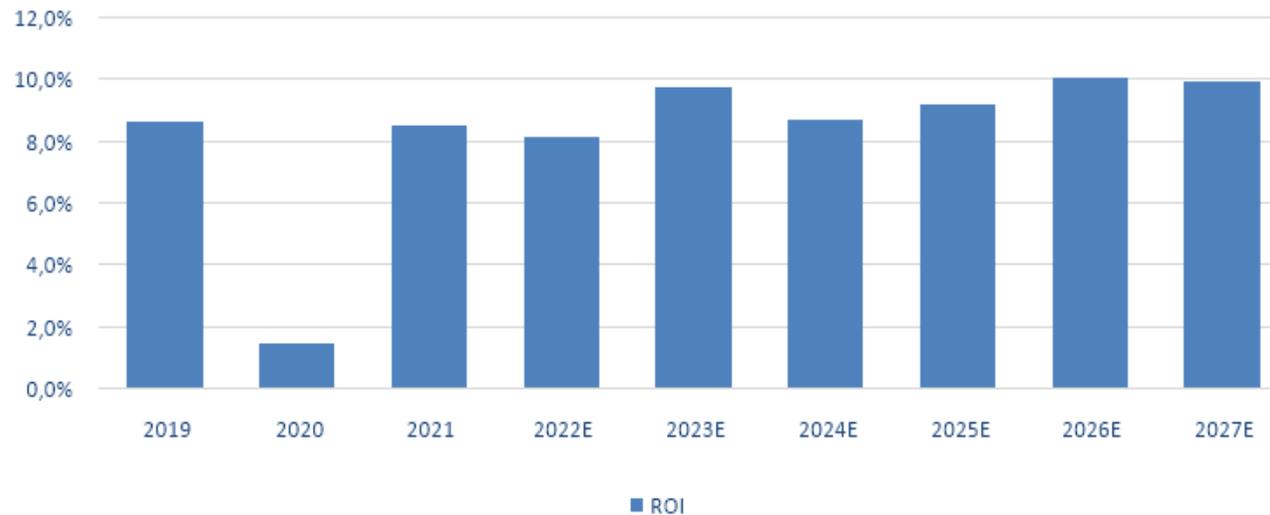
Chiave di lettura

- Roi < 7%
- 7% < Roi < 15%
- Roi > 15%

Significato

- Risultato non soddisfacente
- Risultato nella norma
- Risultato soddisfacente

Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2022 è nella norma ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,41% attestandosi ad un valore pari a 8,08%



ROS

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Risultato operativo / Vendite	6,1%	0,9%	5,5%	3,5%	5,9%	5,2%	5,4%	5,9%	6,0%

Indice della capacità commerciale dell'azienda ed esprime il reddito medio generato a fronte di ogni unità di ricavo realizzata (redditività delle vendite)

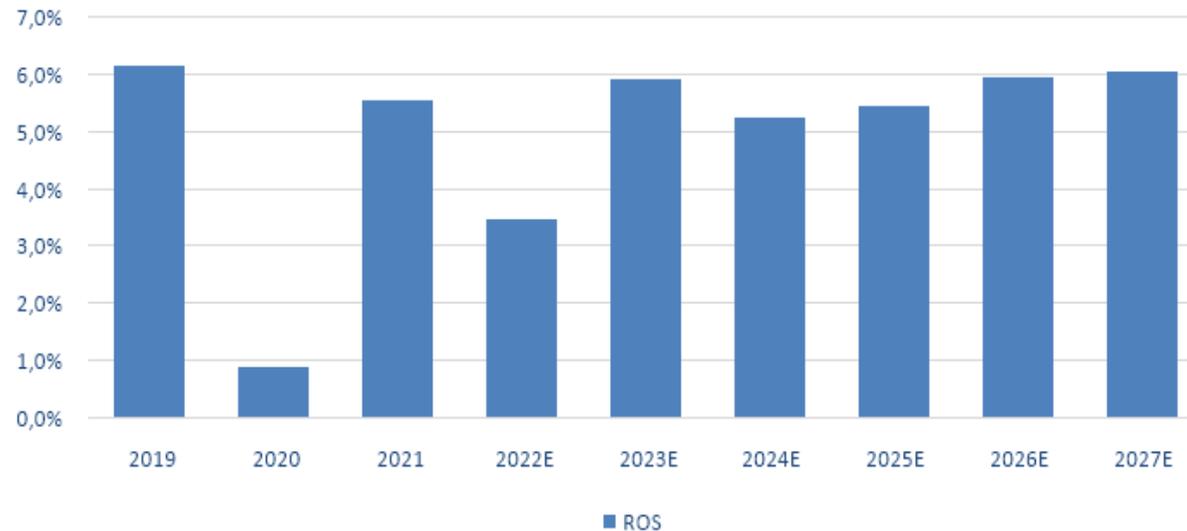
Chiave di lettura

- Ros < 0%
- 0% < Ros < 2%
- 2% < Ros < 13%
- Ros > 13%

Significato

- Redditività dell'azienda fallimentare
- Redditività dell'azienda critica
- Redditività dell'azienda soddisfacente
- Redditività dell'azienda molto soddisfacente

La gestione caratteristica nell'esercizio 2022 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 ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di -2,06% attestandosi ad un valore pari a 3,45%



ROT

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Vendite / Capitale investito netto	-21,1	9,9	15,8	5,3	3,2	4,0	5,3	7,5	11,2

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

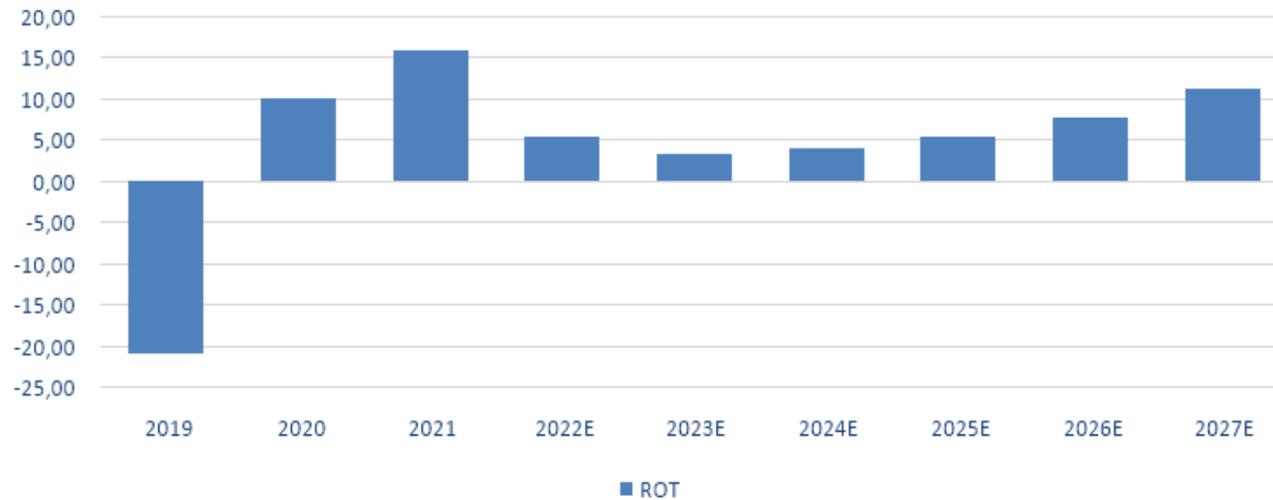
Chiave di lettura

- 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

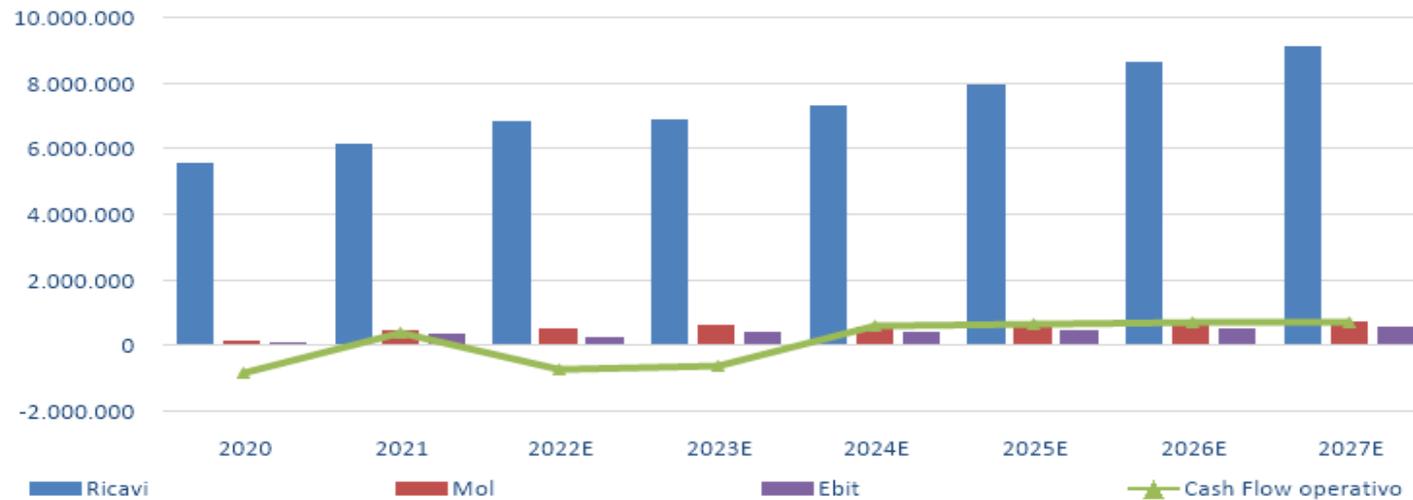
Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2022 è molto soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 1047,53% attestandosi ad un valore pari a 5,30



Margini Economici

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Ricavi delle vendite	5.444.818	5.548.537	6.109.165	6.810.000	6.847.000	7.300.000	7.953.000	8.613.694	9.074.919
Valore aggiunto	1.633.393	1.238.677	1.794.915	2.114.422	2.225.631	2.475.492	2.699.437	2.955.068	3.111.505
Mol	407.858	132.440	436.393	493.651	596.054	533.704	583.952	663.839	697.590
Ebit	333.869	47.743	336.676	235.074	403.364	380.543	430.791	510.678	548.120
EBT	341.218	55.556	334.266	233.497	369.513	327.145	382.212	466.899	515.253
Utile	239.456	17.514	226.719	168.290	264.999	233.449	273.412	334.735	370.102
Cash Flow operativo	0	-823.928	398.982	-729.907	-597.666	605.709	664.584	712.162	725.087

Margini Economici



Indici di Liquidità

Margine di Tesoreria	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	1.131.052	473.292	358.641	923.269	1.030.824	1.486.368	1.983.170	2.590.085	3.236.398

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

Margine di tesoreria > 0

Margine di tesoreria < 0

Significato

Situazione di equilibrio finanziario

Situazione di crisi di liquidità

Analizzando il Margine di tesoreria relativo all'esercizio 2022E 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 € 564.628.

Margine di Struttura	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
(Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette)	779.396	88.597	-22.330	404.537	-467.773	-81.163	345.410	833.306	1.352.879

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

Margine di Struttura > 0

Margine di Struttura < 0

Significato

Le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio.

Il Patrimonio netto finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti

Analizzando il Margine di struttura relativo all'esercizio 2022E le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 426.867.

Quick Ratio

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
(Attività a breve - Disponibilità)/Passività a breve	182,4%	147,7%	124,0%	538,1%	455,1%	615,3%	729,3%	983,1%	1230,2%

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

- Quick Ratio > 100%
- 50% < Quick Ratio < 100%
- 30% < Quick Ratio < 50%
- Quick Ratio < 30%

Significato

- Situazione di ottimo equilibrio finanziario
- Situazione di soddisfacente equilibrio
- Situazione di insoddisfacente equilibrio
- Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2022E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 414,13%.

Current Ratio

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Attività a breve / Passività a breve	2,5	2,3	1,8	8,7	6,7	8,1	8,9	11,4	13,7

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

- Current Ratio > 1,5
- 1,2 < Current Ratio < 1,5
- 1,2 < Current Ratio < 1
- Current Ratio < 1

Significato

- Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria
- Situazione di tranquillità finanziaria
- Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo
- Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Current ratio relativo all'esercizio 2022E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 6,95.

Capitale Circolante Netto

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Capitale circolante netto	2.005.107	1.319.522	1.137.255	1.624.022	1.661.502	2.053.978	2.494.019	3.049.849	3.650.185

Il Capitale Circolante Netto indica il saldo tra le attività correnti e le passività correnti e quindi espressione della liquidità aziendale

Chiave di lettura

CCN > 0

CCN < 0

Significato

Situazione di equilibrio

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare

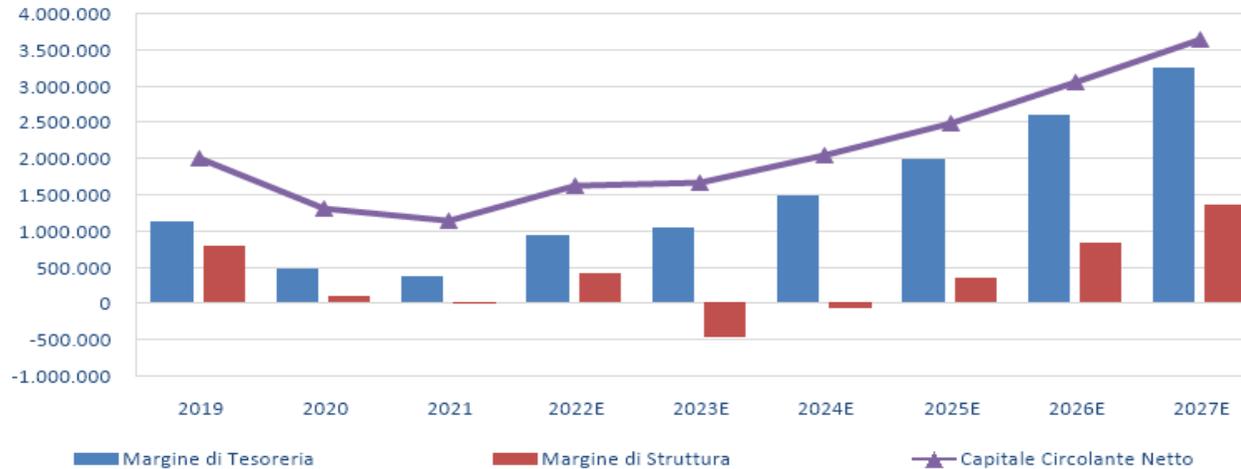
Situazione di equilibrio in quanto esso indica quanto in più delle risorse si trasformerà in denaro nel breve periodo rispetto agli impegni in scadenza nello stesso periodo

Altri Indici di liquidità

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Liquidità corrente	246,0%	233,1%	176,1%	870,7%	672,3%	812,0%	891,4%	1139,9%	1374,7%
Giorni di credito ai clienti CERVED	19	16	15	18	18	17	17	17	17
Giorni di credito ai clienti effettivi	n.d.	n.d.	n.d.	16	16	15	15	15	15
Giorni di credito dai fornitori CERVED	93	39	72	0	0	0	0	0	0
Giorni di credito dai fornitori effettivi	n.d.	n.d.	n.d.	0	0	0	0	0	0

Indici di Produttività

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Costo del lavoro su Fatturato	22,5%	19,9%	22,2%	23,8%	23,8%	26,6%	26,6%	26,6%	26,6%
Valore Aggiunto su Fatturato	30,0%	22,3%	29,4%	31,0%	32,5%	33,9%	33,9%	34,3%	34,3%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	29,5%	21,8%	28,8%	30,5%	31,9%	33,2%	33,3%	33,6%	33,6%

Indici di Liquidità

Copertura Immobilizzazioni

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	5,04	2,31	1,85	2,51	1,75	2,00	2,31	2,74	3,28

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

Indice < 1

Indice > 1

Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato soddisfacente

Situazione soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice nell'esercizio 2022 evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,66 attestandosi ad un valore pari a 2,51

Indipendenza Finanziaria

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Patrimonio netto / Totale attivo	0,33	0,33	0,33	0,51	0,42	0,45	0,48	0,51	0,53

Indicatore che evidenzia in quale entità l'attivo patrimoniale dell'azienda è stato finanziato con mezzi propri

Chiave di lettura

Indice < 0,07

0,07 < Indice < 0,10

Indice > 0,10

Significato

Situazione critica

Situazione soddisfacente

Situazione buona

Il grado di indipendenza finanziaria dell'azienda in termini di rapporto tra il Capitale Proprio ed il Capitale investito è nell'esercizio 2022 in una situazione ottima e l'azienda risulta essere ben capitalizzata ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,18 attestandosi ad un valore pari a 0,51

Leverage

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Capitale investito / Patrimonio netto	-0,2	0,5	0,3	0,9	1,2	0,9	0,7	0,4	0,3

L'indice esprime la proporzione tra risorse proprie e di terzi utilizzare per finanziare gli impieghi aziendali

Chiave di lettura

Leverage > 5

3 < Leverage < 5

1 < Leverage < 3

Leverage < 1

Significato

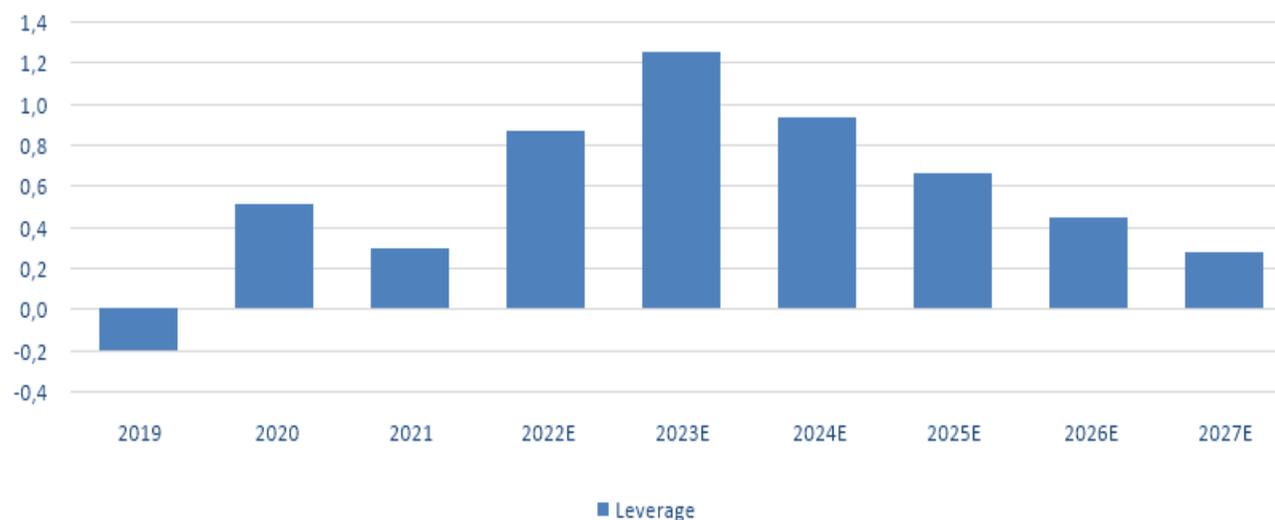
Situazione molta rischiosa

Situazione rischiosa

Situazione nella norma

Situazione Ottima

L'azienda risulta possedere nell'esercizio 2022 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 ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,57 attestandosi ad un valore pari a 0,87



Debt/Equity

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	-1,2	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	0,2	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

Indicatore di equilibrio tra mezzi di terzi e mezzi propri. Molto utilizzato come monitoraggio del rischio finanziario dell'impresa

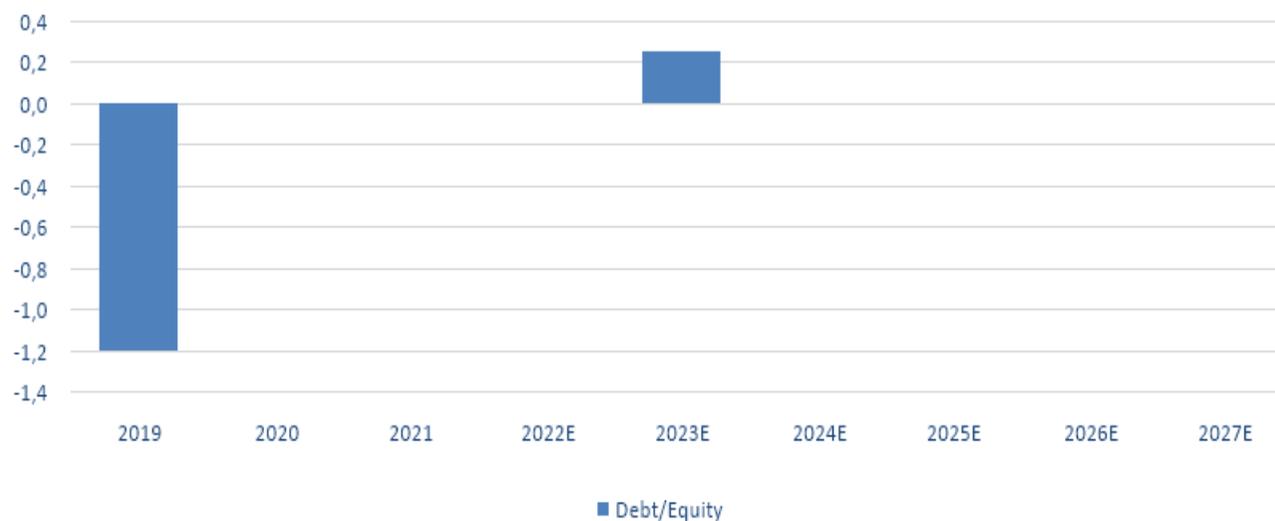
Chiave di lettura

- Debt/Equity < 3
- 3 < Debt/Equity < 5
- Debt/Equity > 5

Significato

- Situazione di equilibrio
- Situazione di rischio
- Situazione di grave rischio

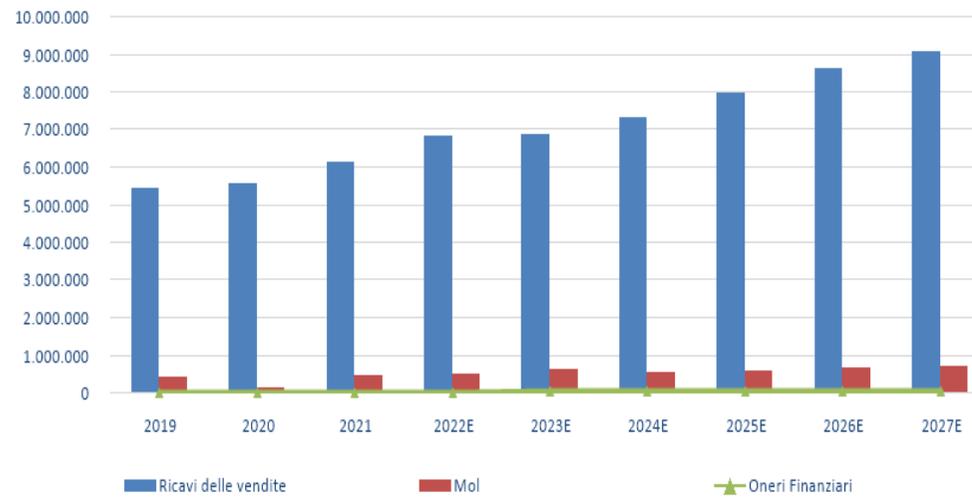
L'azienda nell'esercizio 2022 non ha debiti finanziari



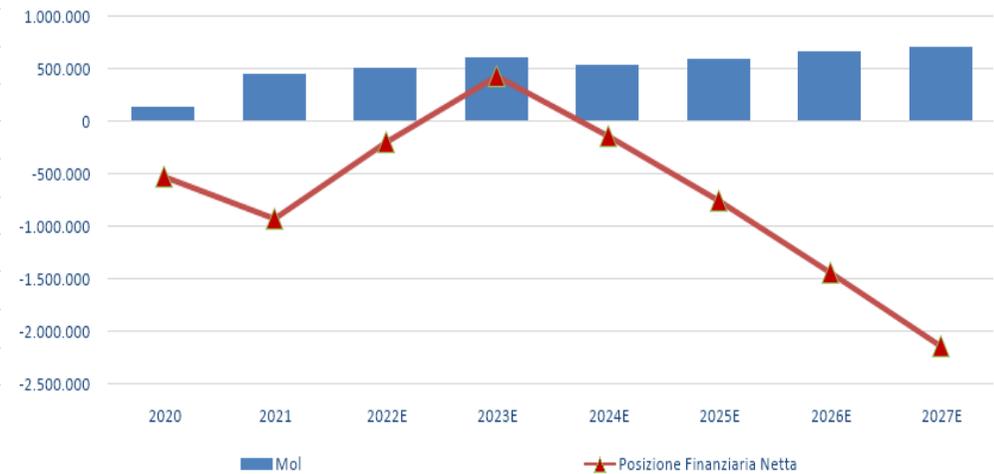
Altri indici di solidità

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Banche su Circolante	624.177,0	578.133,0	531.206,0	484.279,0	1.131.991,7	1.047.778,5	961.657,6	920.458,5	877.151,6
Banche a breve su Circolante	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rapporto di indebitamento	67,1%	67,0%	66,9%	49,2%	58,1%	55,1%	52,3%	49,3%	46,6%
Rotazione circolante	1,6	2,4	2,3	3,7	3,5	3,1	2,8	2,6	2,3
Rotazione magazzino	6,2	6,6	7,8	9,7	10,9	12,9	15,6	18,7	21,9
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	-83,2%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	406,2%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Tasso di intensità Attivo Circolante	62,1%	41,7%	43,1%	26,9%	28,5%	32,1%	35,3%	38,8%	43,4%

Ricavi, Mol e Oneri Finanziari



Mol e PFN



Indici di Copertura finanziaria

Ebit/Of	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Risultato operativo / Oneri finanziari	25,1	3,8	29,4	22,2	11,9	7,1	8,9	11,7	16,7

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

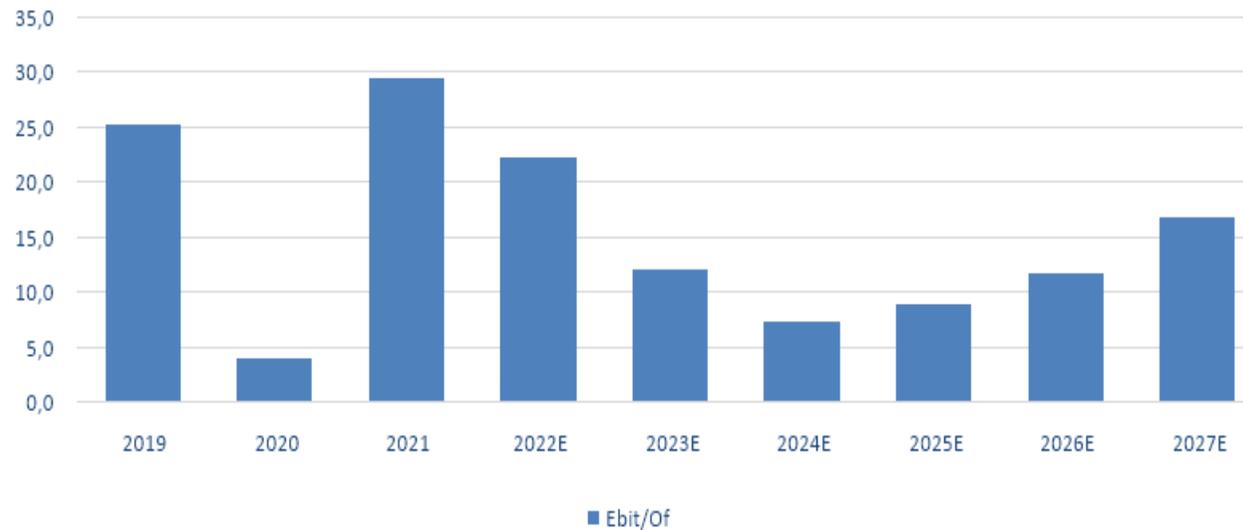
Chiave di lettura

- Ebit/Of < 1
- 1 < Ebit/Of < 1,7
- 1,7 < Ebit/Of < 3
- Ebit/Of > 3

Significato

- Grave tensione finanziaria
- Tensione finanziaria
- Situazione buona ma da monitorare
- Situazione buona

L'indice denota nell'esercizio 2022 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 7,16 attestandosi ad un valore pari a 22,23



Mol/Pfn

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta	-26,6%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	138,9%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	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

Mol/Pfn < 20%

20% < Mol/Pfn < 33%

Mol/Pfn > 33%

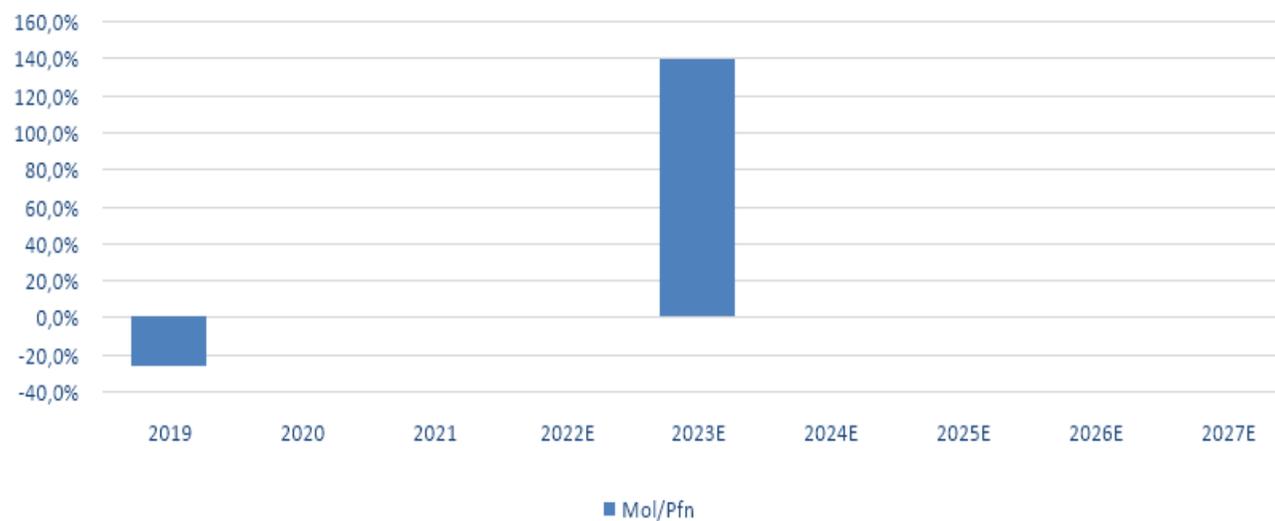
Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

L'azienda nell'esercizio 2022 non ha debiti finanziari.



Fcgc/Of

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari	n.d.	-17,95	72,04	-69,01	21,63	11,34	13,68	16,27	22,06

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

Chiave di lettura

Fcgc/Of < 2

2 < Fcgc/Of < 3

Fcgc/Of > 3

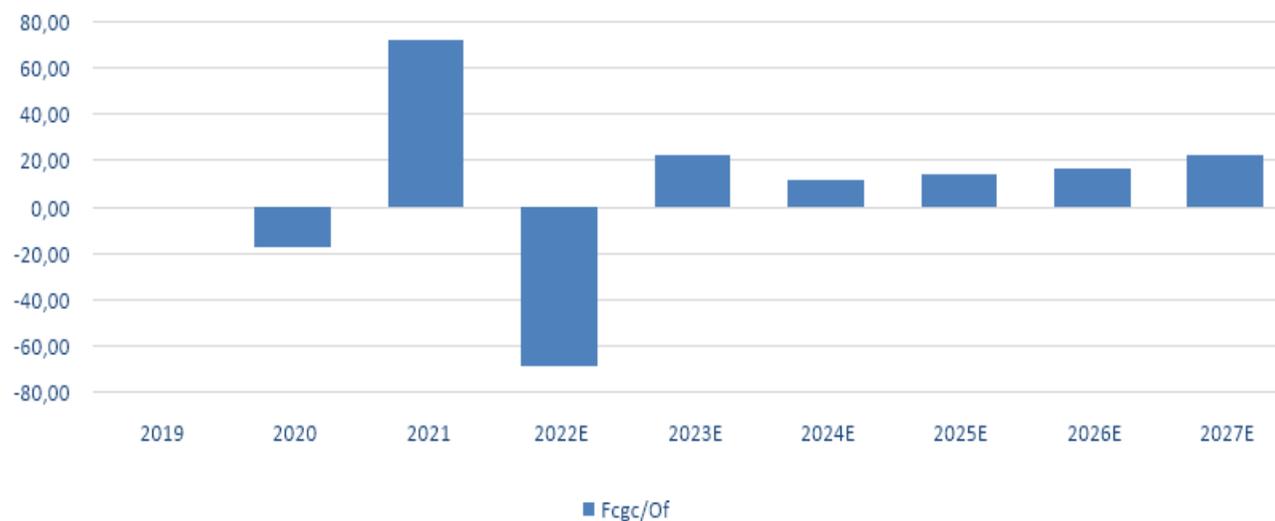
Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

L'impresa nell'esercizio 2022 non è in grado di generare risorse liquide rappresentate dal Flusso di cassa della gestione corrente necessarie a rimborsare gli oneri finanziari sul capitale preso a prestito determinando una grave crisi finanziaria e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 141,04 attestandosi ad un valore pari a -69,01



Pfn/Mol

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo	-3,8	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	0,7	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

L'indice è molto utilizzato per valutare il grado di rischio finanziario dell'azienda

Chiave di lettura

Pfn/Mol > 5

3 < Pfn/Mol < 5

Pfn/Mol < 3

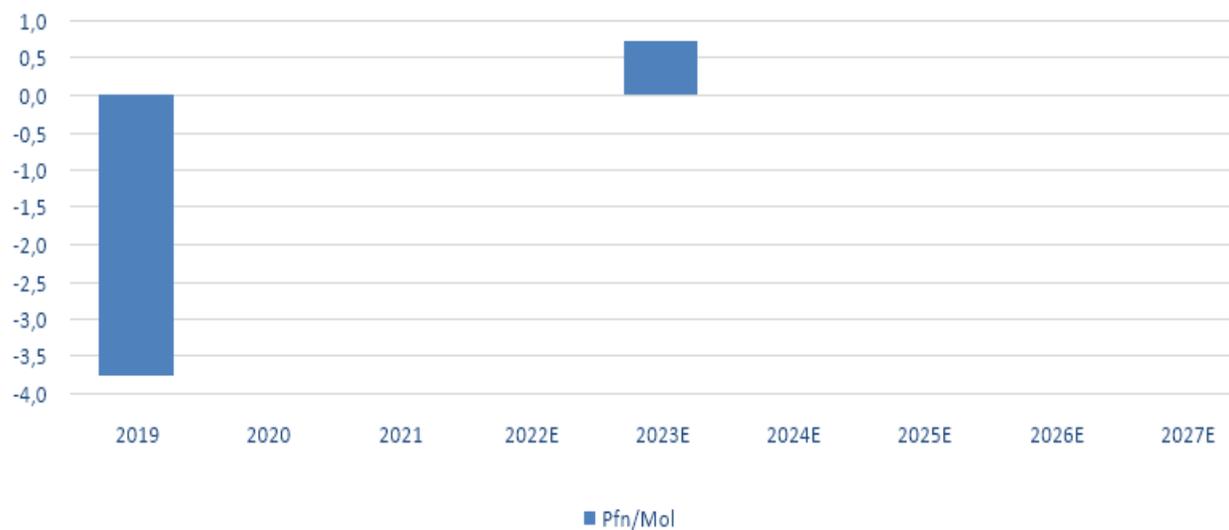
Significato

Situazione molto rischiosa

Situazione rischiosa e da migliorare

Situazione ottima

L'azienda nell'esercizio 2022 non ha debiti finanziari.



Pfn/Ricavi

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Posizione finanziaria netta / Ricavi	n.d.	-9,6%	-15,1%	-2,9%	6,3%	-1,9%	-9,6%	-16,7%	-23,6%

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

Pfn/Ricavi > 50%

30 % < Pfn/Ricavi < 50%

Pfn/Ricavi < 30%

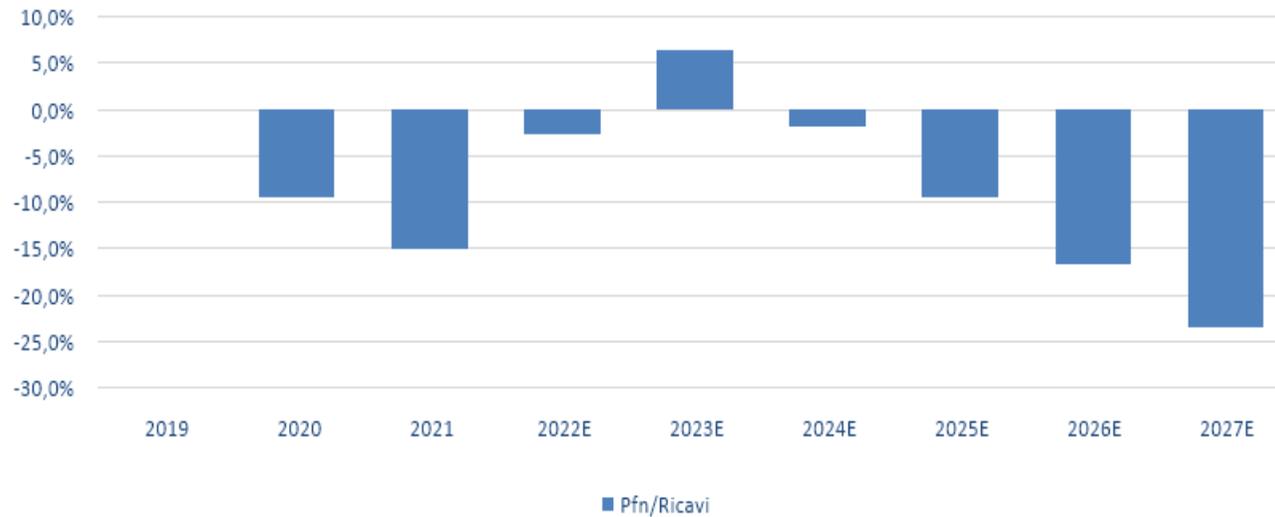
Significato

Situazione molto rischiosa

Situazione rischiosa e da migliorare

Situazione ottima

Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2022 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 ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 12,26% attestandosi ad un valore pari a -2,85%



Altri indici di Copertura finanziaria

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Oneri finanziari su Fatturato	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,5%	0,7%	0,6%	0,5%	0,4%
Oneri finanziari su Ebitda	3,3%	9,4%	2,6%	2,1%	5,7%	10,0%	8,3%	6,6%	4,7%
Ebit/Fatturato	6,1%	0,9%	5,5%	3,5%	5,9%	5,2%	5,4%	5,9%	6,0%
Mol/Of	30,7	10,6	38,1	46,7	17,6	10,0	12,0	15,2	21,2
Mol su Fatturato	0,07	0,02	0,07	0,07	0,09	0,07	0,07	0,08	0,08

Altri Indici di Redditività

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Nopat	0	1.151	225.442	167.328	290.726	274.031	310.332	368.007	395.081
ROA	8,6%	1,4%	8,5%	8,1%	9,7%	8,6%	9,1%	10,0%	9,9%
ROIC	0,00	0,00	0,17	0,11	0,17	0,14	0,14	0,14	0,13

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				

	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
EBIT / OF	3,82	29,38	22,23	11,92	7,13	8,87	11,66	16,68
MOL / OF	10,61	38,08	46,67	17,61	9,99	12,02	15,16	21,22
RO / V	0,86%	5,51%	3,45%	5,89%	5,21%	5,42%	5,93%	6,04%
D / (D + CN)	36,32%	30,61%	26,43%	44,62%	39,42%	34,10%	28,66%	24,43%
FCGC / D	-35,90%	142,78%	-137,41%	52,12%	47,08%	57,07%	68,57%	75,89%

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

<i>Indicatore</i>	<i>Ebit/OF</i>	<i>Mol/OF</i>	<i>Ro/V</i>	<i>D/(D+CN)</i>	<i>FCGC/D</i>
<i>Ultimo anno consuntivo</i>	29,38	38,08	5,51%	30,61%	142,78%
<i>Ultimo anno previsionale</i>	16,68	21,22	6,04%	24,43%	75,89%
<i>Media di tutto il periodo previsionale</i>	13,08	20,45	5,32%	32,95%	27,22%

Valutazione sull'ultimo anno consuntivo

RATING

B

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Sicuro

Valutazione sull'ultimo anno di previsione

RATING

A

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Molto Sicuro

Valutazione sulla media di tutto il periodo previsionale

RATING

B

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Sicuro

Indice di Altman

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Z-score modello di Altman standard	2,6	2,4	2,5	3,8	2,9	2,9	3,1	3,2	3,3
$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 0,999X_5$	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Rischio nullo	Incertezza	Incertezza	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo
Z-score PMI manifatturiere	2,3	2,2	2,2	3,3	2,5	2,5	2,7	2,8	2,8
$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5$	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Rischio nullo	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza
Z-score non manifatturiere	4,6	3,1	3,1	5,1	4,0	4,4	4,9	5,5	6,0
$Z = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4$	Rischio nullo								

Variabili	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
X_1 Capitale Circolante*/Totale Attivo	0,52	0,40	0,29	0,56	0,40	0,47	0,53	0,60	0,66
X_2 Utile netto/Totale Attivo	0,06	0,01	0,06	0,06	0,06	0,05	0,06	0,07	0,07
X_3 Risultato Operativo/Totale Attivo	0,09	0,01	0,08	0,08	0,10	0,09	0,09	0,10	0,10
X_4 Patrimonio Netto/Totale Debito**	0,40	0,38	0,40	0,69	0,54	0,59	0,63	0,69	0,74
X_5 Ricavi/Totale Attivo	1,41	1,67	1,54	2,34	1,64	1,66	1,69	1,69	1,64

CE05	Totale Altri Ricavi e Proventi	98.641	139.811	115.309	120.000	130.000	150.000	150.000	180.000	180.000
CE06	Totale Valore della Produzione	5.543.459	5.688.348	6.224.474	6.930.000	6.977.000	7.450.000	8.103.000	8.793.694	9.254.919
CE07	Costi materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	3.569.919	3.706.606	3.724.492	4.123.455	4.077.389	4.277.800	4.660.458	5.047.625	5.317.903
CE08	Costi per servizi	319.518	532.070	529.332	490.320	487.506	511.000	556.710	602.959	635.244
CE09	Costi per godimento beni di terzi	77.995	74.755	66.254	74.910	68.470	73.000	75.554	79.246	83.489
CE10	Totali costi per il personale	1.225.535	1.106.237	1.358.522	1.620.770	1.629.576	1.941.789	2.115.486	2.291.229	2.413.914
CE11	Ammortamenti delle imm.ni immateriali	30.903	33.277	38.807	84.152	31.158	31.158	31.158	31.158	31.158
CE12	Ammortamenti delle imm.ni materiali	43.086	51.420	60.910	174.425	161.533	122.003	122.003	122.003	118.313
CE13	Totale ammortamenti e svalutazioni	73.989	84.697	99.717	258.577	192.691	153.161	153.161	153.161	149.471
CE14	Variazione delle rimanenze di materie prime	-108.807	27.826	67.615	77.861	70.075	63.068	56.761	51.085	45.976
CE15	Accantonamento per rischi	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CE16	Altri accantonamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CE17	Oneri diversi di gestione	46.206	102.614	41.866	49.032	47.929	49.640	54.080	57.712	60.802
CE18	Totale Costi della produzione	5.204.355	5.634.805	5.887.798	6.694.926	6.573.636	7.069.457	7.672.209	8.283.016	8.706.799
CE19	Totale interessi e altri oneri finanziari	13.281	12.486	11.459	10.577	33.851	53.398	48.579	43.779	32.867
CE20	Totale proventi e oneri finanziari	2.114	2.013	-2.410	-1.577	-33.851	-53.398	-48.579	-43.779	-32.867
CE21	Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CE22	Totale delle partite straordinarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CE23	Risultato prima delle imposte	341.218	55.556	334.266	233.497	369.513	327.145	382.212	466.899	515.253
CE24	Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio	101.762	38.042	107.547	65.207	104.514	93.696	108.800	132.165	145.150
CE25	Utile (perdita) di esercizio	239.456	17.514	226.719	168.290	264.999	233.449	273.412	334.735	370.102

Classe di valutazione modulo economico-finanziario

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Score modulo economico-finanziario [xb]	n.d.	-4,64	-5,11	-4,95	-4,75	-4,64	-4,91	-5,16	-5,55

Classe di valutazione

UN	F2	F1	F1	F1	F1	F2	F1	F1	F1
----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

Modulo economico finanziario

Formula

$$xb = C + \sum xi * bi$$

(C = -4,584023)

Lo score xb per il modulo economico-finanziario viene determinato, come da specifiche tecniche, attraverso una combinazione lineare delle variabili xi (ciascuna moltiplicata per il rispettivo coefficiente bi) a cui viene sommata la costante C, fissata per le Società di capitali - settore Industria ad un valore pari a -4,584023.

CR44	Sconfino_t-6	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR44 = CR12 - CR06 se CR12 > CR06 altrimenti CR44 = 0										
CR45	Sconfino_scadenza_t-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR45 = CR19 - CR13 se CR19 > CR13 altrimenti CR45 = 0										
CR46	Sconfino_scadenza_t-2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR46 = CR20 - CR14 se CR20 > CR14 altrimenti CR46 = 0										
CR47	Sconfino_scadenza_t-3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR47 = CR21 - CR15 se CR21 > CR15 altrimenti CR47 = 0										
CR48	Sconfino_scadenza_t-4	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR48 = CR22 - CR16 se CR22 > CR16 altrimenti CR48 = 0										
CR49	Sconfino_scadenza_t-5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR49 = CR23 - CR17 se CR23 > CR17 altrimenti CR49 = 0										
CR50	Sconfino_scadenza_t-6	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR50 = CR24 - CR18 se CR24 > CR18 altrimenti CR50 = 0										
CR51	mvuti_t-1	1	1	1	0	0	0	0	0	0
CR51 = 1 se manca CR07 altrimenti CR51 = 0										
CR52	mvuti_t-2	1	1	1	0	0	0	0	0	0
CR52 = 1 se manca CR08 altrimenti CR52 = 0										
CR53	mvuti_t-3	1	1	1	0	0	0	0	0	0
CR53 = 1 se manca CR09 altrimenti CR53 = 0										
CR54	mvuti_t-4	1	1	1	0	0	0	0	0	0
CR54 = 1 se manca CR10 altrimenti CR54 = 0										
CR55	mvuti_t-5	1	1	1	0	0	0	0	0	0
CR55 = 1 se manca CR11 altrimenti CR55 = 0										
CR56	mvuti_t-6	1	1	1	0	0	0	0	0	0
CR56 = 1 se manca CR12 altrimenti CR56 = 0										
CR57	Totale accordato per cassa	0	0	0	3.245.895	7.968.869	7.869.597	7.141.534	6.390.628	5.838.612
CR57 = CR01 + CR02 + CR03 + CR04 + CR05 + CR06										
CR58	Totale utilizzato per cassa	0	0	0	3.245.895	7.968.869	7.869.597	7.141.534	6.390.628	5.838.612
CR58 = CR07 + CR08 + CR09 + CR10 + CR11 + CR12										
CR59	Totale accordato a scadenza	0	0	0	3.245.895	7.968.869	7.869.597	7.141.534	6.390.628	5.838.612
CR59 = CR13 + CR14 + CR15 + CR16 + CR17 + CR18										
CR60	Totale utilizzato a scadenza	0	0	0	3.245.895	7.968.869	7.869.597	7.141.534	6.390.628	5.838.612
CR60 = CR19 + CR20 + CR21 + CR22 + CR23 + CR24										
CR61	Dsconf_t-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR61 = 1 se CR39 > 0 altrimenti CR61 = 0										
CR62	Dsconf_t-2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR62 = 1 se CR40 > 0 altrimenti CR62 = 0										
CR63	Dsconf_t-3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR63 = 1 se CR41 > 0 altrimenti CR63 = 0										

CR64	Dsconf_t-4	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR64 = 1 se CR42 > 0 altrimenti CR64 = 0										
CR65	Dsconf_t-5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR65 = 1 se CR43 > 0 altrimenti CR65 = 0										
CR66	Dsconf_t-6	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR66 = 1 se CR44 > 0 altrimenti CR66 = 0										
CR67	Dsconf_scad_t-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR67 = 1 se CR45 > 0 altrimenti CR67 = 0										
CR68	Dsconf_scad_t-2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR68 = 1 se CR46 > 0 altrimenti CR68 = 0										
CR69	Dsconf_scad_t-3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR69 = 1 se CR47 > 0 altrimenti CR69 = 0										
CR70	Dsconf_scad_t-4	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR70 = 1 se CR48 > 0 altrimenti CR70 = 0										
CR71	Dsconf_scad_t-5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR71 = 1 se CR49 > 0 altrimenti CR71 = 0										
CR72	Dsconf_scad_t-6	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CR72 = 1 se CR50 > 0 altrimenti CR72 = 0										
C1*	uti_acc_autrev	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C1 = CR37/CR38 con cap 1.2, floor 0. Se CR37 > 0 e CR38 = 0, C1* = 1, se CR37 e CR38 = 0, C1* = 0										
C2	mesisconf	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C2 = CR61 + CR62 + CR63 + CR64 + CR65 + CR66										
C3	mesisconf_scad	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C3 = CR67 + CR68 + CR69 + CR70 + CR71 + CR72										
C4	mvtot6	6	6	6	0	0	0	0	0	0
C4 = CR51 + CR52 + CR53 + CR54 + CR55 + CR56										

Variabili dicotomiche

		2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
DC1	DM_utl_acc_autrev	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	DC1 = C1* se C4 ≥ 4, DC1 = 0 se C4 < 4									
DC3	Dsconf_scad	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	DC3 = 0 se C3 ≤ 0, DC3 = 1 se C3 > 0									

Variabili Società di Capitali

	Variabili [xi]	Pesi [bi]	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
C1*	uti_acc_autrev	3,179026	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C2	mesisconf	0,0326226	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DC1	DM_utl_acc_autrev	-1,066972	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DC3	Dsconf_scad	0,720867	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Classe di valutazione modulo andamentale Centrale Rischi

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Score modulo andamentale Centrale Rischi [xb]	-4,95	-4,95	-4,95	-4,95	-4,95	-4,95	-4,95	-4,95	-4,95

Classe di valutazione

Modulo andamentale

A1 A1 A1 A1 A1 A1 A1 A1 A1

Formula

$$xb = C + \sum xi*bi + LN((0,0518888/(1-0,0518888))*((1-0,0502134)/0,0502134))$$

(C = -4,984468)

Integrazione modulo economico-finanziario e modulo andamentale

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Classe modulo economico-finanziario	UN	F2	F1	F1	F1	F2	F1	F1	F1
Classe modulo andamentale	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Classe di valutazione integrata*	UN	1							
Fascia di valutazione**	UN	1							
Probabilità di inadempimento	UN	0,12%							
	-	Sicurezza							
Ammissibilità della domanda	-	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso							

UN - Unrated (ovvero non classificabile) è l'output restituito dalla procedura di valutazione in caso di dati mancanti, controlli di qualità non superati oppure gravi eventi pregiudizievoli quali procedure fallimentari in corso. In questi casi non è possibile determinare la classe di valutazione del soggetto beneficiario in relazione ai singoli moduli oppure alla fascia di valutazione finale, da cui dipende la probabilità di inadempimento del soggetto e di conseguenza la domanda di ammissione ai benefici previsti dal Fondo non può essere accolta.

Valutazione Performance relativa all'esercizio previsionale 2022E

Economica

ROI Redditività capitale investito				ROE Redditività mezzi propri				ROS Redditività delle vendite				ROT Rotazione capitale investito			
Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2019	8,6%	—	neutro	2019	18,8%	—	buono	2019	6,1%	—	neutro	2019	-2105,8%	—	negativo
2020	1,4%	↓	negativo	2020	1,6%	↓	negativo	2020	0,9%	↓	negativo	2020	989,5%	↑	buono
2021	8,5%	↑	neutro	2021	17,3%	↑	buono	2021	5,5%	↑	neutro	2021	1577,7%	↑	buono
2022E	8,1%	↓	neutro	2022E	11,4%	↓	buono	2022E	3,5%	↓	neutro	2022E	530,2%	↓	buono
2023E	9,7%	↑	neutro	2023E	15,2%	↑	buono	2023E	5,9%	↑	neutro	2023E	315,1%	↓	buono
2024E	8,6%	↓	neutro	2024E	11,8%	↓	buono	2024E	5,2%	↓	neutro	2024E	396,5%	↑	buono
2025E	9,1%	↑	neutro	2025E	12,1%	↔	buono	2025E	5,4%	↔	neutro	2025E	534,9%	↑	buono
2026E	10,0%	↑	neutro	2026E	12,9%	↑	buono	2026E	5,9%	↑	neutro	2026E	753,8%	↑	buono
2027E	9,9%	↔	neutro	2027E	12,5%	↔	buono	2027E	6,0%	↔	neutro	2027E	1116,6%	↑	buono

Valutazione economica

A+

La condizione generale della
situazione economica è
soddisfacente

Bisogna intraprendere le seguenti azioni correttive:

La redditività aziendale è sufficiente ma da migliorare. Confrontarla con le medie di settore. Si consiglia di porre in essere interventi che migliorino l'incidenza dei costi di produzione sul fatturato.

Patrimoniales

Leverage				Pfn/Pn				Indipendenza finanziaria Pn/Attivo				Pn/Pfn Grado di capitalizzazione			
Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2019	-0,2	—	buono	2019	-1,2	—	buono	2019	32,9%	—	buono	2019	-83,2%	—	negativo
2020	0,5	↓	buono	2020	NO DEBT	—	NO DEBT	2020	33,0%	↔	buono	2020	NO DEBT	↔	buono
2021	0,3	↑	buono	2021	NO DEBT	—	NO DEBT	2021	33,1%	↔	buono	2021	NO DEBT	↔	buono
2022E	0,9	↓	buono	2022E	NO DEBT	—	NO DEBT	2022E	50,8%	↑	buono	2022E	NO DEBT	↔	buono
2023E	1,2	↓	buono	2023E	0,2	—	buono	2023E	41,9%	↓	buono	2023E	406,2%	—	buono
2024E	0,9	↑	buono	2024E	NO DEBT	—	NO DEBT	2024E	44,9%	↑	buono	2024E	NO DEBT	↔	buono
2025E	0,7	↑	buono	2025E	NO DEBT	—	NO DEBT	2025E	47,7%	↑	buono	2025E	NO DEBT	↔	buono
2026E	0,4	↑	buono	2026E	NO DEBT	—	NO DEBT	2026E	50,7%	↑	buono	2026E	NO DEBT	↔	buono
2027E	0,3	↑	buono	2027E	NO DEBT	—	NO DEBT	2027E	53,4%	↑	buono	2027E	NO DEBT	↔	buono

Valutazione patrimoniale

AAA

La condizione generale della situazione patrimoniale è ottima

La gestione patrimoniale aziendale non necessita di interventi

Finanziaria

Pfn/Mol				Ebit/Of				Pfn/Ricavi				FCgc/Of			
Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2019	-3,8	—	buono	2019	25,1	—	buono	2019	-28,2%	—	buono	2019	n.d.	—	n.d.
2020	NO DEBT	↓	NO DEBT	2020	3,8	↓	neutro	2020	-9,6%	↓	buono	2020	-17,9	—	negativo
2021	NO DEBT	—	NO DEBT	2021	29,4	↑	buono	2021	-15,1%	↑	buono	2021	72,0	↑	buono
2022E	NO DEBT	—	NO DEBT	2022E	22,2	↓	buono	2022E	-2,9%	↓	buono	2022E	-69,0	↓	negativo
2023E	0,7	—	buono	2023E	11,9	↓	buono	2023E	6,3%	↓	buono	2023E	21,6	↑	buono
2024E	NO DEBT	↓	NO DEBT	2024E	7,1	↓	buono	2024E	-1,9%	↑	buono	2024E	11,3	↓	buono
2025E	NO DEBT	—	NO DEBT	2025E	8,9	↑	buono	2025E	-9,6%	↑	buono	2025E	13,7	↑	buono
2026E	NO DEBT	—	NO DEBT	2026E	11,7	↑	buono	2026E	-16,7%	↑	buono	2026E	16,3	↑	buono
2027E	NO DEBT	—	NO DEBT	2027E	16,7	↑	buono	2027E	-23,6%	↑	buono	2027E	22,1	↑	buono

Valutazione finanziaria

A-

La condizione generale della situazione finanziaria è buona

Bisogna intraprendere le seguenti azioni correttive:

La situazione finanziaria relativa alla gestione caratteristica dell'azienda è molto critica dato che la stessa non è in grado di generare risorse necessarie alla copertura degli oneri finanziari. Questo può comportare un grave rischio e nel tempo uno stato di insolvenza. Necessari interventi immediati: miglioramento dell'incidenza dei costi di produzione, riequilibrio della gestione del circolante soprattutto sui giorni di dilazione o proporre una rinegoziazione dei debiti al ceto bancario.

Liquidità

Quick Ratio Liquidità immediata

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2019	182,4%	—	buono
2020	147,7%	↓	buono
2021	124,0%	↓	buono
2022E	538,1%	↑	buono
2023E	455,1%	↓	buono
2024E	615,3%	↑	buono
2025E	729,3%	↑	buono
2026E	983,1%	↑	buono
2027E	1230,2%	↑	buono

Current Ratio Liquidità Corrente

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2019	2,5	—	buono
2020	2,3	↓	buono
2021	1,8	↓	buono
2022E	8,7	↑	buono
2023E	6,7	↓	buono
2024E	8,1	↑	buono
2025E	8,9	↑	buono
2026E	11,4	↑	buono
2027E	13,7	↑	buono

Margine di tesoreria

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2019	1.131.052	—	buono
2020	473.292	↓	buono
2021	358.641	↓	buono
2022E	923.269	↑	buono
2023E	1.030.824	↑	buono
2024E	1.486.368	↑	buono
2025E	1.983.170	↑	buono
2026E	2.590.085	↑	buono
2027E	3.236.398	↑	buono

Margine di struttura

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2019	779.396	—	buono
2020	88.597	↓	buono
2021	-22.330	↓	negativo
2022E	404.537	↑	buono
2023E	-467.773	↓	negativo
2024E	-81.163	↑	negativo
2025E	345.410	↑	buono
2026E	833.306	↑	buono
2027E	1.352.879	↑	buono

Valutazione liquidità

AAA

La condizione generale della liquidità aziendale è ottima

La gestione della liquidità aziendale non necessita di interventi

Valutazione Globale

A+

Dall'analisi delle diverse aree gestionali emerge che la condizione generale della situazione aziendale è soddisfacente

Analisi Investimento

Fabbisogno finanziario investimento

1.631.497

Fabbisogno investimento	1.330.000
Fabbisogno IVA investimento	226.160
Restituzione debiti finanziari 2022E	0
Restituzione debiti finanziari 2023E	75.337

Coperture

974.427

Flusso di cassa della gestione corrente	2.427	0,25%
Finanziamento Bancario	750.000	76,97%
Equity	0	0,00%
Finanziamento Soci	0	0,00%
Leasing	222.000	22,78%
Altri finanziamenti	0	0,00%

DSCR di Progetto (anno a regime 2024E)	3,60
Loan Life Cover Ratio di Progetto (anno a regime 2024E)	1,30
Rapporto Debt/Equity (di progetto)	No Equity

DSCR (anno a regime)

Indice positivo, l'investimento prospettato ha la capacità di liberare risorse sufficienti a coprire le rate del debito spettanti ai finanziatori.

Loan Life Cover Ratio (anno a regime)

Indice positivo, l'investimento risulta sostenibile da un punto di vista finanziario e viene garantita la capacità di rimborso dell'azienda delle risorse ottenute dai finanziatori.

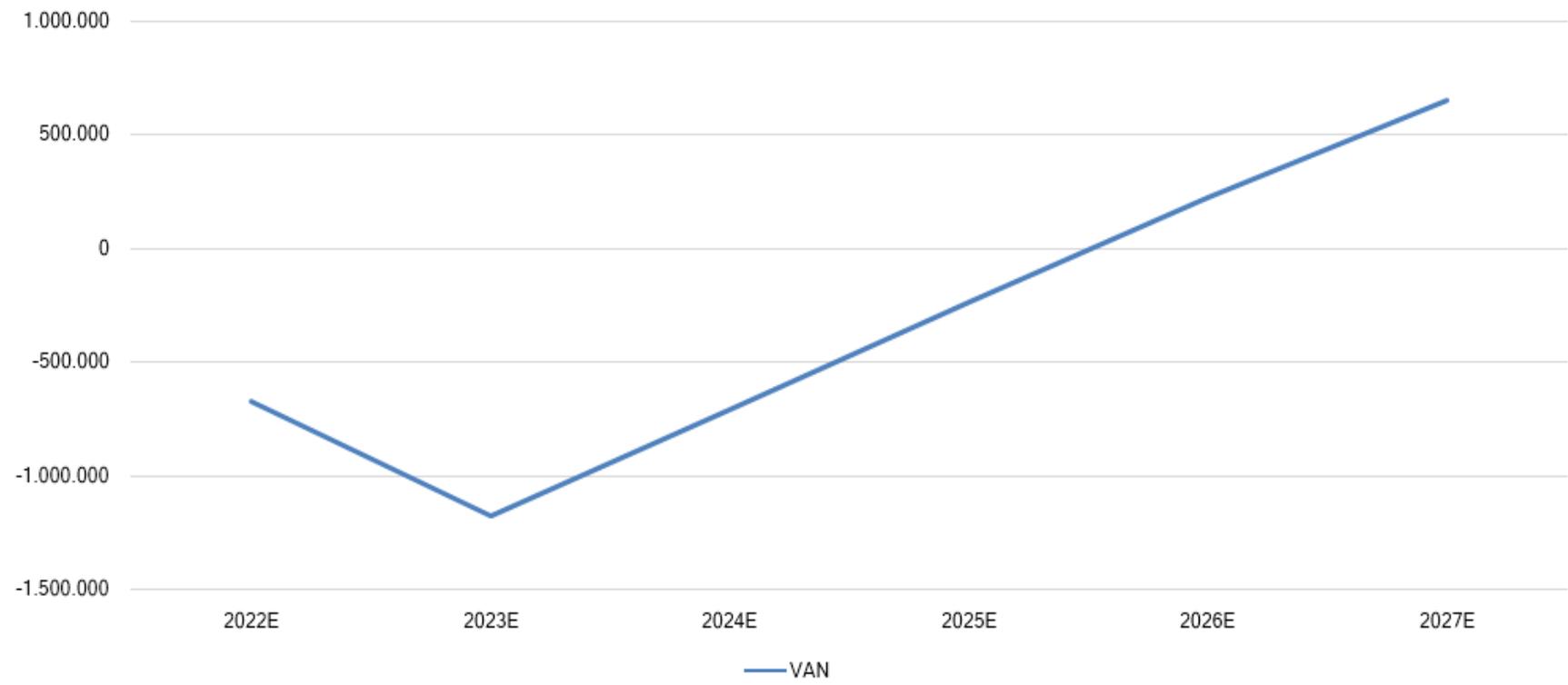
VAN e TIR

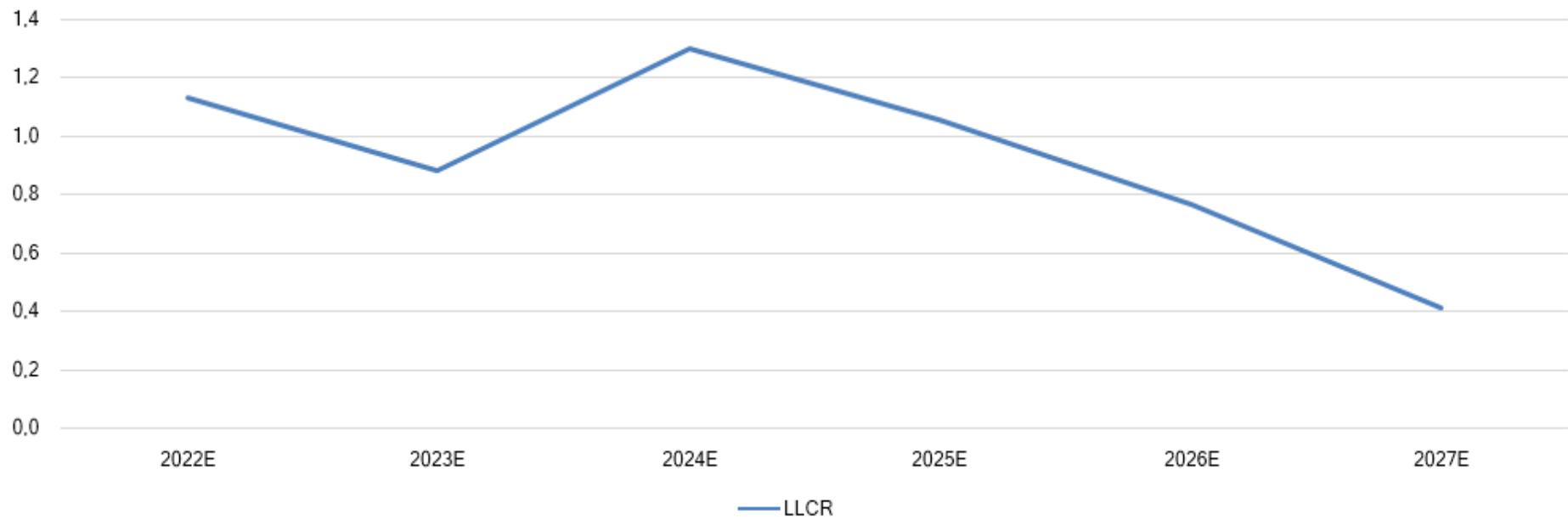
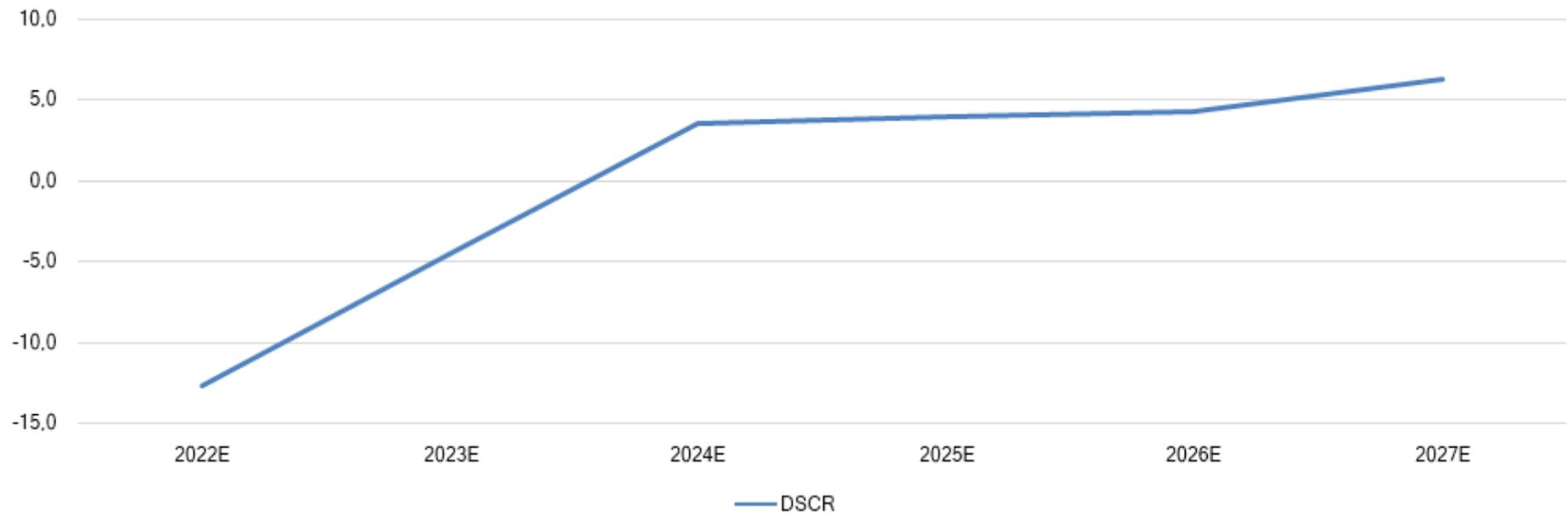
VAN =	655.325
TIR =	26,73%

Il valore del VAN è positivo, ciò determina la previsione di un rendimento superiore al tasso di attualizzazione utilizzato e pertanto l'investimento è in grado di generare flussi finanziari superiori alle risorse impiegate nel progetto definite anche come capitale investito.

Anni	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Ricavi	5.444.818	5.548.537	6.109.165	6.810.000	6.847.000	7.300.000	7.953.000	8.613.694	9.074.919
Ebit	333.869	47.743	336.676	235.074	403.364	380.543	430.791	510.678	548.120
Utile netto	239.456	17.514	226.719	168.290	264.999	233.449	273.412	334.735	370.102
Dividendo	n.d.	n.d.	0	0	0	0	0	0	0
ROE	18,8%	1,6%	17,3%	11,4%	15,2%	11,8%	12,1%	12,9%	12,5%
ROI	8,6%	1,4%	8,5%	8,1%	9,7%	8,6%	9,1%	10,0%	9,9%

Anni	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Of/Mol	3,3%	9,4%	2,6%	2,1%	5,7%	10,0%	8,3%	6,6%	4,7%
Ebit/Of	25,1	3,8	29,4	22,2	11,9	7,1	8,9	11,7	16,7
Pfn/Mol	-3,8	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	0,7	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Pn	-1,2	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	0,2	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Ricavi	n.d.	-9,6%	-15,1%	-2,9%	6,3%	-1,9%	-9,6%	-16,7%	-23,6%
Fco	n.d.	(823.928)	398.982	(729.907)	(597.666)	605.709	664.584	712.162	725.087
DSCR	n.d.	n.d.	n.d.	-12,6	-4,5	3,6	4,0	4,3	6,3
DSCR CNDCEC	n.d.	n.d.	n.d.	6,8	6,3	9,2	13,1	17,1	32,8
VAN	n.d.	n.d.	n.d.	-669.364	-1.175.024	-707.885	-237.853	224.049	655.325
LLCR	n.d.	n.d.	n.d.	1,1	0,9	1,3	1,1	0,8	0,4





Note Metodologiche

Indici

ROE	Utile esercizio/Patrimonio netto
ROI	Ebit/Fonti di finanziamento (SP gestionale)
LEVERAGE	Capitale investito netto/Patrimonio netto
NOPAT	Ebit - Imposte figurative
ROA	Ebit/Totale attivo
ROIC	Nopat/Patrimonio netto
ROS	Ebit/Ricavi delle vendite e delle prestazioni
ROT	Ricavi delle vendite e delle prestazioni/Capitale investito netto (SP gestionale)
MARGINE DI STRUTTURA	Patrimonio netto – Totale attivo a lungo
MARGINE DI TESORERIA	Totale attivo a breve – Disponibilità – Totale debiti a breve
QUICK RATIO	(Attività a breve - Disponibilità)/Passività a breve
CURRENT RATIO	Attività a breve / Passività a breve
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	Totale attivo a breve – Totale debiti a breve
PFN/MOL	Posizione finanziaria netta/Margine operativo lordo
DEBT/EQUITY	Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto
INDIPENDENZA FINANZIARIA	Patrimonio netto/Totale attivo
EBIT/OF	Ebit/Oneri finanziari lordi
MOL/PFN	Margine operativo lordo/Posizione finanziaria netta
FCGC/OF	Flusso di cassa della gestione corrente/Oneri finanziari lordi
PFN/RICAVI	Posizione finanziaria netta/ Ricavi delle vendite e delle prestazioni
GG CREDITO AI CLIENTI	(Crediti commerciali)/(Ricavi delle vendite *(1+Aliquota Iva)/360)
GG CREDITO DAI FORNITORI	(Debiti commerciali)/(Acquisti di merci + Acquisti di servizi + Godimento beni di terzi + Oneri diversi di gestione *(1+Aliquota Iva)/360)
GIORNI DI SCORTA	Magazzino/ Ricavi delle vendite e delle prestazioni
DURATA SCORTA	Magazzino/ Acquisti di merci

Nota

Segnaliamo, qui di seguito, le differenze con alcuni indici utilizzati dal CERVED.

ROI risultato operativo caratteristico / totale attivo

Giorni di Credito ai Clienti $360 * \text{CREDITI VS CLIENTI} / \text{RICA VI}$

Giorni di Credito dai Fornitori $360 * [\text{FORNITORI} / (\text{ACQUISTI} + \text{SERVIZI} + \text{SPESE PER GODIMENTO BENI DI TERZI})]$

Per tale motivo possono verificarsi delle differenze nel calcolo di tali indici.

Stato Patrimoniale Liquidità

Immobilizzi commerciali

II) Crediti:

- 1) verso clienti
 - oltre 12 mesi
- 2) verso imprese controllate
 - oltre 12 mesi commerciali
- 3) verso imprese collegate
 - oltre 12 mesi commerciali
- 4) verso controllanti
 - oltre 12 mesi commerciali
- 4-bis) crediti tributari
 - oltre 12 mesi
- 4-ter) imposte anticipate
 - oltre 12 mesi
- 5) verso altri
 - oltre 12 mesi

Altri crediti a breve

- 4-bis) crediti tributari
 - entro 12 mesi
- 4-ter) imposte anticipate
 - entro 12 mesi

- 5) verso altri
 - entro 12 mesi

A) CRED. VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI

Attività finanziarie a breve termine

III) Attività finanziarie non immobilizzate:

- 1) partecipazioni in imprese controllate
- 2) partecipazioni in imprese collegate
- 3) partecipazioni in imprese controllanti
- 4) altre partecipazioni
- 5) azioni proprie
- 6) altri titoli

Altri debiti a lungo termine

- 12) Debiti tributari
 - oltre 12 mesi
- 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale
 - entro 12 mesi
 - oltre 12 mesi
- 14) Altri debiti
 - entro 12 mesi
 - oltre 12 mesi

Altri debiti a breve termine

- 12) Debiti tributari
 - entro 12 mesi
 - 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale
 - entro 12 mesi
 - 14) Altri debiti
 - entro 12 mesi
- E) RATEI E RISCOINTI

Stato Patrimoniale Gestionale

Immobilizzazioni materiali

II) Immobilizzazioni materiali:

- 1) Terreni e fabbricati
- 2) Impianti e macchinario
- 3) Attrezzature industriali e commerciali
- 4) Altri beni
- 5) Immobilizzazioni in corso e acconti

II) Crediti:

- 1) verso clienti
 - oltre 12 mesi
- 2) verso imprese controllate
 - oltre 12 mesi commerciali
- 3) verso imprese collegate
 - oltre 12 mesi commerciali
- 4) verso controllanti
 - oltre 12 mesi commerciali
- 4-bis) crediti tributari
 - oltre 12 mesi
- 4-ter) imposte anticipate
 - oltre 12 mesi
- 5) verso altri
 - oltre 12 mesi

Crediti netti v/clienti

II) Crediti:

- 1) verso clienti
 - entro 12 mesi
- 2) verso imprese controllate
 - entro 12 mesi commerciali
- 3) verso imprese collegate
 - entro 12 mesi commerciali
- 4) verso controllanti
 - entro 12 mesi commerciali

Altri crediti operativi

- 4-bis) crediti tributari
 - entro 12 mesi
- 4-ter) imposte anticipate
 - entro 12 mesi
- 5) verso altri
 - entro 12 mesi

A) CRED. VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI

Debiti v/fornitori

- 7) Debiti verso fornitori
 - entro 12 mesi

Altri debiti operativi

- 6) Acconti
 - entro 12 mesi
- 12) Debiti tributari
 - entro 12 mesi
- 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale
 - entro 12 mesi
- 14) Altri debiti
 - entro 12 mesi

Passività operative non correnti

- 6) Acconti
 - oltre 12 mesi
- 7) Debiti verso fornitori
 - oltre 12 mesi
- 9) Debiti verso imprese controllate
 - oltre 12 mesi commerciali
- 10) Debiti verso imprese collegate
 - oltre 12 mesi commerciali
- 11) Debiti verso controllanti
 - oltre 12 mesi commerciali
- 12) Debiti tributari
 - oltre 12 mesi

- 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale
 - oltre 12 mesi
- 14) Altri debiti
 - oltre 12 mesi

Il business plan tiene conto:

Modifiche al regime fiscale delle perdite d'impresa in ambito IRES

D.l. n. 98/2011 - convertito in legge n. 111/2011 che sostituisce integralmente i commi 1 e 2 dell'art. 84 TUIR

Modifiche alla deducibilità degli interessi passivi soggetti IRES

Legge finanziaria 2008 art. 1 comma 33 che modifica l'art. 96 del TUIR

Nuovo regime Iva per cassa (c.d. "cash accounting")

Introdotta dall'articolo 32-bis del DL 83/2012