



Pianifica le *tue* mosse

Piano Industriale AAAA - AAAA

RAGIONE SOCIALE AZIENDA

Sommario

Financial Highlights	6
Cash Flow	6
Dati economici	9
Dati patrimoniali	12
Posizione finanziaria netta	13
Struttura del debito	15
Ratios	17
I soci e la società proponente	18
Previsione della produzione e dei ricavi di vendita	21
Analisi del mercato	24
Strategie di Marketing	27
Management Team	30
Fonti di finanziamento	32
Stato Patrimoniale Riclassificato	33
Stato Patrimoniale liquidità esigibilità	33
Stato Patrimoniale gestionale	37
Stato Patrimoniale liquidità esigibilità	41

Conto Economico Riclassificato	44
Conto Economico a valore aggiunto.....	44
Analisi principali dati economici.....	47
Anni.....	48
Rendiconto Finanziario	50
Analisi Cash flow.....	54
Andamento Cash flow	55
Posizione Finanziaria Netta	57
Posizione finanziaria netta	57
Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso.....	58
Posizione finanziaria netta*	59
Indicatori di Bilancio	62
Indici di Redditività	62
Indici di Liquidità.....	72
Indici di Solidità	79
Indici di Copertura finanziaria	87
Analisi del Rating	98
Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's	98

Indice di Altman.....	100
Rating MCC	102
Valutazione Performance relativa all'esercizio previsionale 2021E.....	116
Economica	116
Patrimoniale	118
Finanziaria.....	120
Liquidità	122
Analisi Investimento	125
Note Metodologiche	132
Indici	132
Stato Patrimoniale Liquidità	133
Stato Patrimoniale Gestionale.....	136

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 rischio e 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.

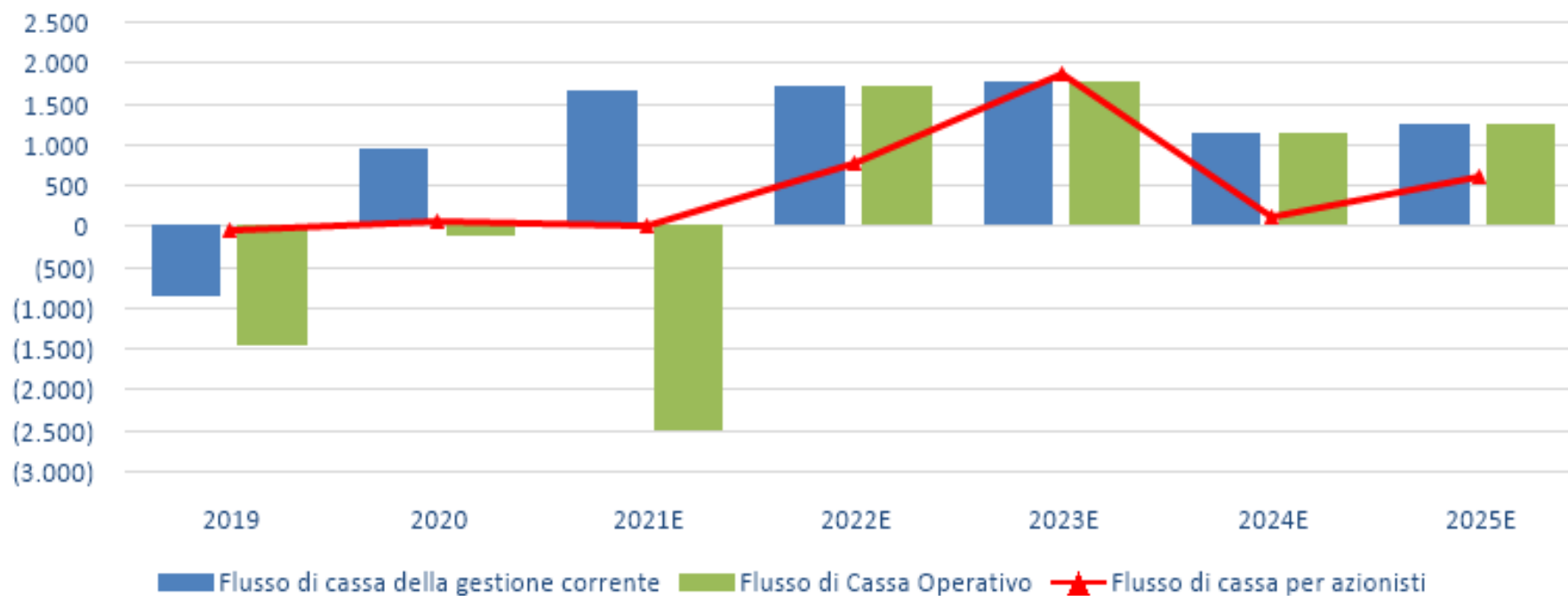
Financial Highlights

Cash Flow

Anni	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
<i>Dati in migliaia di euro</i>							
Flusso di cassa operativo lordo	628	873	651	1.121	1.169	1.152	1.203
Variazione CCN	(1.481)	56	1.001	585	583	(9)	49
Flusso di cassa della gestione corrente	(853)	929	1.652	1.706	1.753	1.143	1.252
Flusso di Cassa Operativo	(1.459)	(137)	(2.497)	1.706	1.753	1.143	1.252
Flusso di Cassa al servizio del debito	(1.401)	(208)	(2.573)	1.567	1.619	1.022	1.158
Flusso di cassa per azionisti	(46)	66	23	782	1.870	115	620
Flusso di cassa netto	(46)	66	23	782	1.870	115	620

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 2020, il flusso di cassa operativo lordo è positivo ed è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 38,99% attestandosi a € 873.129.

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 2020 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 208,96% attestandosi a € 928.989. 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 2020 il flusso di cassa operativo è negativo ma è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 90,58% attestandosi a € -137.354. Una grossa importanza riveste il flusso di cassa al servizio del debito che è rappresentato dal flusso di cassa operativo al netto degli oneri straordinari e degli oneri finanziari aggiustato per tenere conto del beneficio della deducibilità di quest'ultimi e destinato al rimborso delle rate dei debiti a medio e lungo termine contratti per la realizzazione dei progetti aziendali. Il flusso di cassa al servizio del debito è negativo ma il flusso di cassa degli azionisti è comunque positivo grazie alle risorse ottenute dall'accensione di un mutuo e attraverso l'immissione di Equity. Nell'esercizio previsionale 2021E il flusso di cassa operativo lordo è positivo ma è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 25,44% attestandosi a € 651.044. Continuando la nostra analisi dei flussi nell'anno previsionale si evidenzia che il flusso di cassa della gestione corrente è positivo ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie ed è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 77,80% attestandosi a € 1.651.737. 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. Nell'esercizio 2021E il flusso di cassa operativo è negativo ed è diminuito rispetto all'esercizio precedente, del 1718,12% attestandosi a € -2.497.263 Il flusso di cassa al servizio del debito è negativo ma il flusso di cassa degli azionisti è comunque positivo grazie alle risorse ottenute dall'accensione di un mutuo, da finanziamento soci e dall'incasso di crediti finanziari.

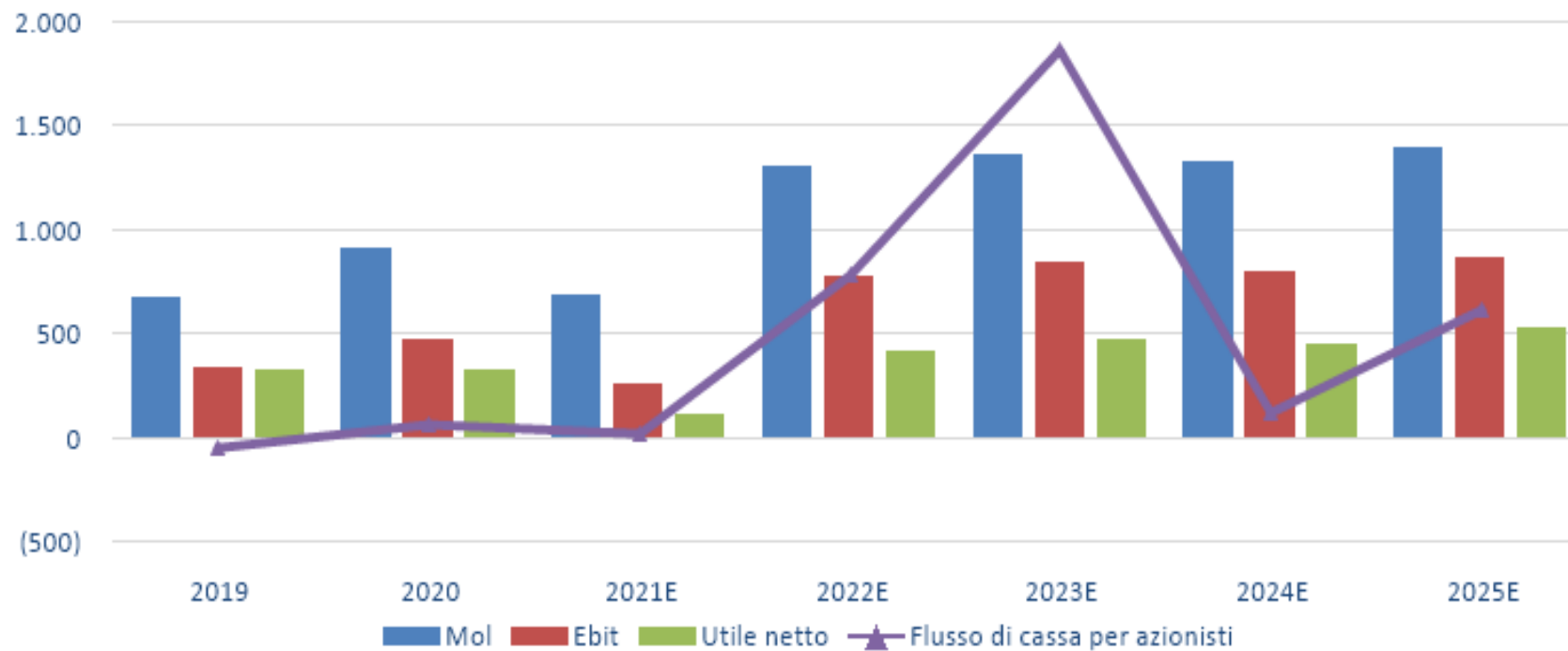


Dati economici

Anni	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
<i>Dati in migliaia di euro</i>								
Ricavi delle vendite	7.314	8.836	9.053	10.411	13.534	14.210	14.921	15.667
VdP	7.500	8.874	9.633	10.411	13.534	14.210	14.921	15.667
Mol	658	670	907	686	1.297	1.362	1.326	1.392
Ebit	359	335	474	258	769	836	799	865
Ebt	370	383	388	159	583	657	638	738
Utile netto	347	323	327	110	409	463	451	524
<i>Dividendi</i>								
Vendite change (%)	-	20,8%	2,5%	15,0%	30,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Mol change (%)	-	1,9%	35,3%	-24,4%	89,2%	5,0%	-2,6%	5,0%
Ebit change (%)	-	-6,8%	41,6%	-45,6%	198,0%	8,8%	-4,4%	8,2%
Mol margin (%)	9,0%	7,6%	10,0%	6,6%	9,6%	9,6%	8,9%	8,9%
Ebit margin (%)	4,9%	3,8%	5,2%	2,5%	5,7%	5,9%	5,4%	5,5%

Nell'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 2020, il fatturato è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 2,45% attestandosi a € 9.052.653, il Margine operativo lordo MOL è aumentato del 35,34% attestandosi a € 907.421 con un'incidenza sui ricavi del 10,02% mentre l'EBIT è aumentato del 41,56% risultando pari a € 473.750 con un'incidenza sui ricavi del 5,23%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI un incremento del 0,93% attestandosi al 4,45%, per il ROE una diminuzione del 1,29% attestandosi al 11,44% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS si registra un incremento del 1,45% attestandosi al 5,23%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 5,13, 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 di alcune delle tipiche voci di costo sui ricavi, si rileva che tre dei quattro indicatori calcolati risultano sostanzialmente invariati rispetto all'anno precedente, mentre uno di questi fa registrare un incremento, segnalando dunque un peggioramento in termini di efficienza di costo. Nello specifico, l'incidenza dei costi per l'acquisto di servizi è pari a 12,11%, l'incidenza del costo del lavoro è pari invece a 7,80% ed i costi per il godimento di beni di terzi sono infine pari a 1,29% in rapporto al fatturato, tutti i parametri grossomodo in linea con il precedente esercizio. Al contrario, l'incidenza dei costi per l'acquisto di materie prime è pari a 72,04% e fa registrare un aumento di 1,11 punti percentuali rispetto all'anno precedente. Gli oneri finanziari sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 22,65% attestandosi a € 92.426 con un'incidenza sui ricavi del 1,02%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 1,45% attestandosi a € 327.345.

Come si evince dalla tabella di confronto tra l'utile e il flusso di cassa a servizio degli azionisti relativi all'ultimo bilancio approvato 2020 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 2021E, notiamo che il fatturato è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 15,00% attestandosi a € 10.410.551, il MOL è diminuito del 24,42% attestandosi a € 685.785 con un'incidenza sui ricavi del 6,59% mentre l'EBIT è diminuito del 45,57% risultando pari a € 257.847 con un'incidenza sui ricavi del 2,48%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una diminuzione del 2,53% attestandosi al 1,92%, per il ROE una diminuzione del 7,75% attestandosi al 3,69% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS una diminuzione del 2,76% attestandosi al 2,48%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 2,60, denota una situazione di equilibrio finanziario ma da tenere sotto controllo. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente, L'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare una diminuzione del -5,04% rispetto all'esercizio precedente. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato risulta stabile rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 6,28%, risulta diminuita del 1,52% rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 7,31% attestandosi a € 99.183 con un'incidenza sui ricavi del 0,95%. L'utile netto è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 66,51% attestandosi a € 109.643.



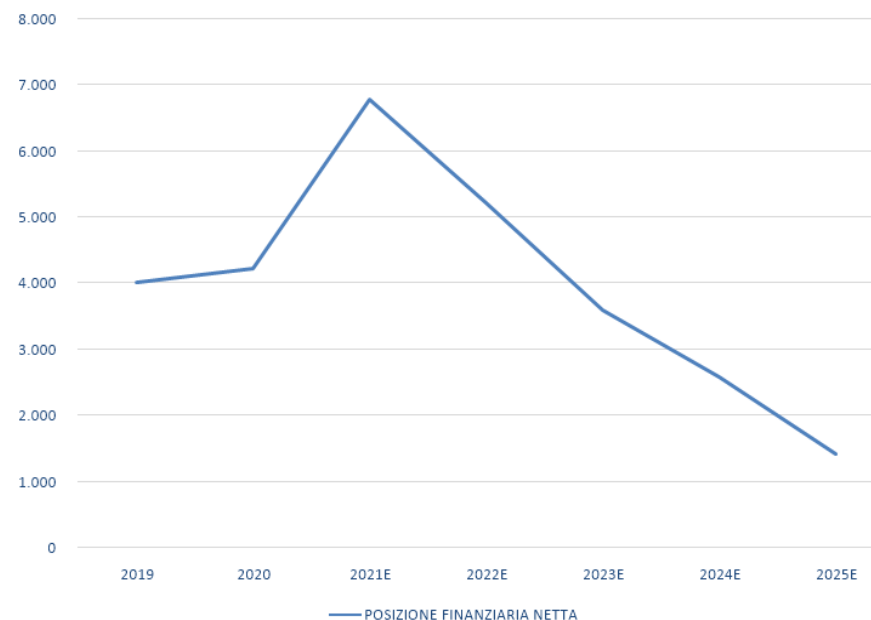
Dati patrimoniali

Anni	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
<i>Dati in migliaia di euro</i>								
Immobilizzi materiali netti	2.865	3.122	3.709	7.445	6.934	6.422	5.911	5.399
Immobilizzi immateriali netti	0	13	59	59	59	59	59	59
Immobilizzi finanziari	1	24	24	24	24	24	24	24
Immobilizzi commerciali	635	296	391	391	191	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	3.500	3.455	4.183	7.920	7.208	6.506	5.994	5.482
Rimanenze	1.908	2.060	2.028	2.028	2.028	2.028	2.028	2.028
Liquidità differite	2.441	3.776	4.154	3.189	3.429	2.881	3.033	3.176
Liquidità immediate	248	202	270	293	1.075	2.945	3.060	3.680
TOTALE ATTIVO A BREVE	4.596	6.038	6.453	5.510	6.532	7.855	8.122	8.884
TOTALE ATTIVO	8.097	9.493	10.636	13.430	13.741	14.360	14.116	14.366
Patrimonio netto	2.212	2.534	2.862	2.971	3.381	3.844	4.294	4.819
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	128	143	168	206	250	296	351	408
TOTALE DEBITI A LUNGO	2.235	2.656	3.519	6.062	5.038	4.308	3.647	3.453
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	4.446	5.190	6.381	9.033	8.418	8.151	7.941	8.272
TOTALE DEBITI A BREVE	3.651	4.303	4.255	4.397	5.322	6.209	6.174	6.094
TOTALE PASSIVO	8.097	9.493	10.636	13.430	13.741	14.360	14.116	14.366

Posizione finanziaria netta

Anni	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
<i>Dati in migliaia di euro</i>							
Debiti v/banche a breve termine	1.692	1.130	156	436	1.445	1.604	1.771
Mutui passivi	2.513	3.351	3.085	2.423	1.775	1.125	843
Finanziamento soci	0	0	300	300	600	600	600
Altri debiti finanziari	0	0	1.500	1.250	1.000	750	500
Debiti Leasing	0	0	2.036	1.883	1.723	1.557	1.384
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(202)	(270)	(293)	(1.075)	(2.945)	(3.060)	(3.680)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	4.003	4.211	6.784	5.217	3.598	2.575	1.417
Pfn Change %		5%	61%	-23%	-31%	-28%	-45%

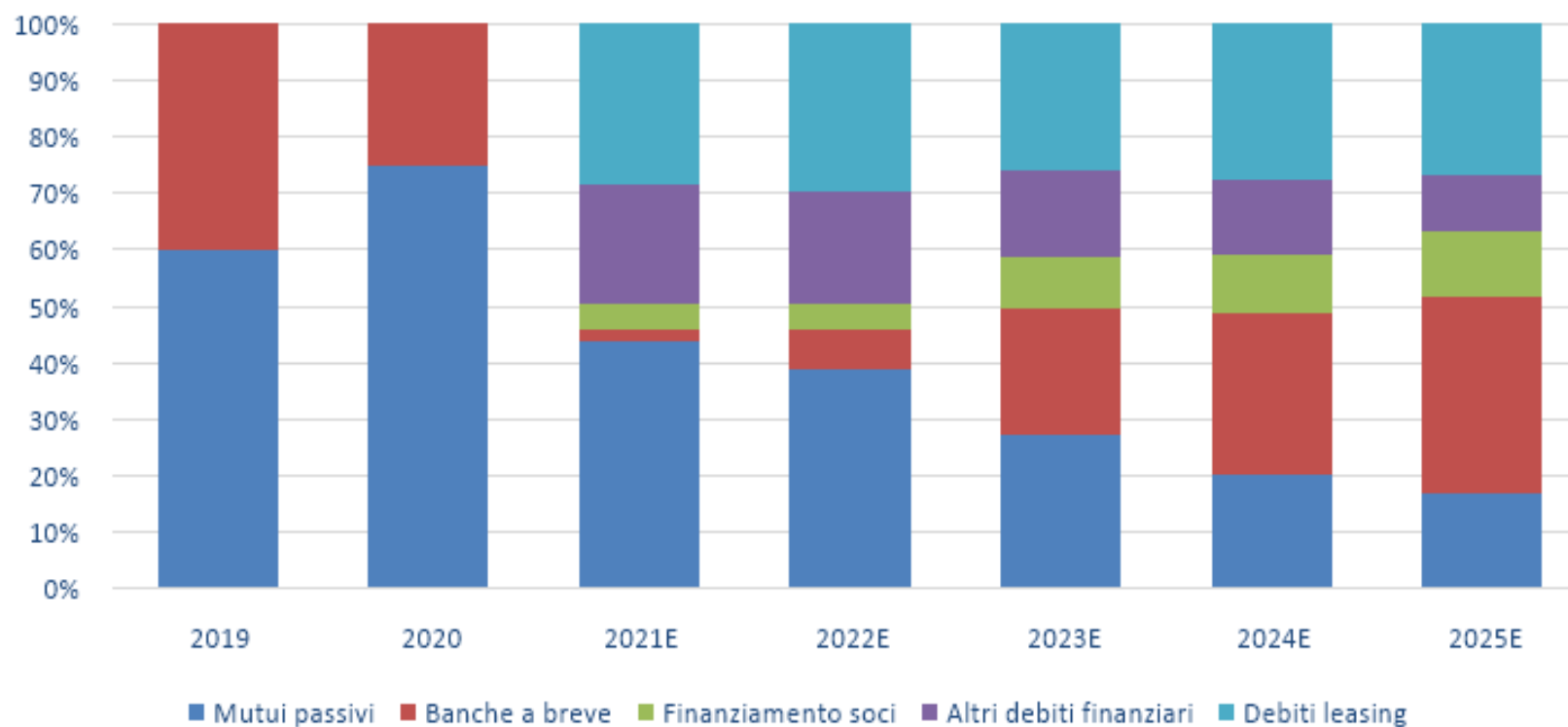
La Posizione finanziaria netta dell'azienda è calcolata come somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva e delle attività finanziarie prontamente liquidabili. Nell'esercizio 2020 dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 10,79% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 1,47, risultato di un Patrimonio netto di € 2.861.556 e una Posizione finanziaria netta di € 4.211.068 la quale registra un incremento del 5,21% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 4,64, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 46,52%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario. La Posizione finanziaria lorda è cresciuta, rispetto all'esercizio precedente, del 6,59% attestandosi a € 4.481.565. Nell'esercizio 2021E dal punto di vista patrimoniale si registra un peggioramento del 81,16% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 2,28, risultato di un Patrimonio netto di € 2.971.199 e una Posizione finanziaria netta di € 6.783.710 la quale registra un incremento del 61,09% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 9,89, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 65,16%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. La Posizione finanziaria lorda è cresciuta, rispetto all'esercizio precedente, del 57,91% attestandosi a € 7.076.721.



Struttura del debito

Anni	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
	%	%	%	%	%	%	%
Mutui passivi	59,8%	74,8%	43,6%	38,5%	27,1%	20,0%	16,5%
Banche a breve	40,2%	25,2%	2,2%	6,9%	22,1%	28,5%	34,7%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	4,2%	4,8%	9,2%	10,6%	11,8%
Altri debiti finanziari	0,0%	0,0%	21,2%	19,9%	15,3%	13,3%	9,8%
Debiti leasing	0,0%	0,0%	28,8%	29,9%	26,3%	27,6%	27,1%

In particolare, nell'esercizio 2020, scomponendo la Pfn notiamo che: i debiti v/banche a breve sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 33,20%; i Mutui passivi sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 33,38%; 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 2021E, scomponendo la Pfn notiamo che: i Debiti v/banche a breve sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 86,23% comportando un valore degli oneri finanziari pari a € 8.948; i Mutui passivi sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 7,96% con un valore degli oneri finanziari pari a € 83.405; i Debiti v/soci per finanziamenti sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 100,00% con un valore degli oneri finanziari pari a € 0; gli Altri debiti finanziari sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 100,00%; i Debiti per Leasing sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 100,00% e comportano oneri finanziari pari a € 6.830.



Ratios

Anni	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
ROE	15,7%	12,7%	11,4%	3,7%	12,1%	12,1%	10,5%
ROI	4,4%	3,5%	4,5%	1,9%	5,6%	5,8%	5,7%
Of/Mol	16,7%	17,8%	10,2%	14,5%	15,1%	13,9%	12,9%
Ebit/Of	326,8%	280,1%	512,6%	260,0%	393,3%	441,9%	466,6%
Pfn/Mol	393,4%	597,0%	464,1%	989,2%	402,1%	264,1%	194,2%
Pfn/Pn	117,0%	157,9%	147,2%	228,3%	154,3%	93,6%	60,0%
Pfn/Ricavi	35,4%	45,3%	46,5%	65,2%	38,5%	25,3%	17,3%



Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA



I soci e la società proponente

I Soci

--



Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA



La Società

L'idea imprenditoriale

[Descrivere in modo molto sintetico gli aspetti salienti dell'idea imprenditoriale]

Previsione della produzione e dei ricavi di vendita

Prodotti e servizi

[Descrivere i prodotti/servizi che l'azienda vuole produrre, le vendite attese e come il prodotto possa soddisfare le esigenze dei clienti]



Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA



Prezzi, previsioni di vendita e marginalità

--



Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA



Le caratteristiche del prodotto, le prestazioni, le esigenze e i benefici per il cliente



Analisi del mercato

ANALISI DELLA DOMANDA

Il mercato di riferimento ed i clienti target



Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA



Attuale dimensione del mercato e crescita prevista

--

ANALISI DELL'OFFERTA

Descrizione dei concorrenti diretti e indiretti

[Denominazione/brand, descrizione dei prodotti offerti, politica di prezzo e perché sono pericolosi]

Strategie di Marketing

Caratteristiche distintive dei prodotti/servizi offerti rispetto alla concorrenza

Politica dei prezzi di vendita

[Skimming price: ottenere dai clienti il massimo che essi sono disposti a pagare, prezzo in linea con quello dei concorrenti oppure una strategia di penetrazione con un prezzo inferiore a quello di mercato]

Canali distributivi

[Scegli tra canali diretti: outlet aziendali, punti vendita, ordini di posta, vendite personali, sito aziendale, media sociali oppure indiretti: grossisti, agenti, partner, rivenditori online]



Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA



Management Team

Amministrazione e Management

--



Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA



Organigramma Aziendale

Fonti di finanziamento

Capitali necessari e fonti di finanziamento

[Quantificare i capitali necessari all’iniziativa e descrivere in che modo verranno reperiti]

Stato Patrimoniale Riclassificato

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2018		2019		2020		2021E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	2.865.171	35,4%	3.122.192	32,9%	3.708.541	34,9%	7.445.481	55,4%
Immobilizzi immateriali netti	0	0,0%	13.082	0,1%	59.405	0,6%	59.405	0,4%
Immobilizzi finanziari	500	0,0%	23.766	0,3%	23.766	0,2%	23.766	0,2%
Immobilizzi commerciali	634.796	7,8%	296.098	3,1%	391.248	3,7%	391.248	2,9%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	3.500.467	43,2%	3.455.138	36,4%	4.182.960	39,3%	7.919.900	59,0%
Rimanenze	1.907.609	23,6%	2.060.271	21,7%	2.028.378	19,1%	2.028.378	15,1%
Crediti commerciali a breve	2.105.114	26,0%	3.670.730	38,7%	3.589.071	33,8%	3.159.721	23,5%
- 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	172.641	2,1%	15.709	0,2%	480.982	4,5%	29.150	0,2%
Ratei e risconti	162.782	2,0%	89.411	0,9%	83.707	0,8%	0	0,0%
Liquidità differite	2.440.537	30,1%	3.775.850	39,8%	4.153.760	39,1%	3.188.871	23,7%
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	3.019	0,0%	3.019	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	248.053	3,1%	201.632	2,1%	267.478	2,5%	289.992	2,2%
Liquidità immediate	248.053	3,1%	201.632	2,1%	270.497	2,5%	293.011	2,2%
TOTALE ATTIVO A BREVE	4.596.199	56,8%	6.037.753	63,6%	6.452.635	60,7%	5.510.260	41,0%
TOTALE ATTIVO	8.096.666	100,0%	9.492.891	100,0%	10.635.595	100,0%	13.430.160	100,0%
Patrimonio netto	2.211.537	27,3%	2.534.210	26,7%	2.861.556	26,9%	2.971.199	22,1%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	127.857	1,6%	143.239	1,5%	167.993	1,6%	206.076	1,5%
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	2.106.702	26,0%	2.512.613	26,5%	3.351.404	31,5%	2.422.965	18,0%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	3.432.897	25,6%
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	2.234.559	27,6%	2.655.852	28,0%	3.519.397	33,1%	6.061.938	45,1%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	4.446.096	54,9%	5.190.062	54,7%	6.380.953	60,0%	9.033.137	67,3%
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	729.563	9,0%	1.691.741	17,8%	1.130.161	10,6%	817.279	6,1%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	230	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	403.580	3,0%
Debiti commerciali a breve termine	1.981.778	24,5%	1.841.298	19,4%	2.187.049	20,6%	2.725.882	20,3%
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	938.999	11,6%	769.790	8,1%	937.432	8,8%	450.282	3,4%
TOTALE DEBITI A BREVE	3.650.570	45,1%	4.302.829	45,3%	4.254.642	40,0%	4.397.023	32,7%
TOTALE PASSIVO	8.096.666	100,0%	9.492.891	100,0%	10.635.595	100,0%	13.430.160	100,0%

Anni	2022E		2023E		2024E		2025E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	6.933.921	50,5%	6.422.361	44,7%	5.910.801	41,9%	5.399.241	37,6%
Immobilizzi immateriali netti	59.405	0,4%	59.405	0,4%	59.405	0,4%	59.405	0,4%
Immobilizzi finanziari	23.766	0,2%	23.766	0,2%	23.766	0,2%	23.766	0,2%
Immobilizzi commerciali	191.248	1,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

TOTALE ATTIVO A LUNGO	7.208.340	52,5%	6.505.532	45,3%	5.993.972	42,5%	5.482.412	38,2%
Rimanenze	2.028.378	14,8%	2.028.378	14,1%	2.028.378	14,4%	2.028.378	14,1%
Crediti commerciali a breve	3.423.141	24,9%	2.875.576	20,0%	3.019.355	21,4%	3.170.323	22,1%
- 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	5.404	0,0%	5.404	0,0%	13.957	0,1%	5.404	0,0%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	3.428.545	25,0%	2.880.980	20,1%	3.033.312	21,5%	3.175.727	22,1%
Attività finanziarie a breve termine	3.019	0,0%	3.019	0,0%	3.019	0,0%	3.019	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	1.072.372	7,8%	2.942.172	20,5%	3.057.117	21,7%	3.676.938	25,6%
Liquidità immediate	1.075.391	7,8%	2.945.191	20,5%	3.060.136	21,7%	3.679.957	25,6%
TOTALE ATTIVO A BREVE	6.532.313	47,5%	7.854.549	54,7%	8.121.826	57,5%	8.884.062	61,8%
TOTALE ATTIVO	13.740.653	100,0%	14.360.081	100,0%	14.115.798	100,0%	14.366.473	100,0%
Patrimonio netto	3.380.648	24,6%	3.843.891	26,8%	4.294.454	30,4%	4.818.804	33,5%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	250.084	1,8%	296.292	2,1%	350.875	2,5%	408.187	2,8%
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 oltre i 12 mesi	1.774.612	12,9%	1.124.570	7,8%	842.507	6,0%	781.876	5,4%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	3.023.060	22,0%	2.906.711	20,2%	2.483.585	17,6%	2.303.406	16,0%
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	-10.000	-0,1%	-20.000	-0,1%	-30.000	-0,2%	-40.000	-0,3%
TOTALE DEBITI A LUNGO	5.037.756	36,7%	4.307.573	30,0%	3.646.967	25,8%	3.453.469	24,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	8.418.403	61,3%	8.151.464	56,8%	7.941.421	56,3%	8.272.273	57,6%
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	1.084.569	7,9%	2.095.402	14,6%	1.886.374	13,4%	1.831.842	12,8%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	409.837	3,0%	416.349	2,9%	423.126	3,0%	180.179	1,3%
Debiti commerciali a breve termine	3.448.707	25,1%	3.621.142	25,2%	3.802.200	26,9%	3.992.310	27,8%
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	379.137	2,8%	75.724	0,5%	62.676	0,4%	89.869	0,6%
TOTALE DEBITI A BREVE	5.322.250	38,7%	6.208.617	43,2%	6.174.376	43,7%	6.094.200	42,4%
TOTALE PASSIVO	13.740.653	100,0%	14.360.081	100,0%	14.115.798	100,0%	14.366.473	100,0%

Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2018		2019		2020		2021E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	0	0,0%	13.082	0,2%	59.405	0,8%	59.405	0,6%
Immobilizzazioni materiali	3.499.967	72,9%	3.418.290	52,3%	4.099.789	58,0%	7.836.729	80,3%
Immobilizzazioni finanziarie	500	0,0%	23.766	0,4%	23.766	0,3%	23.766	0,2%
ATTIVO FISSO NETTO	3.500.467	72,9%	3.455.138	52,9%	4.182.960	59,1%	7.919.900	81,2%
Rimanenze	1.907.609	39,7%	2.060.271	31,5%	2.028.378	28,7%	2.028.378	20,8%
Crediti netti v/clienti	2.105.114	43,9%	3.670.730	56,2%	3.589.071	50,7%	3.159.721	32,4%
Altri crediti operativi	172.641	3,6%	15.709	0,2%	480.982	6,8%	29.150	0,3%
Ratei e risconti attivi	162.782	3,4%	89.411	1,4%	83.707	1,2%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(1.981.778)	-41,3%	(1.841.298)	-28,2%	(2.187.049)	-30,9%	(2.725.882)	-27,9%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(238.413)	-5,0%	(115.878)	-1,8%	(137.739)	-1,9%	(50.282)	-0,5%
(Ratei e risconti passivi)	(700.586)	-14,6%	(653.912)	-10,0%	(799.693)	-11,3%	(400.000)	-4,1%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	1.427.369	29,7%	3.225.033	49,3%	3.057.657	43,2%	2.041.086	20,9%
CAPITALE INVESTITO	4.927.836	102,7%	6.680.171	102,2%	7.240.617	102,4%	9.960.986	102,1%
(Fondo tfr)	(127.857)	-2,7%	(143.239)	-2,2%	(167.993)	-2,4%	(206.076)	-2,1%
(Altri fondi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	4.799.979	100,0%	6.536.932	100,0%	7.072.624	100,0%	9.754.909	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	729.563	15,2%	1.691.741	25,9%	1.130.161	16,0%	817.279	8,4%
Altri debiti finanziari a breve	230	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	250.000	2,6%
Debiti v/banche a lungo termine	2.106.702	43,9%	2.512.613	38,4%	3.351.404	47,4%	2.422.965	24,8%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.250.000	12,8%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	300.000	3,1%

Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2.036.476	20,9%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(248.053)	-5,2%	(201.632)	-3,1%	(270.497)	-3,8%	(293.011)	-3,0%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	2.588.442	53,9%	4.002.722	61,2%	4.211.068	59,5%	6.783.710	69,5%
Capitale sociale	1.800.000	37,5%	1.800.000	27,5%	1.800.000	25,5%	1.800.000	18,5%
Riserve	64.563	1,3%	411.538	6,3%	734.211	10,4%	734.211	7,5%
Utile/(perdita)	346.974	7,2%	322.672	4,9%	327.345	4,6%	436.988	4,5%
PATRIMONIO NETTO	2.211.537	46,1%	2.534.210	38,8%	2.861.556	40,5%	2.971.199	30,5%
FONTI DI FINANZIAMENTO	4.799.979	100,0%	6.536.932	100,0%	7.072.624	100,0%	9.754.909	100,0%

Anni	2022E		2023E		2024E		2025E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	59.405	0,7%	59.405	0,8%	59.405	0,9%	59.405	1,0%
Immobilizzazioni materiali	7.125.169	82,9%	6.422.361	86,3%	5.910.801	86,0%	5.399.241	86,6%
Immobilizzazioni finanziarie	23.766	0,3%	23.766	0,3%	23.766	0,3%	23.766	0,4%
ATTIVO FISSO NETTO	7.208.340	83,8%	6.505.532	87,4%	5.993.972	87,2%	5.482.412	87,9%
Rimanenze	2.028.378	23,6%	2.028.378	27,3%	2.028.378	29,5%	2.028.378	32,5%
Crediti netti v/clienti	3.423.141	39,8%	2.875.576	38,6%	3.019.355	44,0%	3.170.323	50,8%
Altri crediti operativi	5.404	0,1%	5.404	0,1%	13.957	0,2%	5.404	0,1%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(3.448.707)	-40,1%	(3.621.142)	-48,7%	(3.802.200)	-55,3%	(3.992.310)	-64,0%
(Debiti v/collegate-control-controlli)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(179.137)	-2,1%	(75.724)	-1,0%	(62.676)	-0,9%	(89.869)	-1,4%
(Ratei e risconti passivi)	(200.000)	-2,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	1.629.078	18,9%	1.212.492	16,3%	1.196.814	17,4%	1.121.926	18,0%
CAPITALE INVESTITO	8.837.418	102,8%	7.718.024	103,7%	7.190.786	104,7%	6.604.337	105,9%
(Fondo tfr)	(250.084)	-2,9%	(296.292)	-4,0%	(350.875)	-5,1%	(408.187)	-6,5%
(Altri fondi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Passività operative non correnti)	10.000	0,1%	20.000	0,3%	30.000	0,4%	40.000	0,6%
CAPITALE INVESTITO NETTO	8.597.334	100,0%	7.441.732	100,0%	6.869.911	100,0%	6.236.150	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	1.084.569	12,6%	2.095.402	28,2%	1.886.374	27,5%	1.831.842	29,4%
Altri debiti finanziari a breve	250.000	2,9%	250.000	3,4%	250.000	3,6%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	1.774.612	20,6%	1.124.570	15,1%	842.507	12,3%	781.876	12,5%
Altri debiti finanziari a lungo	1.000.000	11,6%	750.000	10,1%	500.000	7,3%	500.000	8,0%
Finanziamento soci	300.000	3,5%	600.000	8,1%	600.000	8,7%	600.000	9,6%
Debiti Leasing	1.882.897	21,9%	1.723.060	23,2%	1.556.711	22,7%	1.383.585	22,2%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(1.075.391)	-12,5%	(2.945.191)	-39,6%	(3.060.136)	-44,5%	(3.679.957)	-59,0%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	5.216.686	60,7%	3.597.841	48,3%	2.575.457	37,5%	1.417.346	22,7%

Capitale sociale	1.800.000	20,9%	1.800.000	24,2%	1.800.000	26,2%	1.800.000	28,9%
Riserve	734.211	8,5%	734.211	9,9%	734.211	10,7%	734.211	11,8%
Utile/(perdita)	846.437	9,8%	1.309.680	17,6%	1.760.243	25,6%	2.284.593	36,6%
PATRIMONIO NETTO	3.380.648	39,3%	3.843.891	51,7%	4.294.454	62,5%	4.818.804	77,3%
FONTI DI FINANZIAMENTO	8.597.334	100,0%	7.441.732	100,0%	6.869.911	100,0%	6.236.150	100,0%

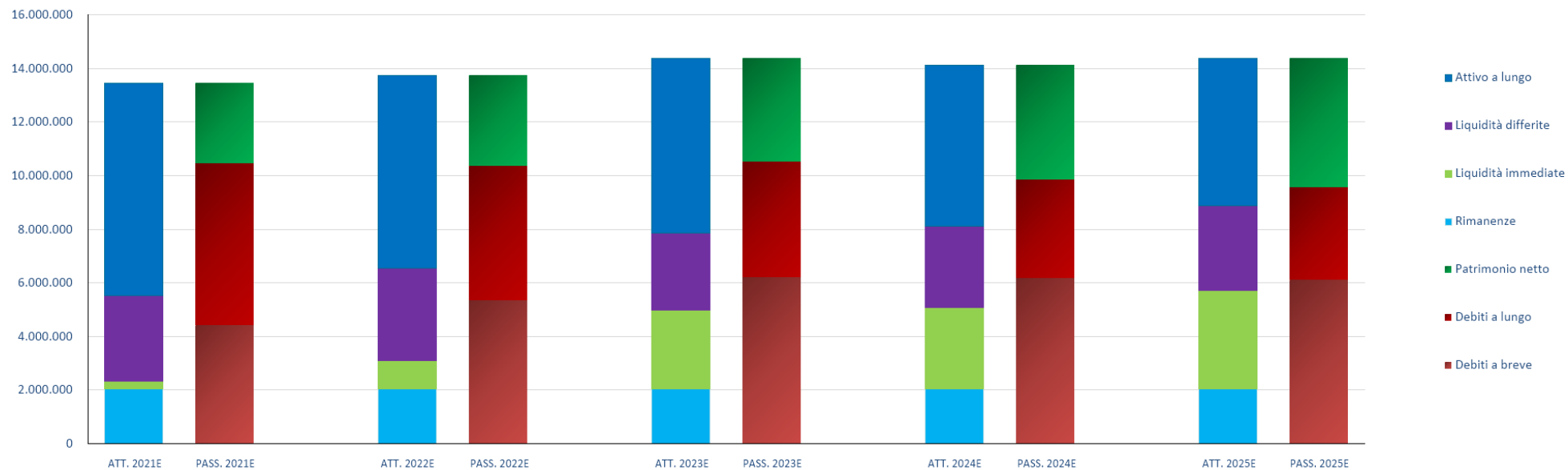
Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2018		2019		2020		2021E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	2.865.171	35,4%	3.122.192	32,9%	3.708.541	34,9%	7.445.481	55,4%
Immobilizzi immateriali netti	0	0,0%	13.082	0,1%	59.405	0,6%	59.405	0,4%
Immobilizzi finanziari	500	0,0%	23.766	0,3%	23.766	0,2%	23.766	0,2%
Immobilizzi commerciali	634.796	7,8%	296.098	3,1%	391.248	3,7%	391.248	2,9%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	3.500.467	43,2%	3.455.138	36,4%	4.182.960	39,3%	7.919.900	59,0%
Magazzino	1.907.609	23,6%	2.060.271	21,7%	2.028.378	19,1%	2.028.378	15,1%
Liquidità differite	2.440.537	30,1%	3.775.850	39,8%	4.153.760	39,1%	3.188.871	23,7%
Liquidità immediate	248.053	3,1%	201.632	2,1%	270.497	2,5%	293.011	2,2%
TOTALE ATTIVO A BREVE	4.596.199	56,8%	6.037.753	63,6%	6.452.635	60,7%	5.510.260	41,0%
TOTALE ATTIVO	8.096.666	100,0%	9.492.891	100,0%	10.635.595	100,0%	13.430.160	100,0%
Patrimonio netto	2.211.537	27,3%	2.534.210	26,7%	2.861.556	26,9%	2.971.199	22,1%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	127.857	1,6%	143.239	1,5%	167.993	1,6%	206.076	1,5%
TOTALE DEBITI A LUNGO	2.234.559	27,6%	2.655.852	28,0%	3.519.397	33,1%	6.061.938	45,1%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	4.446.096	54,9%	5.190.062	54,7%	6.380.953	60,0%	9.033.137	67,3%
TOTALE DEBITI A BREVE	3.650.570	45,1%	4.302.829	45,3%	4.254.642	40,0%	4.397.023	32,7%
TOTALE PASSIVO	8.096.666	100,0%	9.492.891	100,0%	10.635.595	100,0%	13.430.160	100,0%

Anni	2022E		2023E		2024E		2025E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	6.933.921	50,5%	6.422.361	44,7%	5.910.801	41,9%	5.399.241	37,6%
Immobilizzi immateriali netti	59.405	0,4%	59.405	0,4%	59.405	0,4%	59.405	0,4%

Immobilizzi finanziari	23.766	0,2%	23.766	0,2%	23.766	0,2%	23.766	0,2%
Immobilizzi commerciali	191.248	1,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	7.208.340	52,5%	6.505.532	45,3%	5.993.972	42,5%	5.482.412	38,2%
Magazzino	2.028.378	14,8%	2.028.378	14,1%	2.028.378	14,4%	2.028.378	14,1%
Liquidità differite	3.428.545	25,0%	2.880.980	20,1%	3.033.312	21,5%	3.175.727	22,1%
Liquidità immediate	1.075.391	7,8%	2.945.191	20,5%	3.060.136	21,7%	3.679.957	25,6%
TOTALE ATTIVO A BREVE	6.532.313	47,5%	7.854.549	54,7%	8.121.826	57,5%	8.884.062	61,8%
TOTALE ATTIVO	13.740.653	100,0%	14.360.081	100,0%	14.115.798	100,0%	14.366.473	100,0%
Patrimonio netto	3.380.648	24,6%	3.843.891	26,8%	4.294.454	30,4%	4.818.804	33,5%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	250.084	1,8%	296.292	2,1%	350.875	2,5%	408.187	2,8%
TOTALE DEBITI A LUNGO	5.037.756	36,7%	4.307.573	30,0%	3.646.967	25,8%	3.453.469	24,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	8.418.403	61,3%	8.151.464	56,8%	7.941.421	56,3%	8.272.273	57,6%
TOTALE DEBITI A BREVE	5.322.250	38,7%	6.208.617	43,2%	6.174.376	43,7%	6.094.200	42,4%
TOTALE PASSIVO	13.740.653	100,0%	14.360.081	100,0%	14.115.798	100,0%	14.366.473	100,0%

Composizione Stato Patrimoniale



Conto Economico Riclassificato

Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2018		2019		2020		2021E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	7.314.105	100,0%	8.836.117	100,0%	9.052.653	100,0%	10.410.551	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	186.116	2,5%	37.938	0,4%	580.342	6,4%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	7.500.221	102,5%	8.874.055	100,4%	9.632.995	106,4%	10.410.551	100,0%
(-) Acquisti di merci	(5.420.406)	-74,1%	(6.267.352)	-70,9%	(6.521.827)	-72,0%	(7.499.761)	-72,0%
(-) Acquisti di servizi	(808.798)	-11,1%	(1.148.309)	-13,0%	(1.096.290)	-12,1%	(1.197.213)	-11,5%
(-) Godimento beni di terzi	(89.027)	-1,2%	(79.673)	-0,9%	(117.065)	-1,3%	(134.296)	-1,3%
(-) Oneri diversi di gestione	(100.836)	-1,4%	(160.391)	-1,8%	(252.296)	-2,8%	(239.443)	-2,3%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	247.569	3,4%	152.662	1,7%	(31.893)	-0,4%	0	0,0%
Costi della produzione	(6.171.498)	-84,4%	(7.503.063)	-84,9%	(8.019.371)	-88,6%	(9.070.713)	-87,1%
VALORE AGGIUNTO	1.328.723	18,2%	1.370.992	15,5%	1.613.624	17,8%	1.339.838	12,9%
(-) Costi del personale	(670.689)	-9,2%	(700.499)	-7,9%	(706.203)	-7,8%	(654.053)	-6,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	658.034	9,0%	670.493	7,6%	907.421	10,0%	685.785	6,6%
(-) Ammortamenti	(298.914)	-4,1%	(335.835)	-3,8%	(433.671)	-4,8%	(412.060)	-4,0%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	(15.878)	-0,2%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	359.120	4,9%	334.658	3,8%	473.750	5,2%	257.847	2,5%
(-) Oneri finanziari	(109.890)	-1,5%	(119.488)	-1,4%	(92.426)	-1,0%	(99.183)	-1,0%
(+) Proventi finanziari	1.752	0,0%	239	0,0%	6.933	0,1%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	(108.138)	-1,5%	(119.249)	-1,3%	(85.493)	-0,9%	(99.183)	-1,0%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

(+) Altri ricavi e proventi non operativi	118.564	1,6%	167.847	1,9%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	118.564	1,6%	167.847	1,9%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	369.546	5,1%	383.256	4,3%	388.257	4,3%	158.664	1,5%
(-) Imposte sul reddito	(22.572)	-0,3%	(60.584)	-0,7%	(60.912)	-0,7%	(49.021)	-0,5%
RISULTATO NETTO	346.974	4,7%	322.672	3,7%	327.345	3,6%	109.643	1,1%

Anni	2022E		2023E		2024E		2025E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	13.533.716	100,0%	14.210.402	100,0%	14.920.922	100,0%	15.666.968	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	13.533.716	100,0%	14.210.402	100,0%	14.920.922	100,0%	15.666.968	100,0%
(-) Acquisti di merci	(9.749.689)	-72,0%	(10.237.174)	-72,0%	(10.749.032)	-72,0%	(11.286.484)	-72,0%
(-) Acquisti di servizi	(1.285.703)	-9,5%	(1.421.040)	-10,0%	(1.492.092)	-10,0%	(1.566.697)	-10,0%
(-) Godimento beni di terzi	(174.585)	-1,3%	(183.314)	-1,3%	(192.480)	-1,3%	(202.104)	-1,3%
(-) Oneri diversi di gestione	(270.674)	-2,0%	(213.156)	-1,5%	(223.814)	-1,5%	(235.005)	-1,5%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	(0)	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(11.480.651)	-84,8%	(12.054.684)	-84,8%	(12.657.418)	-84,8%	(13.290.289)	-84,8%
VALORE AGGIUNTO	2.053.065	15,2%	2.155.718	15,2%	2.263.504	15,2%	2.376.679	15,2%
(-) Costi del personale	(755.795)	-5,6%	(793.584)	-5,6%	(937.421)	-6,3%	(984.292)	-6,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	1.297.270	9,6%	1.362.134	9,6%	1.326.082	8,9%	1.392.387	8,9%
(-) Ammortamenti	(511.560)	-3,8%	(511.560)	-3,6%	(511.560)	-3,4%	(511.560)	-3,3%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	(17.202)	-0,1%	(14.450)	-0,1%	(15.173)	-0,1%	(15.931)	-0,1%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	768.508	5,7%	836.123	5,9%	799.350	5,4%	864.895	5,5%

(-) Oneri finanziari	(195.404)	-1,4%	(189.229)	-1,3%	(171.324)	-1,1%	(136.727)	-0,9%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	(195.404)	-1,4%	(189.229)	-1,3%	(171.324)	-1,1%	(136.727)	-0,9%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	10.000	0,1%	10.000	0,1%	10.000	0,1%	10.000	0,1%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	10.000	0,1%	10.000	0,1%	10.000	0,1%	10.000	0,1%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	583.104	4,3%	656.894	4,6%	638.025	4,3%	738.169	4,7%
(-) Imposte sul reddito	(173.656)	-1,3%	(193.651)	-1,4%	(187.462)	-1,3%	(213.818)	-1,4%
RISULTATO NETTO	409.449	3,0%	463.243	3,3%	450.563	3,0%	524.350	3,3%

Analisi principali dati economici

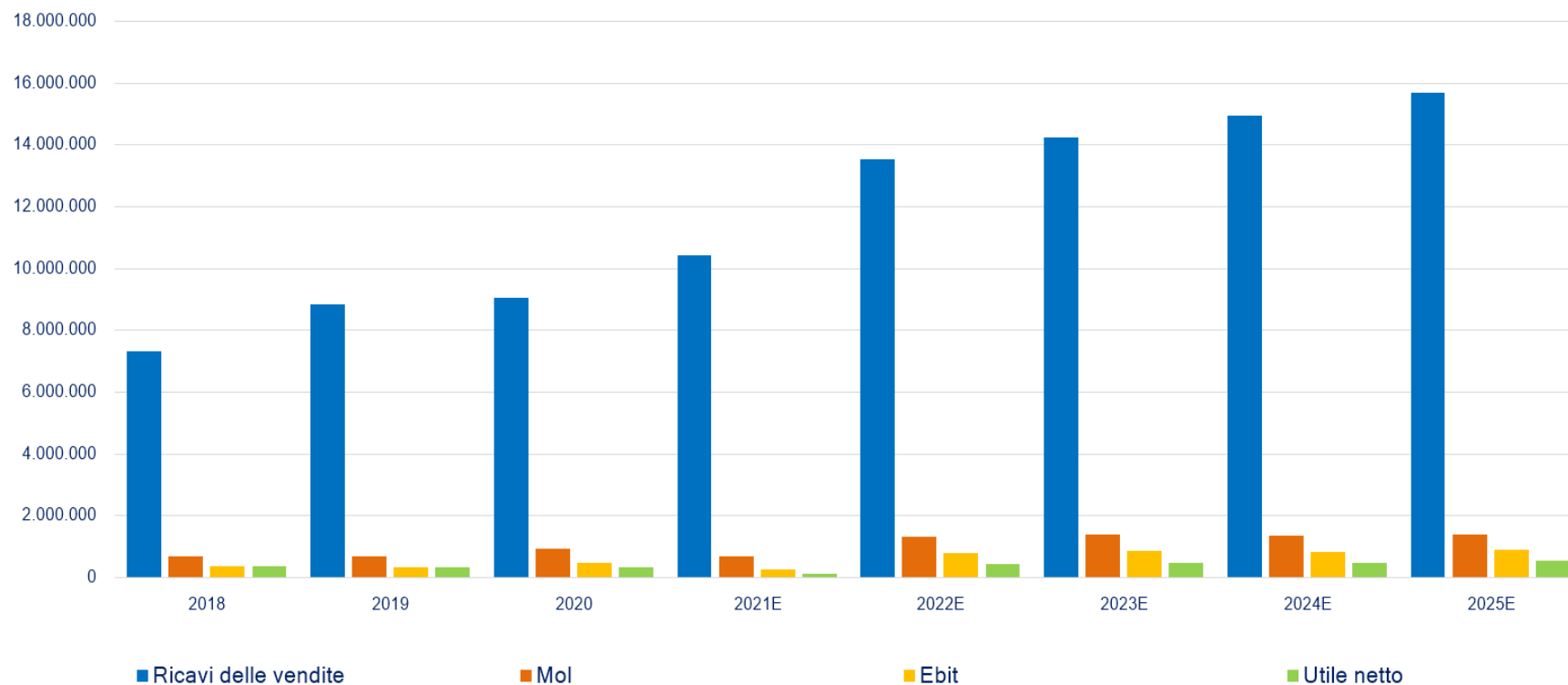
Anni	2018		2019		2020		2021E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	7.314.105	-	8.836.117	20,8%	9.052.653	2,5%	10.410.551	15,0%
VdP	7.500.221	-	8.874.055	18,3%	9.632.995	8,6%	10.410.551	8,1%
Mol	658.034	-	670.493	1,9%	907.421	35,3%	685.785	-24,4%
Ebit	359.120	-	334.658	-6,8%	473.750	41,6%	257.847	-45,6%
Ebt	369.546	-	383.256	3,7%	388.257	1,3%	158.664	-59,1%
Utile netto	346.974	-	322.672	-7,0%	327.345	1,4%	109.643	-66,5%

Anni	2022E		2024E		2025E			
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	13.533.716	30,0%	14.210.402	5,0%	14.920.922	5,0%	15.666.968	5,0%
VdP	13.533.716	30,0%	14.210.402	5,0%	14.920.922	5,0%	15.666.968	5,0%
Mol	1.297.270	89,2%	1.362.134	5,0%	1.326.082	-2,6%	1.392.387	5,0%
Ebit	768.508	198,0%	836.123	8,8%	799.350	-4,4%	864.895	8,2%
Ebt	583.104	267,5%	656.894	12,7%	638.025	-2,9%	738.169	15,7%
Utile netto	409.449	273,4%	463.243	13,1%	450.563	-2,7%	524.350	16,4%

Anni

Anni	2019	2020	2021E	2022E
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 e surplus finanziario	Utile economico e surplus finanziario

Anni	2023E	2024E	2025E
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	2019	2020	2021E	2022E
	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	334.658	473.750	257.847	768.508
- Imposte figurative	(79.472)	(75.412)	(72.825)	(220.553)
+/- Nopat	255.186	398.338	185.022	547.956
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	373.029	474.791	466.022	572.769
Flusso di cassa operativo lordo	628.215	873.129	651.044	1.120.725
+/- Clienti	(1.565.616)	81.659	429.350	(263.420)
+/- Rimanenze	(152.662)	31.893	(0)	0
+/- Fornitori	(140.480)	345.751	538.833	722.825
+/- Altre attività	569.001	(554.719)	535.539	223.746
+/- Altre passività	(169.209)	167.642	(487.150)	(81.145)
+/- Variazione fondi	(21.812)	(16.366)	(15.878)	(17.202)
Variazione CCN	(1.480.778)	55.860	1.000.693	584.806
Flusso di cassa della gestione corrente	(852.563)	928.989	1.651.737	1.705.531
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(605.938)	(1.066.343)	(4.149.000)	(0)
Flusso di Cassa Operativo	(1.458.501)	(137.354)	(2.497.263)	1.705.531
+ Scudo fiscale del debito	18.888	14.500	23.804	46.897
+/- Proventi/Oneri straordinari	167.847	0	0	10.000
+/- Proventi/Oneri finanziari	(119.249)	(85.493)	(99.183)	(195.404)
+/- Partecipazioni e titoli	(10.000)	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	(1.401.015)	(208.347)	(2.572.642)	1.567.024
+/- Utilizzo banche a breve	962.178	(561.580)	(974.567)	280.621
+ Accensione Mutuo	405.911	838.791	350.000	0
- Restituzione Mutuo	0	0	(616.754)	(661.685)

+/- Finanziamento soci	0	0	300.000	0
+/- Equity	1	1	0	0
- Canoni Leasing	0	0	(12.524)	(153.580)
+/- Altri crediti/debiti finanziari	(13.496)	(3.019)	3.549.000	(250.000)
Flusso di cassa per azionisti	(46.421)	65.846	22.514	782.380
- Dividendo distribuito	0	0	0	0
Flusso di cassa netto	(46.421)	65.846	22.514	782.380
Disponibilità liquide finali	201.632	267.478	289.992	1.072.372

Anni	2023E	2024E	2025E
	€'	€'	€'
+/- Ebit	836.123	799.350	864.895
- Imposte figurative	(239.066)	(228.580)	(246.633)
+/- Nopat	597.058	570.770	618.263
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	572.218	581.316	584.804
Flusso di cassa operativo lordo	1.169.276	1.152.085	1.203.066
+/- Clienti	547.565	(143.779)	(150.968)
+/- Rimanenze	0	0	0
+/- Fornitori	172.435	181.057	190.110
+/- Altre attività	191.248	(8.553)	8.553
+/- Altre passività	(313.414)	(23.047)	17.193
+/- Variazione fondi	(14.450)	(15.173)	(15.931)
Variazione CCN	583.384	(9.495)	48.957
Flusso di cassa della gestione corrente	1.752.660	1.142.590	1.252.023
+/- Investimenti / Disinvestimenti	0	(0)	(0)
Flusso di Cassa Operativo	1.752.660	1.142.590	1.252.023
+ Scudo fiscale del debito	45.415	41.118	32.814
+/- Proventi/Oneri straordinari	10.000	10.000	10.000
+/- Proventi/Oneri finanziari	(189.229)	(171.324)	(136.727)
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	1.618.846	1.022.384	1.158.111
+/- Utilizzo banche a breve	1.009.144	158.951	166.899
+ Accensione Mutuo	0	0	0
- Restituzione Mutuo	(648.353)	(650.042)	(282.063)
+/- Finanziamento soci	300.000	0	0

+/- Equity	0	0	0
- Canoni Leasing	(159.837)	(166.349)	(173.126)
+/- Altri crediti/debiti finanziari	(250.000)	(250.000)	(250.000)
Flusso di cassa per azionisti	1.869.800	114.945	619.821
- Dividendo distribuito	0	0	0
Flusso di cassa netto	1.869.800	114.945	619.821
Disponibilità liquide finali	2.942.172	3.057.117	3.676.938

Analisi Cash flow

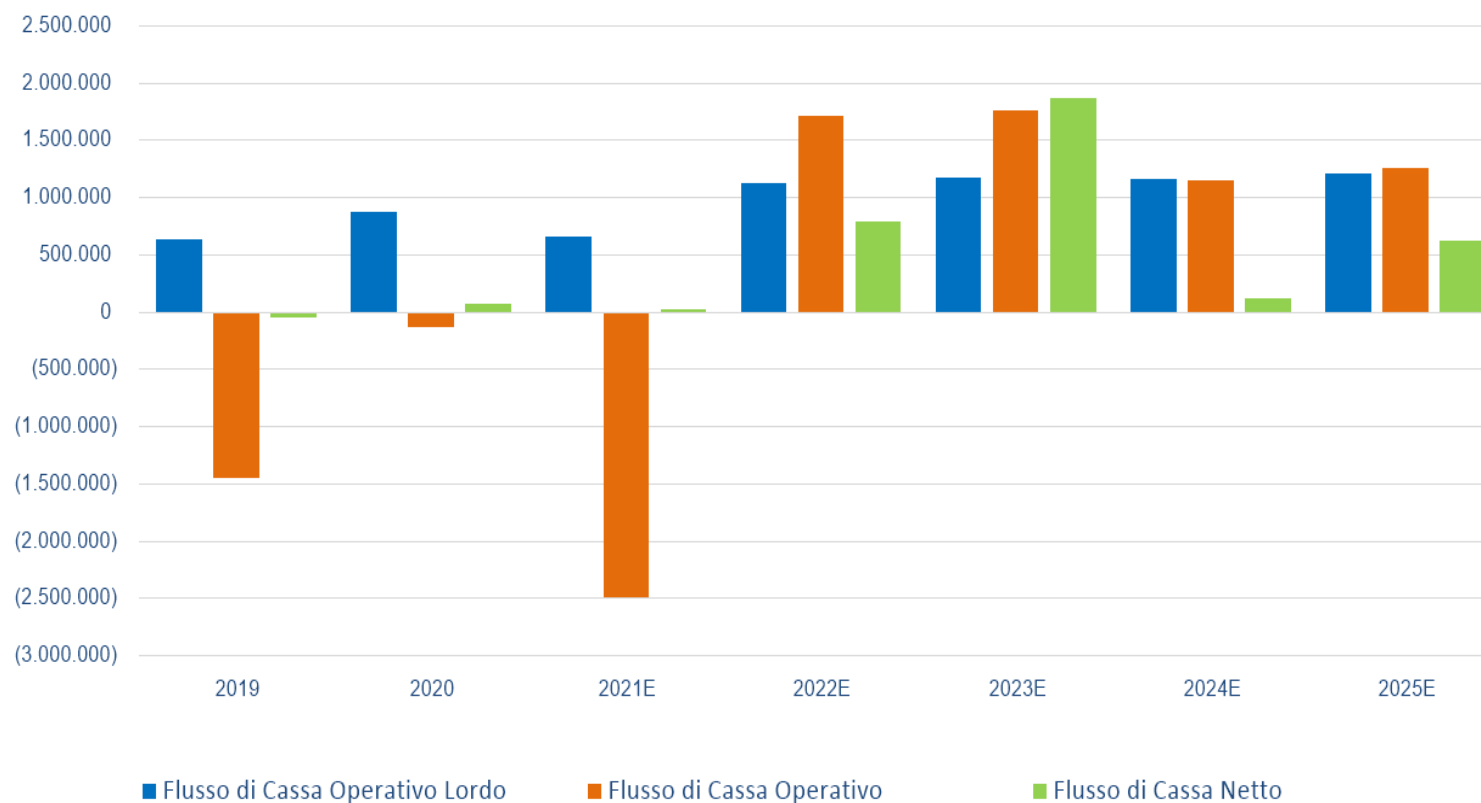
Anni	2019	2020	2021E	2022E
	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	628.215	873.129	651.044	1.120.725
Variazione CCN	(1.480.778)	55.860	1.000.693	584.806
Flusso di cassa della gestione corrente	(852.563)	928.989	1.651.737	1.705.531
Flusso di Cassa Operativo	(1.458.501)	(137.354)	(2.497.263)	1.705.531
Flusso di Cassa al servizio del debito	(1.401.015)	(208.347)	(2.572.642)	1.567.024
Flusso di cassa per azionisti	(46.421)	65.846	22.514	782.380
Flusso di cassa netto	(46.421)	65.846	22.514	782.380

Anni	2023E	2024E	2025E
	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	1.169.276	1.152.085	1.203.066
Variazione CCN	583.384	(9.495)	48.957
Flusso di cassa della gestione corrente	1.752.660	1.142.590	1.252.023
Flusso di Cassa Operativo	1.752.660	1.142.590	1.252.023
Flusso di Cassa al servizio del debito	1.618.846	1.022.384	1.158.111
Flusso di cassa per azionisti	1.869.800	114.945	619.821
Flusso di cassa netto	1.869.800	114.945	619.821

Andamento Cash flow

Anni	2019	2020	2021E	2022E	2023E
	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	39,0%	-25,4%	72,1%	4,3%
Variazione CCN	-	103,8%	1691,4%	-41,6%	-0,2%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	209,0%	77,8%	3,3%	2,8%
Flusso di Cassa Operativo	-	90,6%	-1718,1%	168,3%	2,8%
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	85,1%	-1134,8%	160,9%	3,3%
Flusso di cassa per azionisti	-	241,8%	-65,8%	3375,2%	139,0%
Flusso di cassa netto	-	241,8%	-65,8%	3375,2%	139,0%

Anni	2023E	2024E	2025E
	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	4,3%	-1,5%	4,4%
Variazione CCN	-0,2%	-101,6%	615,6%
Flusso di cassa della gestione corrente	2,8%	-34,8%	9,6%
Flusso di Cassa Operativo	2,8%	-34,8%	9,6%
Flusso di Cassa al servizio del debito	3,3%	-36,8%	13,3%
Flusso di cassa per azionisti	139,0%	-93,9%	439,2%
Flusso di cassa netto	139,0%	-93,9%	439,2%



Posizione Finanziaria Netta

Posizione finanziaria netta

Anni	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	1.691.741	1.130.161	155.594	436.215	1.445.360	1.604.311	1.771.210
Mutui passivi	2.512.613	3.351.404	3.084.650	2.422.965	1.774.612	1.124.570	842.507
<i>Mutuo Confidi</i>	0	0	350.000	305.069	249.650	192.545	133.703
-	0	0	0	0	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>	2.512.613	3.351.404	2.734.650	2.117.896	1.524.962	932.025	708.804
Finanziamento soci	0	0	300.000	300.000	600.000	600.000	600.000
Altri debiti finanziari	0	0	1.500.000	1.250.000	1.000.000	750.000	500.000
Debiti Leasing	0	0	2.036.476	1.882.897	1.723.060	1.556.711	1.383.585
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-201.632	-270.497	-293.011	-1.075.391	-2.945.191	-3.060.136	-3.679.957
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	4.002.722	4.211.068	6.783.710	5.216.686	3.597.841	2.575.457	1.417.346

Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso

Anni	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti inizio esercizio	2.836.265	4.204.354	4.481.565	7.076.721	6.292.077	6.543.032	5.635.592
Mutuo Confidi	0	0	0	-44.931	-55.419	-57.105	-58.842
-	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso mutui precedenti	0	0	-616.754	-616.754	-592.934	-592.937	-223.221
Rimborso leasing	0	0	-12.524	-153.580	-159.837	-166.349	-173.126
Accensione (rimborso) finanziamento soci	0	0	300.000	0	300.000	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0
Utilizzo (rimborso) debiti a breve	962.178	-561.580	-974.567	280.621	1.009.144	158.951	166.899
Accensione (rimborso) altri deb finanziari	0	0	1.500.000	-250.000	-250.000	-250.000	-250.000
Accensione Deb. a m/l	405.911	838.791	350.000	0	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	2.049.000	0	0	0	0
DEBITO FINE ESERCIZIO	4.204.354	4.481.565	7.076.721	6.292.077	6.543.032	5.635.592	5.097.303

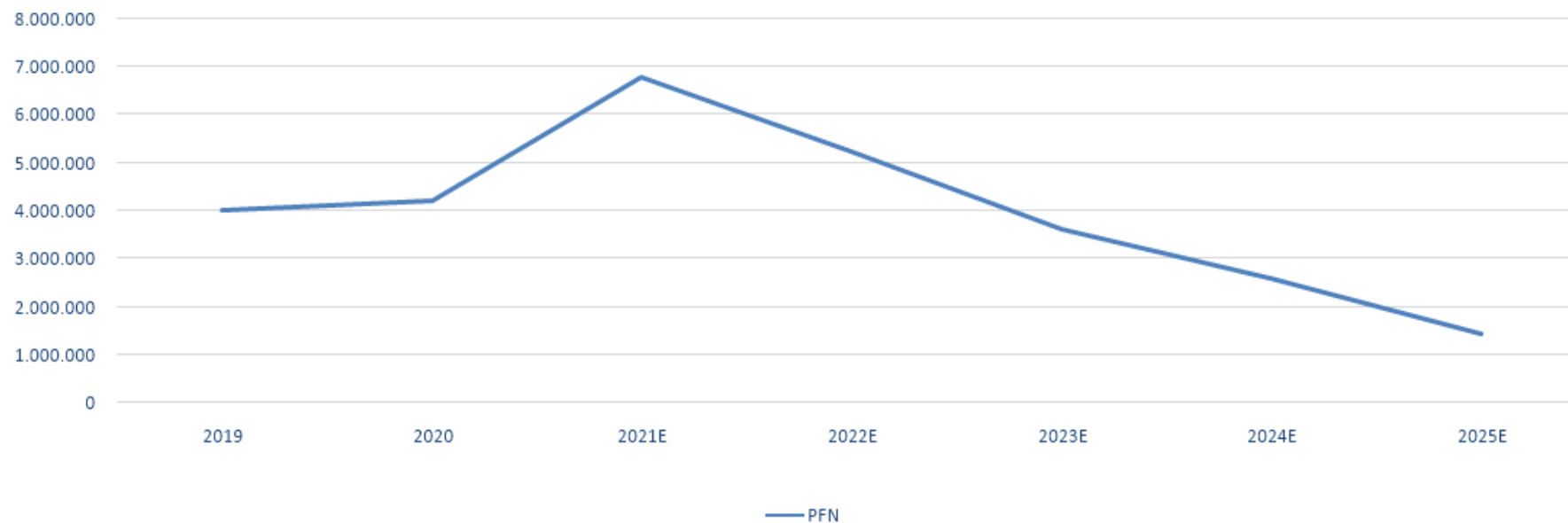
Posizione finanziaria netta*

Anni	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Liquidità	201.632	267.478	289.992	1.072.372	2.942.172	3.057.117	3.676.938
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	3.019	3.019	3.019	3.019	3.019	3.019
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari correnti	0	3.019	3.019	3.019	3.019	3.019	3.019
Scoperti di conto corrente	(1.691.741)	(1.130.161)	(155.594)	(436.215)	(1.445.360)	(1.604.311)	(1.771.210)
Debiti di conto corrente	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	0	0	(661.685)	(648.353)	(650.042)	(282.063)	(60.632)
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	(153.580)	(159.837)	(166.349)	(173.126)	(180.179)
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	0	0	(250.000)	(250.000)	(250.000)	(250.000)	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	(1.691.741)	(1.130.161)	(1.220.859)	(1.494.405)	(2.511.751)	(2.309.500)	(2.012.021)
Indebitamento finanziario corrente netto	-1.490.109	-859.664	-927.848	-419.015	433.440	750.636	1.667.936
Debiti verso banche	(2.512.613)	(3.351.404)	(2.422.965)	(1.774.612)	(1.124.570)	(842.507)	(781.876)
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	(1.882.897)	(1.723.060)	(1.556.711)	(1.383.585)	(1.203.406)
Debiti verso altri finanziatori	0	0	(1.550.000)	(1.300.000)	(1.350.000)	(1.100.000)	(1.100.000)
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0

Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	-2.512.613	-3.351.404	-5.855.862	-4.797.672	-4.031.281	-3.326.092	-3.085.281
Posizione finanziaria netta	-4.002.722	-4.211.068	-6.783.710	-5.216.686	-3.597.841	-2.575.457	-1.417.346

* 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	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Risultato netto / Patrimonio netto	15,7%	12,7%	11,4%	3,7%	12,1%	12,1%	10,5%	10,9%

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%

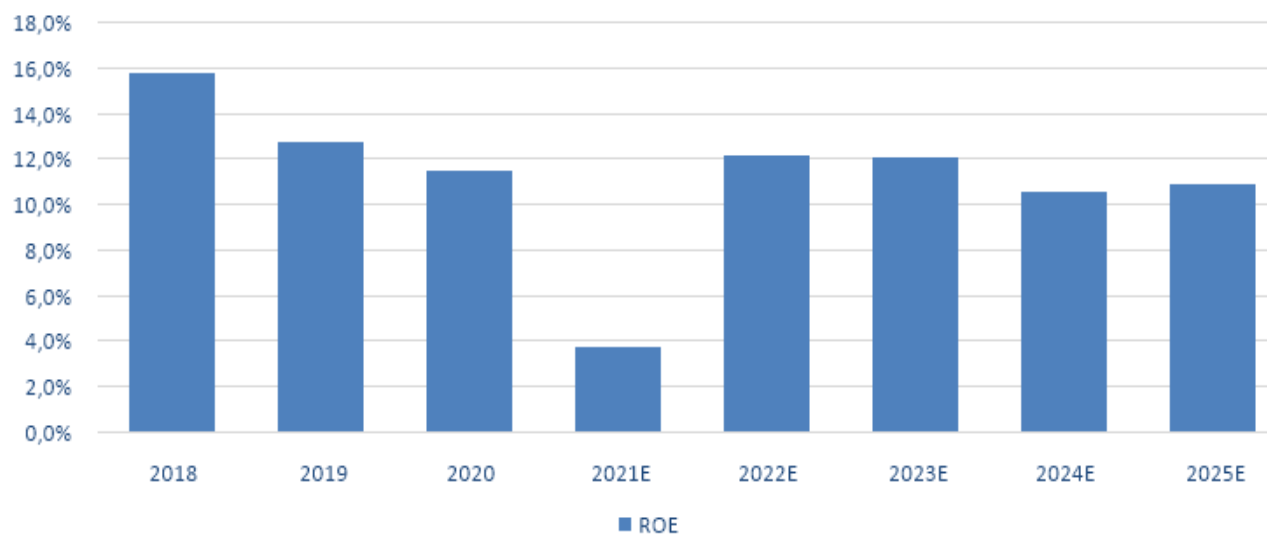
Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato non esaltante

Risultato soddisfacente

Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2021 non è esaltante e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 7,75% attestandosi ad un valore pari a 3,69%



ROI	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Risultato operativo / Totale Attivo	4,4%	3,5%	4,5%	1,9%	5,6%	5,8%	5,7%	6,0%

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

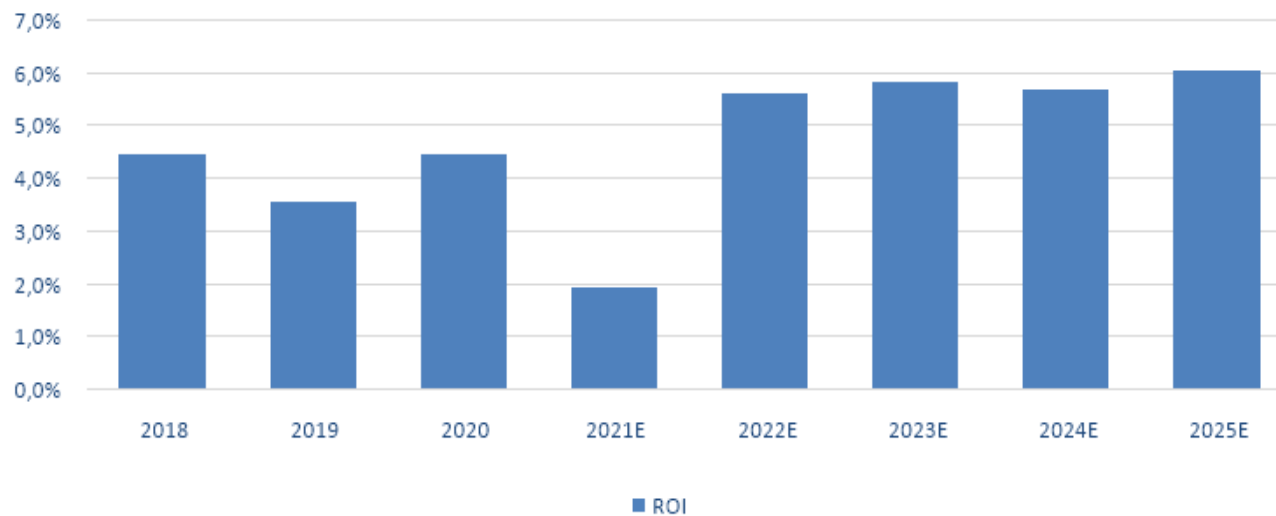
Chiave di lettura

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 2021 non è soddisfacente e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 2,53% attestandosi ad un valore pari a 1,92%



ROS	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Risultato operativo / Vendite	4,9%	3,8%	5,2%	2,5%	5,7%	5,9%	5,4%	5,5%

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

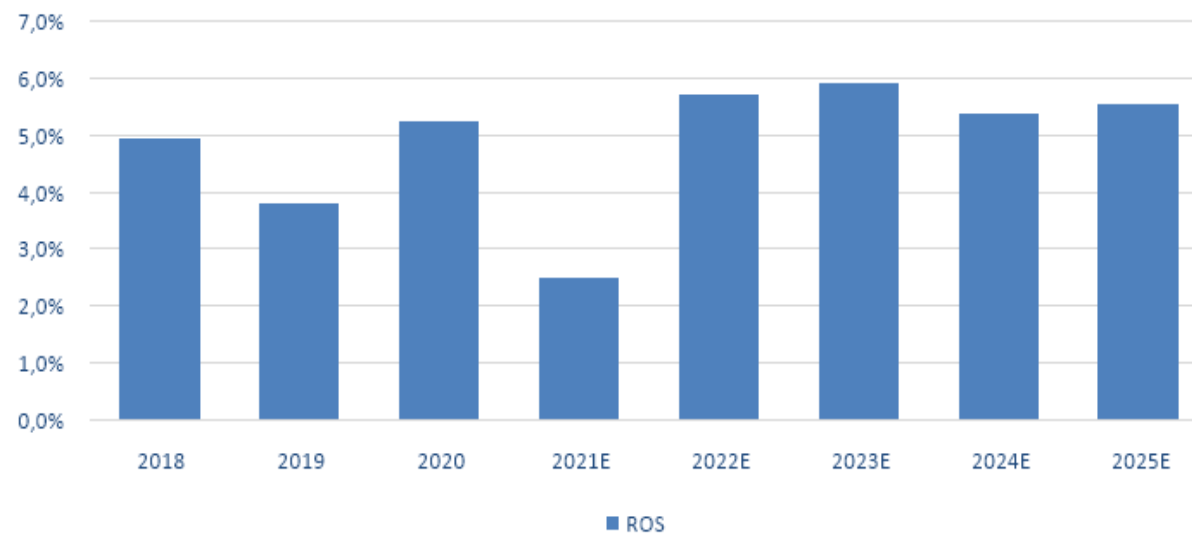
Chiave di lettura

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 2021 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 -2,76% attestandosi ad un valore pari a 2,48%



ROT	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Vendite / Capitale investito netto	1,5	1,4	1,3	1,1	1,6	1,9	2,2	2,5

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

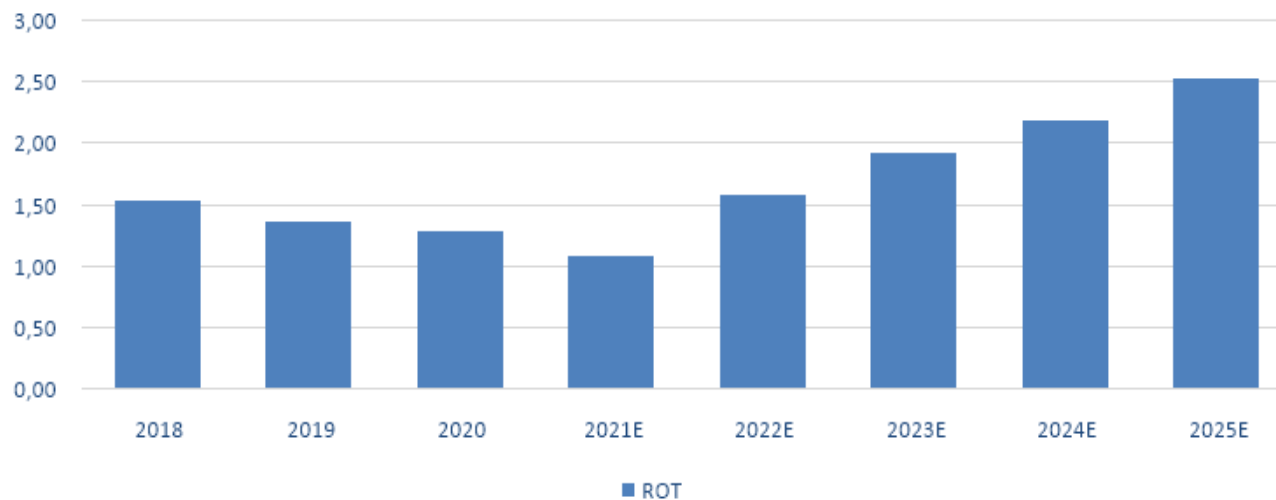
Efficienza produttiva non soddisfacente

Efficienza produttiva poco soddisfacente

Efficienza produttiva soddisfacente

Efficienza produttiva molto soddisfacente

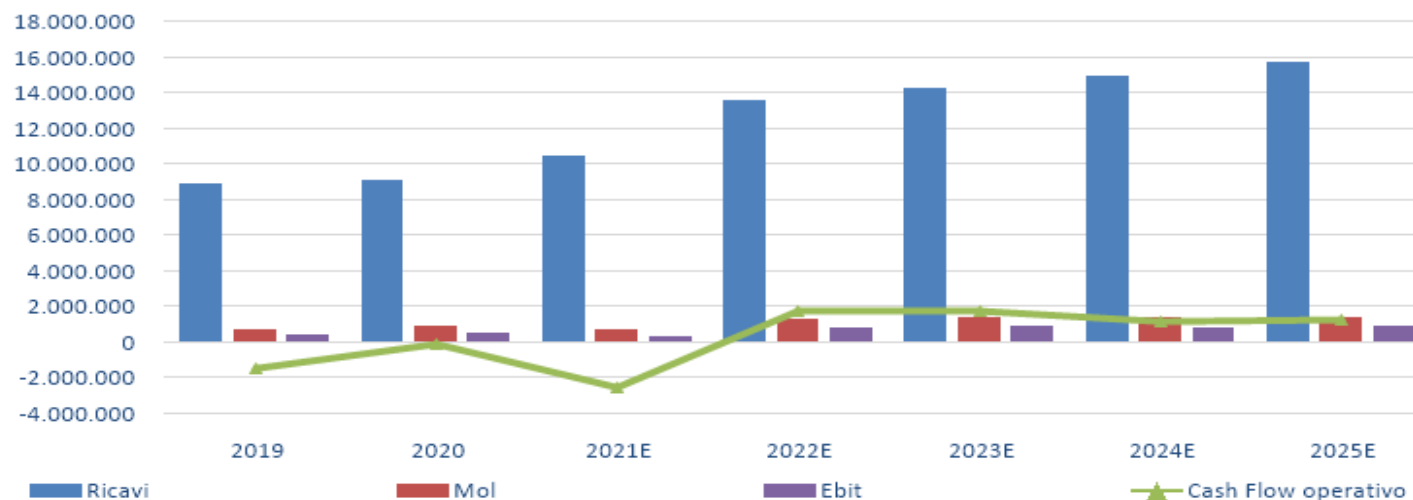
Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2021 è soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 21,27% attestandosi ad un valore pari a 1,07



Margini Economici

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Ricavi delle vendite	7.314.105	8.836.117	9.052.653	10.410.551	13.533.716	14.210.402	14.920.922	15.666.968
Valore aggiunto	1.328.723	1.370.992	1.613.624	1.339.838	2.053.065	2.155.718	2.263.504	2.376.679
Mol	658.034	670.493	907.421	685.785	1.297.270	1.362.134	1.326.082	1.392.387
Ebit	359.120	334.658	473.750	257.847	768.508	836.123	799.350	864.895
EBT	369.546	383.256	388.257	158.664	583.104	656.894	638.025	738.169
Utile	346.974	322.672	327.345	109.643	409.449	463.243	450.563	524.350
Cash Flow operativo	0	-1.458.501	-137.354	-2.497.263	1.705.531	1.752.660	1.142.590	1.252.023

Margini Economici



Indici di Liquidità

Margine di Tesoreria	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	-961.980	-325.347	169.615	-915.141	-818.315	-382.446	-80.928	761.484

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 2021E l'azienda si trova in una situazione di tensione finanziaria, ovvero non 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 peggiorato di € 1.084.756.

Margine di Struttura	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
(Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette)	-1.288.930	-920.928	-1.321.404	-4.948.701	-3.827.692	-2.661.641	-1.699.518	-663.607

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 2021E il Capitale fisso finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti. Rispetto all'anno precedente il margine è peggiorato di € 3.627.297.



Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA



Quick Ratio

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
(Attività a breve - Disponibilità)/Passività a breve	73,6%	92,4%	104,0%	79,2%	84,6%	93,8%	98,7%	112,5%

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 2021E l'azienda si trova in una 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 peggiorato del 24,80%.

Current Ratio

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Attività a breve / Passività a breve	1,3	1,4	1,5	1,3	1,2	1,3	1,3	1,5

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 2021E l'azienda si trova in una situazione di tranquillità finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è peggiorato del 0,26.



Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA



Capitale Circolante Netto	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Capitale circolante netto	945.629	1.734.924	2.197.993	1.113.237	1.210.063	1.645.932	1.947.450	2.789.862

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

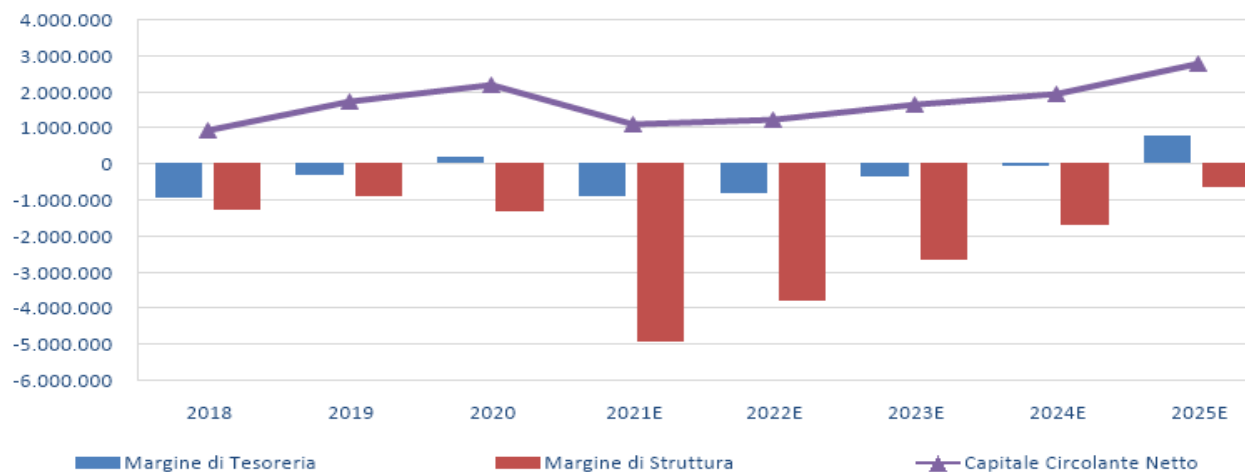
Altri Indici di liquidità

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Liquidità corrente	125,9%	140,3%	151,7%	125,3%	122,7%	126,5%	131,5%	145,8%
Giorni di credito ai clienti CERVED	104	150	143	109	91	73	73	73
Giorni di credito ai clienti effettivi	n.d.	n.d.	n.d.	90	75	60	60	60
Giorni di credito dai fornitori CERVED	113	88	102	108	108	108	108	108
Giorni di credito dai fornitori effettivi	n.d.	n.d.	n.d.	89	89	89	89	89

Indici di Produttività

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Costo del lavoro su Fatturato	9,2%	7,9%	7,8%	6,3%	5,6%	5,6%	6,3%	6,3%
Valore Aggiunto su Fatturato	18,2%	15,5%	17,8%	12,9%	15,2%	15,2%	15,2%	15,2%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	17,7%	15,4%	16,8%	12,9%	15,2%	15,2%	15,2%	15,2%

Indici di Liquidità



Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	1,27	1,50	1,53	1,14	1,17	1,25	1,32	1,51

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 2021 evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,38 attestandosi ad un valore pari a 1,14

Indipendenza Finanziaria	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Patrimonio netto / Totale attivo	0,27	0,27	0,27	0,22	0,25	0,27	0,30	0,34

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



Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA



Il grado di indipendenza finanziaria dell'azienda in termini di rapporto tra il Capitale Proprio ed il Capitale investito è nell'esercizio 2021 in una situazione ottima e l'azienda risulta essere ben capitalizzata ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,05 attestandosi ad un valore pari a 0,22

Leverage	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Capitale investito / Patrimonio netto	2,2	2,6	2,5	3,3	2,5	1,9	1,6	1,3

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

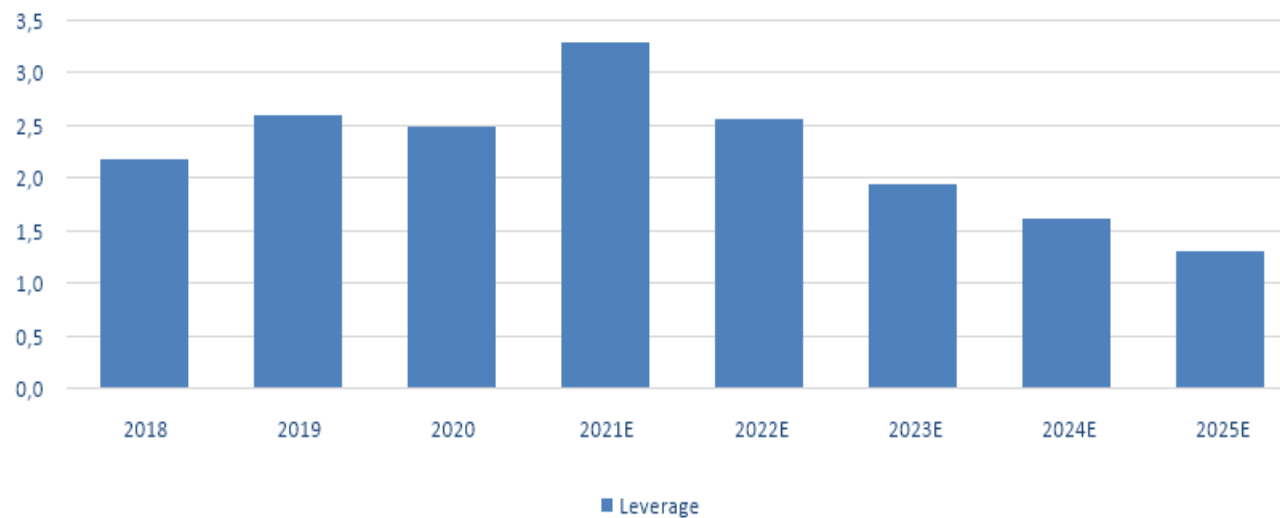
Chiave di lettura

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 2021 una struttura finanziaria non equilibrata e un insoddisfacente grado di indipendenza finanziaria per quanto concerne il rapporto tra risorse proprie e di terzi utilizzate per finanziare gli impieghi e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,81 attestandosi ad un valore pari a 3,28



Debt/Equity	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	1,2	1,6	1,5	2,3	1,5	0,9	0,6	0,3

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

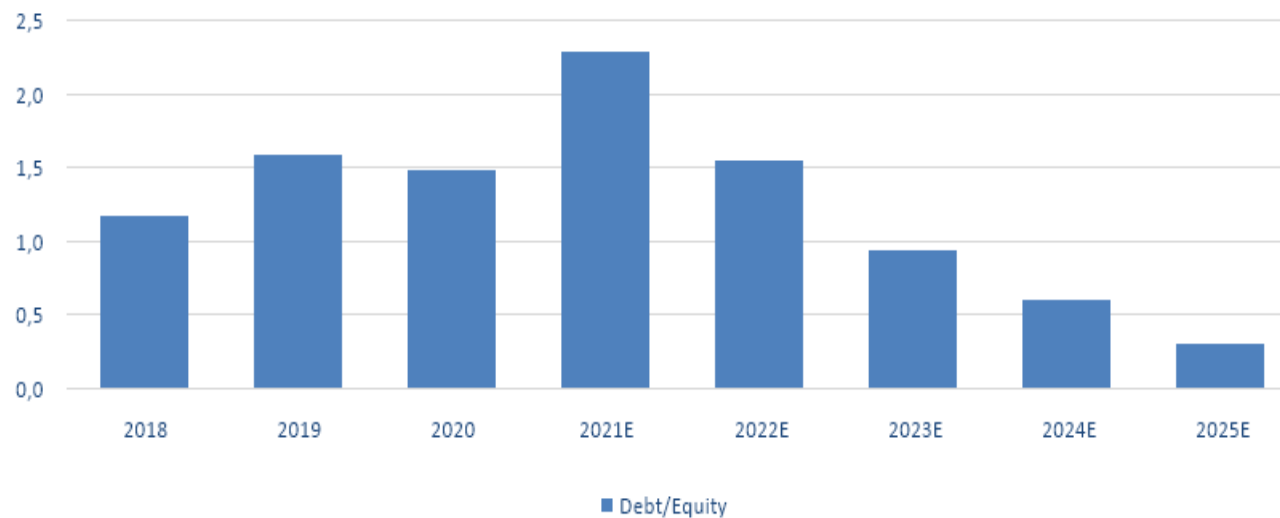
Chiave di lettura

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

Significato

Situazione di equilibrio
Situazione di rischio
Situazione di grave rischio

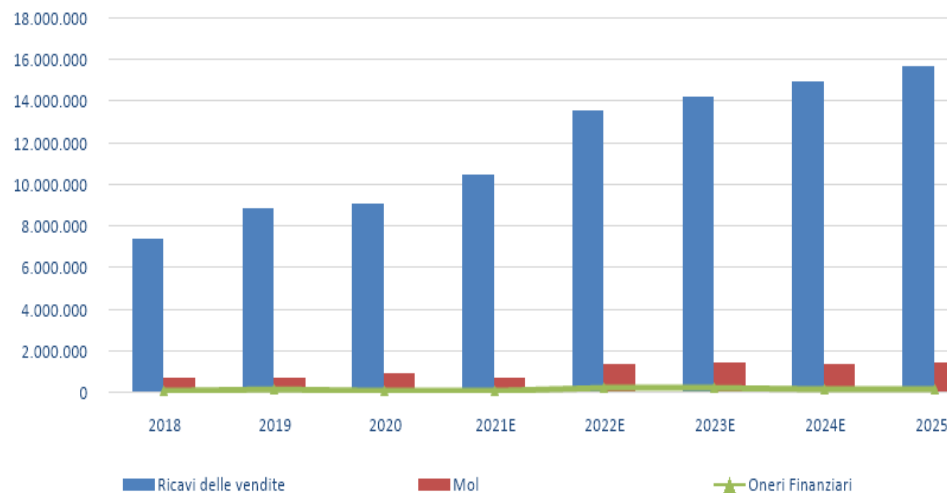
Il valore dell'indebitamento nell'esercizio 2021 risulta equilibrato per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,81 attestandosi ad un valore pari a 2,28



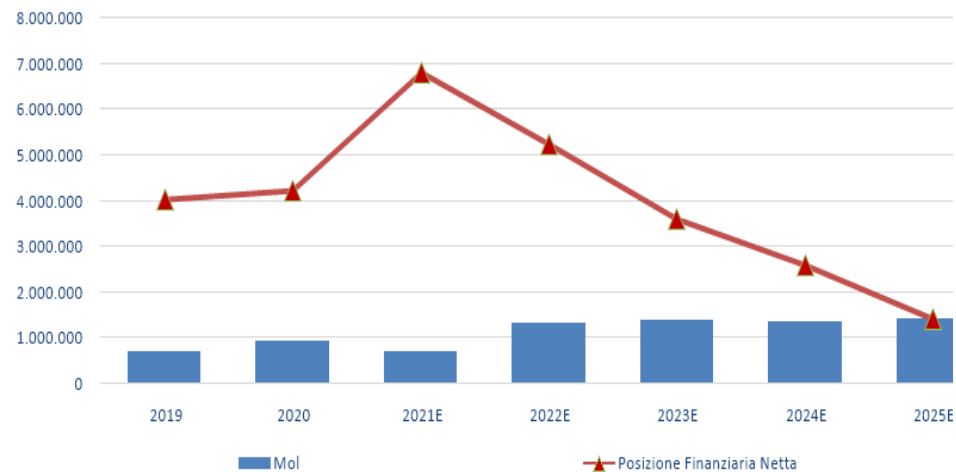
Altri indici di solidità

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Banche su Circolante	2.106.702,2	2.512.613,3	3.351.404,2	2.422.965,1	1.774.611,9	1.124.570,1	842.507,3	781.875,7
Banche a breve su Circolante	0,2	0,3	0,2	0,1	0,2	0,3	0,2	0,2
Rapporto di indebitamento	72,7%	73,3%	73,1%	77,9%	75,4%	73,2%	69,6%	66,5%
Rotazione circolante	1,6	1,5	1,4	1,9	2,1	1,8	1,8	1,8
Rotazione magazzino	3,8	4,3	4,5	5,1	6,7	7,0	7,4	7,7
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	85,4%	63,3%	68,0%	43,8%	64,8%	106,8%	166,7%	340,0%
Tasso di intensità Attivo Circolante	62,8%	68,3%	71,3%	52,9%	48,3%	55,3%	54,4%	56,7%

Ricavi, Mol e Oneri Finanziari



Mol e PFN



Indici di Copertura finanziaria

Ebit/Of	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Risultato operativo / Oneri finanziari	3,3	2,8	5,1	2,6	3,9	4,4	4,7	6,3

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

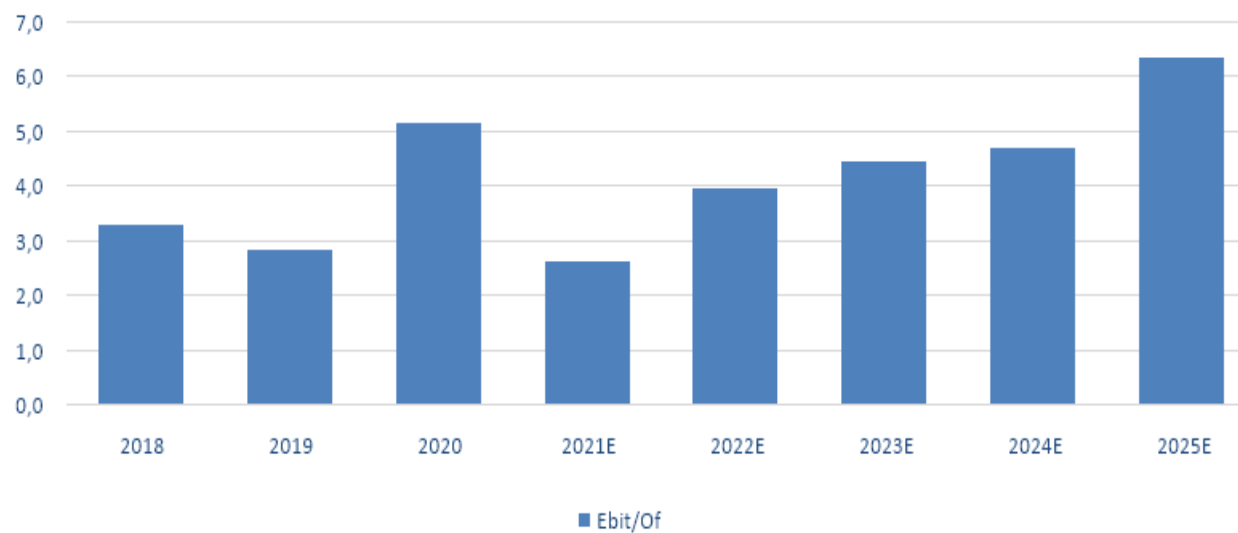
Chiave di lettura

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 2021 una situazione di equilibrio finanziario che, anche se il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo, è bene tenere sotto controllo ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 2,53 attestandosi ad un valore pari a 2,60



Mol/Pfn	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta	25,4%	16,8%	21,5%	10,1%	24,9%	37,9%	51,5%	98,2%

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%

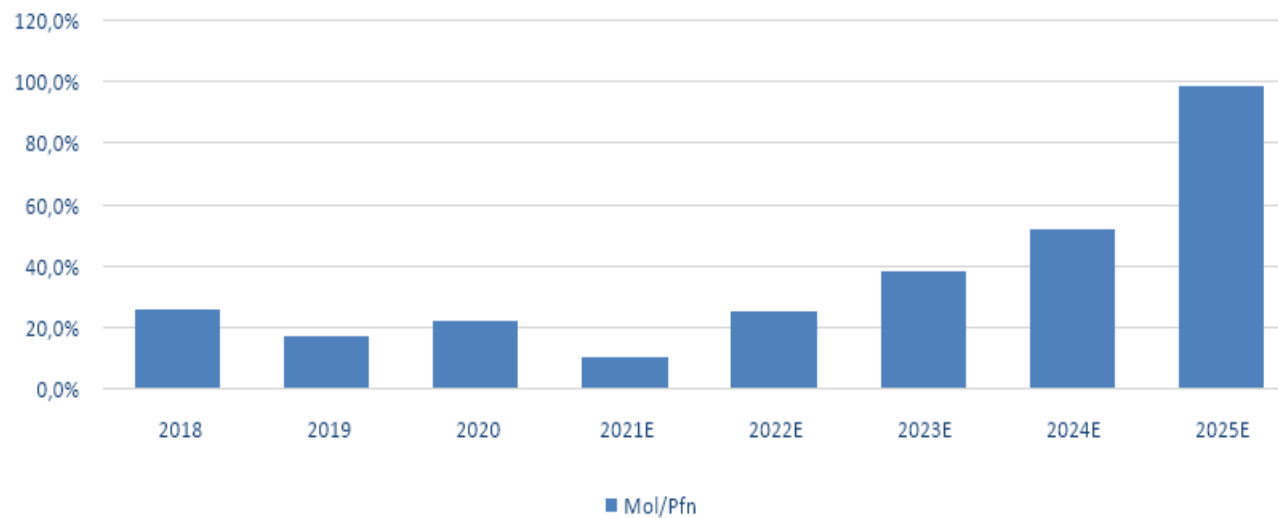
Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

L'indice denota nell'esercizio 2021 una situazione finanziaria molto squilibrata in quanto le risorse prodotte dalla gestione caratteristica rappresentata dal Margine operativo lordo non risultano sufficienti a coprire la quota dei debiti finanziari da rimborsare ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 11,44% attestandosi ad un valore pari a 10,11%



Fcgc/Of	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari	n.d.	-7,14	10,05	16,65	8,73	9,26	6,67	9,16

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

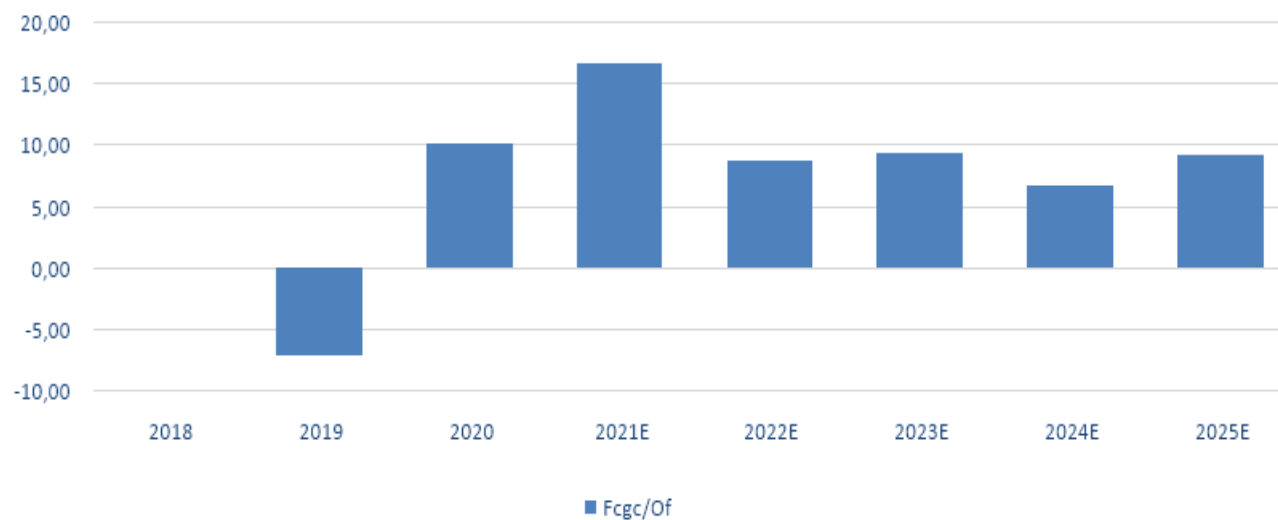
Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

L'impresa nell'esercizio 2021 è in grado di generare risorse liquide più che soddisfacenti, rappresentate dal Flusso di cassa della gestione corrente, necessarie a rimborsare gli oneri finanziari sul capitale preso a prestito ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 6,60 attestandosi ad un valore pari a 16,65



Pfn/Mol	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo	3,9	6,0	4,6	9,9	4,0	2,6	1,9	1,0

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

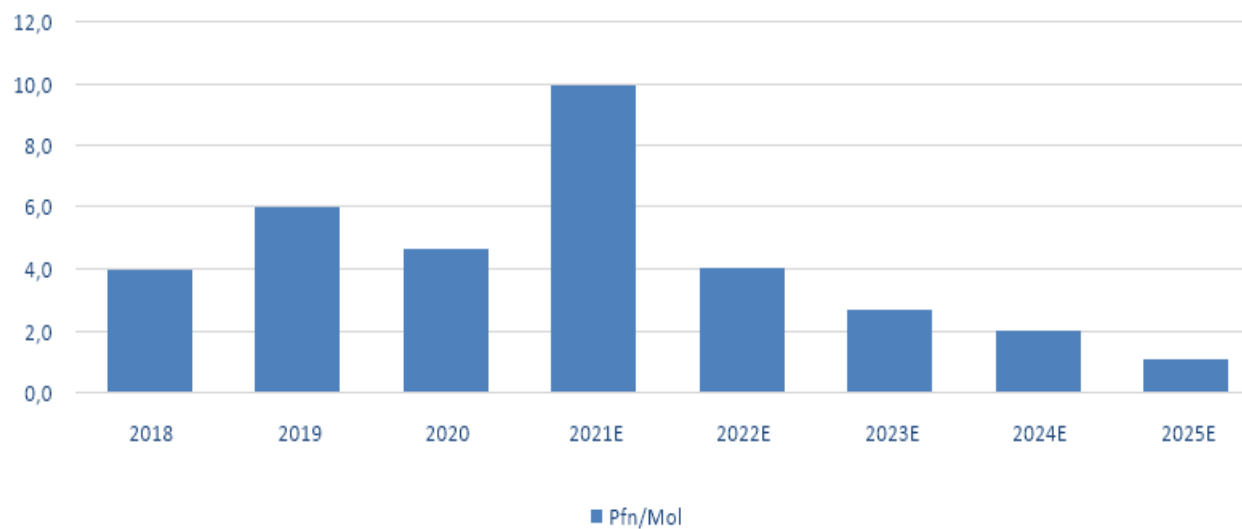
Chiave di lettura

Pfn/Mol > 5
3 < Pfn/Mol < 5
Pfn/Mol < 3

Significato

Situazione molto rischiosa
Situazione rischiosa e da migliorare
Situazione ottima

Il rapporto Pfn/Mol nell'esercizio 2021 risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato e per tale motivo necessita di interventi immediati e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 5,25 attestandosi ad un valore pari a 9,89



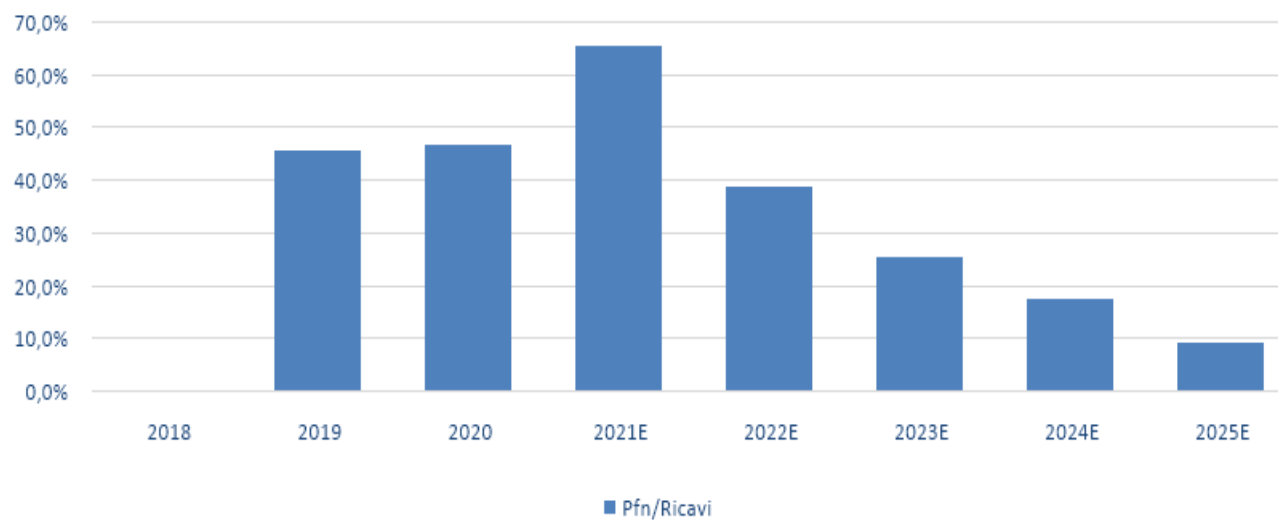
Pfn/Ricavi	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Posizione finanziaria netta / Ricavi	n.d.	45,3%	46,5%	65,2%	38,5%	25,3%	17,3%	9,0%

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 2021 risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato che necessita di interventi immediati e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 18,64% attestandosi ad un valore pari a 65,16%



Altri indici di Copertura finanziaria

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Oneri finanziari su Fatturato	1,5%	1,4%	1,0%	1,0%	1,4%	1,3%	1,1%	0,9%
Oneri finanziari su Ebitda	16,7%	17,8%	10,2%	14,5%	15,1%	13,9%	12,9%	9,8%
Ebit/Fatturato	4,9%	3,8%	5,2%	2,5%	5,7%	5,9%	5,4%	5,5%
Mol/Of	6,0	5,6	9,8	6,9	6,6	7,2	7,7	10,2
Mol su Fatturato	0,09	0,08	0,10	0,07	0,10	0,10	0,09	0,09

Altri Indici di Redditività

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nopat	0	255.186	398.338	185.022	547.956	597.058	570.770	618.263
ROA	4,4%	3,5%	4,5%	1,9%	5,6%	5,8%	5,7%	6,0%
ROIC	0,00	0,10	0,14	0,06	0,16	0,16	0,13	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				

	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
EBIT / OF	2,80	5,13	2,60	3,93	4,42	4,67	6,33
MOL / OF	5,61	9,82	6,91	6,64	7,20	7,74	10,18
RO / V	3,79%	5,23%	2,48%	5,68%	5,88%	5,36%	5,52%
D / (D + CN)	62,39%	61,03%	70,43%	65,05%	62,99%	56,75%	51,40%
FCGC / D	-20,28%	20,73%	23,34%	27,11%	26,79%	20,27%	24,56%

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Indicatore	Ebit/OF	Mol/OF	Ro/V	D/(D+CN)	FCGC/D
<i>Ultimo anno consuntivo</i>	5,13	9,82	5,23%	61,03%	20,73%
<i>Ultimo anno previsionale</i>	6,33	10,18	5,52%	51,40%	24,56%
<i>Media di tutto il periodo previsionale</i>	4,39	7,74	4,98%	61,33%	24,41%

Valutazione sull'ultimo anno consuntivo

RATING

B

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Sicuro

Valutazione sull'ultimo anno di previsione

RATING

B

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Sicuro

Valutazione sulla media di tutto il periodo previsionale

RATING

B

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Sicuro

Indice di Altman

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Z-score modello di Altman standard	1,5	1,5	1,5	1,1	1,5	1,6	1,7	1,9
$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 0,999X_5$	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Incertezza
Z-score PMI manifatturiere	1,3	1,3	1,3	1,0	1,4	1,4	1,5	1,6
$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5$	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Insolvenza	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza
Z-score non manifatturiere	1,6	1,9	2,1	1,0	1,4	1,6	1,8	2,3
$Z = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4$	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Insolvenza	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza

Variabili	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
X₁ Capitale Circolante*/Totale Attivo	0,12	0,18	0,21	0,08	0,09	0,11	0,14	0,19
X₂ Utile netto/Totale Attivo	0,04	0,03	0,03	0,01	0,03	0,03	0,03	0,04
X₃ Risultato Operativo/Totale Attivo	0,04	0,04	0,04	0,02	0,06	0,06	0,06	0,06



Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA



X₄ Patrimonio Netto/Totale Debito**	0,37	0,36	0,36	0,28	0,32	0,36	0,42	0,48
X₅ Ricavi/Totale Attivo	0,90	0,93	0,85	0,78	0,98	0,99	1,06	1,09

Rating MCC

Disposizioni operative del Fondo di Garanzia per le PMI - Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze del 6 marzo 2017, pubblicato in G.U. del 7 luglio 2017

Modulo economico-finanziario

Dati di input		2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
		€	€	€	€	€	€	€	€
SP01	Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0
SP02	Totale Immobilizzazioni immateriali	0	13.082	59.405	59.405	59.405	59.405	59.405	59.405
SP03	Totale Immobilizzazioni materiali	2.865.171	3.122.192	3.708.541	7.445.481	6.933.921	6.422.361	5.910.801	5.399.241
SP04	Totale Immobilizzazioni finanziarie	500	23.766	23.766	23.766	23.766	23.766	23.766	23.766
SP05	Totale Immobilizzazioni	2.865.671	3.159.040	3.791.712	7.528.652	7.017.092	6.505.532	5.993.972	5.482.412
SP06	Totale rimanenze	1.907.609	2.060.271	2.028.378	2.028.378	2.028.378	2.028.378	2.028.378	2.028.378
SP07	Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	2.277.755	3.686.439	4.070.053	3.188.871	3.428.545	2.880.980	3.033.312	3.175.727
SP08	Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	634.796	296.098	391.248	391.248	191.248	0	0	0
SP09	Totale Crediti	2.912.551	3.982.537	4.461.301	3.580.119	3.619.793	2.880.980	3.033.312	3.175.727
SP10	Attività finanziarie che non costituiscono imm.ni	0	0	3.019	3.019	3.019	3.019	3.019	3.019
SP11	Disponibilità liquide	248.053	201.632	267.478	289.992	1.072.372	2.942.172	3.057.117	3.676.938
SP12	Totale Attivo Circolante	5.068.213	6.244.440	6.760.176	5.901.508	6.723.561	7.854.549	8.121.826	8.884.062
SP13	Totale Ratei e Risconti attivi	162.782	89.411	83.707	0	0	0	0	0
SP14	Totale Attivo	8.096.666	9.492.891	10.635.595	13.430.160	13.740.653	14.360.081	14.115.798	14.366.473
SP15	Patrimonio Netto	2.211.537	2.534.210	2.861.556	2.971.199	3.380.648	3.843.891	4.294.454	4.818.804
SP16	Utile (perdita) di esercizio	346.974	322.672	327.345	109.643	409.449	463.243	450.563	524.350
SP17	Totale Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0	0	0	0
SP18	Trattamento Fine Rapporto lavoro subordinato	127.857	143.239	167.993	206.076	250.084	296.292	350.875	408.187
SP19	Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	2.949.984	3.648.917	3.454.949	3.997.023	5.122.250	6.208.617	6.174.376	6.094.200

SP20	Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	2.106.702	2.512.613	3.351.404	5.855.862	4.787.672	4.011.281	3.296.092	3.045.281
SP21	Totale Debiti	5.056.686	6.161.530	6.806.353	9.852.884	9.909.922	10.219.898	9.470.468	9.139.481
SP22	Totale Ratei e Risconti passivi	700.586	653.912	799.693	400.000	200.000	0	0	0
SP23	Totale Passivo	8.096.666	9.492.891	10.635.595	13.430.160	13.740.653	14.360.081	14.115.798	14.366.473
CE01	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.314.105	8.836.117	9.052.653	10.410.551	13.533.716	14.210.402	14.920.922	15.666.968
CE02	Var. rimanenze prod. in corso di lav. semil. e finiti	0	0	0	0	0	0	0	0
CE03	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0	0	0	0
CE04	Incrementi di imm.ni per lavori interni	0	0	0	0	0	0	0	0
CE05	Totale Altri Ricavi e Proventi	304.680	205.785	580.342	0	10.000	10.000	10.000	10.000
CE06	Totale Valore della Produzione	7.618.785	9.041.902	9.632.995	10.410.551	13.543.716	14.220.402	14.930.922	15.676.968
CE07	Costi materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	5.420.406	6.267.352	6.521.827	7.499.761	9.749.689	10.237.174	10.749.032	11.286.484
CE08	Costi per servizi	808.798	1.148.309	1.096.290	1.197.213	1.285.703	1.421.040	1.492.092	1.566.697
CE09	Costi per godimento beni di terzi	89.027	79.673	117.065	134.296	174.585	183.314	192.480	202.104
CE10	Totali costi per il personale	670.689	700.499	706.203	654.053	755.795	793.584	937.421	984.292
CE11	Ammortamenti delle imm.ni immateriali	125	3.751	21.040	0	0	0	0	0
CE12	Ammortamenti delle imm.ni materiali	298.789	332.084	412.631	412.060	511.560	511.560	511.560	511.560
CE13	Totale ammortamenti e svalutazioni	298.914	335.835	433.671	427.938	528.762	526.010	526.733	527.491
CE14	Variazione delle rimanenze di materie prime	-247.569	-152.662	31.893	0	0	0	0	0
CE15	Accantonamento per rischi	0	0	0	0	0	0	0	0
CE16	Altri accantonamenti	0	0	0	0	0	0	0	0
CE17	Oneri diversi di gestione	100.836	160.391	252.296	239.443	270.674	213.156	223.814	235.005
CE18	Totale Costi della produzione	7.141.101	8.539.397	9.159.245	10.152.704	12.765.208	13.374.279	14.121.572	14.802.073
CE19	Totale interessi e altri oneri finanziari	109.890	119.488	92.426	99.183	195.404	189.229	171.324	136.727
CE20	Totale proventi e oneri finanziari	-108.138	-119.249	-85.493	-99.183	-195.404	-189.229	-171.324	-136.727
CE21	Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0
CE22	Totale delle partite straordinarie	0	0	0	0	0	0	0	0
CE23	Risultato prima delle imposte	369.546	383.256	388.257	158.664	583.104	656.894	638.025	738.169
CE24	Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio	22.572	60.584	60.912	49.021	173.656	193.651	187.462	213.818
CE25	Utile (perdita) di esercizio	346.974	322.672	327.345	109.643	409.449	463.243	450.563	524.350

Variabili Società di capitali - settore Industria

	Variabili [xi]	Pesi [bi]	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
V1*	Debiti a breve / Fatturato*	1,709764	0,40	0,41	0,40	0,40	0,40	0,44	0,41	0,40
V1*	$SP19 / CE01$		Medio Alto	Medio Alto	Alto	Alto	Alto	Medio	Medio Alto	Alto
V2*	Oneri finanziari / MOL*	1,006155	0,14	0,14	0,10	0,14	0,15	0,14	0,13	0,10
V2*	$CE19 / (CE06 - CE18 + CE13 + CE15 + CE16)$		Medio	Medio	Medio Alto	Medio	Medio	Medio Alto	Medio Alto	Medio Alto
V3*	Costo dei mezzi di terzi*	21,7339	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01
V3*	$CE19 / SP21$		Medio	Medio	Medio Alto	Medio Alto	Medio	Medio	Medio	Medio Alto
V4*	Liquidità / Fatturato*	-3,257383	0,03	0,02	0,03	0,03	0,08	0,21	0,20	0,23
V4*	$SP11 / CE01$		Medio	Medio	Medio	Medio	Medio Alto	Alto	Alto	Alto
V5*	Rotazione magazzino*	-0,035931	3,83	4,29	4,46	5,13	6,67	7,01	7,36	7,72
V5*	$CE01 / SP06$		Medio Basso	Medio Basso	Medio Basso	Medio Basso	Medio	Medio	Medio	Medio
V6*	Variazione % fatturato*	0,874921	n.d.	0,11	-0,08	0,05	0,20	-0,05	-0,05	-0,05
V6*	$(CE01 t - CE01 t-1) / CE01 t-1$		-	Medio	Medio Alto	Medio Alto	Medio Basso	Alto	Alto	Alto
V7*	Indice di autonomia finanziaria*	-1,842869	0,27	0,27	0,27	0,22	0,25	0,27	0,30	0,34
V7*	$(SP15 - SP01) / (SP23 - SP01)$		Medio Alto	Medio Alto	Medio Alto	Medio	Medio	Medio Alto	Medio Alto	Medio Alto
D1	Oneri finanziari / MOL (parte negativa)	-1,380648	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D1	$V2^* \text{ se } MOL < 0 \text{ altrimenti } 0$									
D2	MOL negativo	0,502537	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D2	$1 \text{ se } MOL < 0 \text{ altrimenti } 0$									
D3	Variazione % fatturato negativa	-1,318575	n.d.	0,00	-0,08	0,00	0,00	-0,05	-0,05	-0,05
D3	$V6^* \text{ se } V6^* < 0 \text{ altrimenti } D3 = 0$									
D4	Fascia fatturato	0,925375	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D4	$1 \text{ se } CE01 \leq 500.000 \text{ altrimenti } 0$									
D5	Debiti a breve / Fatturato x Fascia fatturato	-0,672704	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D5	$V1^* \times D4$									
D6	Costo dei mezzi di terzi x Fascia fatturato	-11,51058	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA



D6 = V3* x D4

D7	Liquidità / Fatturato x Fascia Fatturato	1,934049	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
----	--	----------	------	------	------	------	------	------	------	------

D7 = V4* x D4

Classe di valutazione modulo economico-finanziario

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Score modulo economico-finanziario [xb]	n.d.	-3,94	-4,22	-4,17	-4,10	-4,69	-4,82	-5,11
Classe di valutazione	UN	F4	F4	F4	F4	F2	F1	F1
Modulo economico finanziario								

Formula

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

(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.

Modulo andamentale Centrale Rischi

Dati di input del modulo		2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
		€	€	€	€	€	€	€	€
CR01	Totale per cassa - Accordato t-1	0	0	0	8.873.126	7.807.862	6.749.672	5.683.281	4.978.092
CR02	Totale per cassa - Accordato t-2	0	0	0	8.937.046	7.876.835	6.817.330	5.751.634	5.016.358
CR03	Totale per cassa - Accordato t-3	0	0	0	6.939.442	7.945.755	6.884.931	5.819.929	5.054.562
CR04	Totale per cassa - Accordato t-4	0	0	0	6.990.839	8.014.619	6.952.476	5.888.164	5.092.705
CR05	Totale per cassa - Accordato t-5	0	0	0	6.692.235	8.083.430	7.019.964	5.956.341	5.130.788
CR06	Totale per cassa - Accordato t-6	0	0	0	6.743.631	8.152.186	7.087.396	6.024.460	5.168.810
CR07	Totale per cassa - Utilizzato t-1	0	0	0	6.776.721	5.992.077	5.943.032	5.035.592	4.497.303
CR08	Totale per cassa - Utilizzato t-2	0	0	0	6.840.132	6.060.391	6.009.996	5.103.218	4.534.804
CR09	Totale per cassa - Utilizzato t-3	0	0	0	4.842.528	6.129.310	6.077.597	5.171.512	4.573.008
CR10	Totale per cassa - Utilizzato t-4	0	0	0	4.893.925	6.198.174	6.145.142	5.239.748	4.611.151
CR11	Totale per cassa - Utilizzato t-5	0	0	0	4.595.321	6.266.985	6.212.630	5.307.925	4.649.234
CR12	Totale per cassa - Utilizzato t-6	0	0	0	4.646.717	6.335.741	6.280.062	5.376.043	4.687.256
CR13	Rischi a scadenza - Accordato t-1	0	0	0	6.621.126	5.555.862	4.497.672	3.431.281	2.726.092
CR14	Rischi a scadenza - Accordato t-2	0	0	0	6.685.046	5.624.835	4.565.330	3.499.634	2.764.358
CR15	Rischi a scadenza - Accordato t-3	0	0	0	4.687.442	5.693.755	4.632.931	3.567.929	2.802.562
CR16	Rischi a scadenza - Accordato t-4	0	0	0	4.738.839	5.762.619	4.700.476	3.636.164	2.840.705
CR17	Rischi a scadenza - Accordato t-5	0	0	0	4.440.235	5.831.430	4.767.964	3.704.341	2.878.788
CR18	Rischi a scadenza - Accordato t-6	0	0	0	4.491.631	5.900.186	4.835.396	3.772.460	2.916.810
CR19	Rischi a scadenza - Utilizzato t-1	0	0	0	6.621.126	5.555.862	4.497.672	3.431.281	2.726.092
CR20	Rischi a scadenza - Utilizzato t-2	0	0	0	6.685.046	5.624.835	4.565.330	3.499.634	2.764.358
CR21	Rischi a scadenza - Utilizzato t-3	0	0	0	4.687.442	5.693.755	4.632.931	3.567.929	2.802.562
CR22	Rischi a scadenza - Utilizzato t-4	0	0	0	4.738.839	5.762.619	4.700.476	3.636.164	2.840.705
CR23	Rischi a scadenza - Utilizzato t-5	0	0	0	4.440.235	5.831.430	4.767.964	3.704.341	2.878.788
CR24	Rischi a scadenza - Utilizzato t-6	0	0	0	4.491.631	5.900.186	4.835.396	3.772.460	2.916.810
S1	Sofferenze - Utilizzato t-1	0	0	0	0	0	0	0	0

S2	Sofferenze - Utilizzato t-2	0	0	0	0	0	0	0	0
S3	Sofferenze - Utilizzato t-3	0	0	0	0	0	0	0	0
S4	Sofferenze - Utilizzato t-4	0	0	0	0	0	0	0	0
S5	Sofferenze - Utilizzato t-5	0	0	0	0	0	0	0	0
S6	Sofferenze - Utilizzato t-6	0	0	0	0	0	0	0	0

		2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
CR25	uti_autrev_t-1	0	0	0	155.594	436.215	1.445.360	1.604.311	1.771.210
CR25 = CR07 - CR19									
CR26	uti_autrev_t-2	0	0	0	155.086	435.555	1.444.666	1.603.583	1.770.446
CR26 = CR08 - CR20									
CR27	uti_autrev_t-3	0	0	0	155.086	435.555	1.444.666	1.603.583	1.770.446
CR27 = CR09 - CR21									
CR28	uti_autrev_t-4	0	0	0	155.086	435.555	1.444.666	1.603.583	1.770.446
CR28 = CR10 - CR22									
CR29	uti_autrev_t-5	0	0	0	155.086	435.555	1.444.666	1.603.583	1.770.446
CR29 = CR11 - CR23									
CR30	uti_autrev_t-6	0	0	0	155.086	435.555	1.444.666	1.603.583	1.770.446
CR30 = CR12 - CR24									
CR31	acc_autrev_t-1	0	0	0	2.252.000	2.252.000	2.252.000	2.252.000	2.252.000
CR31 = CR01 - CR13									
CR32	acc_autrev_t-2	0	0	0	2.252.000	2.252.000	2.252.000	2.252.000	2.252.000
CR32 = CR02 - CR14									
CR33	acc_autrev_t-3	0	0	0	2.252.000	2.252.000	2.252.000	2.252.000	2.252.000
CR33 = CR03 - CR15									
CR34	acc_autrev_t-4	0	0	0	2.252.000	2.252.000	2.252.000	2.252.000	2.252.000
CR34 = CR04 - CR16									
CR35	acc_autrev_t-5	0	0	0	2.252.000	2.252.000	2.252.000	2.252.000	2.252.000
CR35 = CR05 - CR17									
CR36	acc_autrev_t-6	0	0	0	2.252.000	2.252.000	2.252.000	2.252.000	2.252.000
CR36 = CR06 - CR18									
CR37	totuti_autrev	0	0	0	931.025	2.613.991	8.668.692	9.622.227	10.623.439
CR37 = CR25 + CR26 + CR27 + CR28 + CR29 + CR30									
CR38	totacc_autrev	0	0	0	13.512.000	13.512.000	13.512.000	13.512.000	13.512.000
CR38 = CR31 + CR32 + CR33 + CR34 + CR35 + CR36									

CR39	Sconfino_t-1	0	0	0	0	0	0	0	0
CR39 = CR07 - CR01 se CR07 > CR01 altrimenti CR39 = 0									
CR40	Sconfino_t-2	0	0	0	0	0	0	0	0
CR40 = CR08 - CR02 se CR08 > CR02 altrimenti CR40 = 0									
CR41	Sconfino_t-3	0	0	0	0	0	0	0	0
CR41 = CR09 - CR03 se CR09 > CR03 altrimenti CR41 = 0									
CR42	Sconfino_t-4	0	0	0	0	0	0	0	0
CR42 = CR10 - CR04 se CR10 > CR04 altrimenti CR42 = 0									
CR43	Sconfino_t-5	0	0	0	0	0	0	0	0
CR43 = CR11 - CR05 se CR11 > CR05 altrimenti CR43 = 0									
CR44	Sconfino_t-6	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
CR45 = CR19 - CR13 se CR19 > CR13 altrimenti CR45 = 0									
CR46	Sconfino_scadenza_t-2	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
CR47 = CR21 - CR15 se CR21 > CR15 altrimenti CR47 = 0									
CR48	Sconfino_scadenza_t-4	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
CR49 = CR23 - CR17 se CR23 > CR17 altrimenti CR49 = 0									
CR50	Sconfino_scadenza_t-6	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
CR51 = 1 se manca CR07 altrimenti CR51 = 0									
CR52	mvuti_t-2	1	1	1	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
CR53 = 1 se manca CR09 altrimenti CR53 = 0									

CR54	mvuti_t-4	1	1	1	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
CR55 = 1 se manca CR11 altrimenti CR55 = 0									
CR56	mvuti_t-6	1	1	1	0	0	0	0	0
CR56 = 1 se manca CR12 altrimenti CR56 = 0									
CR57	Totale accordato per cassa	0	0	0	45.176.319	47.880.687	41.511.768	35.123.810	30.441.315
CR57 = CR01 + CR02 + CR03 + CR04 + CR05 + CR06									
CR58	Totale utilizzato per cassa	0	0	0	32.595.344	36.982.677	36.668.460	31.234.037	27.552.755
CR58 = CR07 + CR08 + CR09 + CR10 + CR11 + CR12									
CR59	Totale accordato a scadenza	0	0	0	31.664.319	34.368.687	27.999.768	21.611.810	16.929.315
CR59 = CR13 + CR14 + CR15 + CR16 + CR17 + CR18									
CR60	Totale utilizzato a scadenza	0	0	0	31.664.319	34.368.687	27.999.768	21.611.810	16.929.315
CR60 = CR19 + CR20 + CR21 + CR22 + CR23 + CR24									
CR61	Dsconf_t-1	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
CR62 = 1 se CR40 > 0 altrimenti CR62 = 0									
CR63	Dsconf_t-3	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
CR64 = 1 se CR42 > 0 altrimenti CR64 = 0									
CR65	Dsconf_t-5	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
CR66 = 1 se CR44 > 0 altrimenti CR66 = 0									
CR67	Dsconf_scad_t-1	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
CR68 = 1 se CR46 > 0 altrimenti CR68 = 0									

CR69	Dsconf_scad_t-3	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
CR70 = 1 se CR48 > 0 altrimenti CR70 = 0									
CR71	Dsconf_scad_t-5	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
CR72 = 1 se CR50 > 0 altrimenti CR72 = 0									
C1*	uti_acc_autrev	0,00	0,00	0,00	0,07	0,19	0,64	0,71	0,79
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
C2 = CR61 + CR62 + CR63 + CR64 + CR65 + CR66									
C3	mesisconf_scad	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
C4 = CR51 + CR52 + CR53 + CR54 + CR55 + CR56									

Variabili dicotomiche

		2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
DC1	DM_uti_acc_autrev	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
DC3 = 0 se C3 ≤ 0, DC3 = 1 se C3 > 0									

Variabili Società di Capitali

	Variabili [xi]	Pesi [bi]	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
C1*	uti_acc_autrev	3,179026	0,00	0,00	0,00	0,07	0,19	0,64	0,71	0,79
C2	mesisconf	0,0326226	0	0	0	0	0	0	0	0
DC1	DM_uti_acc_autrev	-1,066972	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

Classe di valutazione modulo andamentale Centrale Rischi

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Score modulo andamentale Centrale Rischi [xb]	-4,95	-4,95	-4,95	-4,73	-4,33	-2,91	-2,69	-2,45

Classe di valutazione

Modulo andamentale

A1	A1	A1	A1	A3	A7	A8	A9
----	----	----	----	----	----	----	----

Formula

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

(C = -4,984468)

Integrazione modulo economico-finanziario e modulo andamentale

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Classe modulo economico-finanziario	UN	F4	F4	F4	F4	F2	F1	F1
Classe modulo andamentale	A1	A1	A1	A1	A3	A7	A8	A9
Classe di valutazione integrata*	UN	1	1	1	3	3	4	5
Fascia di valutazione**	UN	1	1	1	2	2	2	3
Probabilità di inadempimento	UN	0,12%	0,12%	0,12%	0,67%	0,67%	1,02%	1,61%
	-	Sicurezza	Sicurezza	Sicurezza	Solvibilità	Solvibilità	Solvibilità	Vulnerabilità
Ammissibilità della domanda	-	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso	AMMISSIBILE - Rischio di credito contenuto	AMMISSIBILE - Rischio di credito contenuto	AMMISSIBILE - Rischio di credito contenuto	AMMISSIBILE - Rischio di credito accettabile

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 indempimento del soggetto e di conseguenza la domanda di ammissione ai benefici previsti dal Fondo non può essere accolta.

Valutazione Performance relativa all'esercizio previsionale 2021E

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
2018	4,4%	—	negativo	2018	15,7%	—	buono	2018	4,9%	—	neutro	2018	152,4%	—	buono
2019	3,5%	↓	negativo	2019	12,7%	↓	buono	2019	3,8%	↓	neutro	2019	135,2%	↓	buono
2020	4,5%	↑	negativo	2020	11,4%	↓	buono	2020	5,2%	↑	neutro	2020	128,0%	↓	buono
2021E	1,9%	↓	negativo	2021E	3,7%	↓	neutro	2021E	2,5%	↓	neutro	2021E	106,7%	↓	buono
2022E	5,6%	↑	negativo	2022E	12,1%	↑	buono	2022E	5,7%	↑	neutro	2022E	157,4%	↑	buono
2023E	5,8%	↑	negativo	2023E	12,1%	↔	buono	2023E	5,9%	↔	neutro	2023E	191,0%	↑	buono
2024E	5,7%	↔	negativo	2024E	10,5%	↓	buono	2024E	5,4%	↓	neutro	2024E	217,2%	↑	buono
2025E	6,0%	↑	negativo	2025E	10,9%	↔	buono	2025E	5,5%	↔	neutro	2025E	251,2%	↑	buono

Valutazione economica

BB+

La condizione generale della
situazione economica è da
migliorare

Bisogna intraprendere le seguenti azioni correttive:

Il valore del ROI è critico comportando una scarsa redditività della gestione caratteristica. Attraverso la formula di scomposizione del Roi notiamo che tale negatività deriva da una scarsa redditività delle vendite rappresentate dal Ros mentre il grado di efficienza produttiva risulta soddisfacente. Per tale motivo si consiglia di migliorare la redditività delle vendite.

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.



Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA



Patrimoniale

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
2018	2,2	—	buono	2018	1,2	—	buono	2018	27,3%	—	buono	2018	85,4%	—	neutro
2019	2,6	↓	buono	2019	1,6	↓	buono	2019	26,7%	↔	buono	2019	63,3%	↓	neutro
2020	2,5	↑	buono	2020	1,5	↑	buono	2020	26,9%	↔	buono	2020	68,0%	↑	neutro
2021E	3,3	↓	neutro	2021E	2,3	↓	buono	2021E	22,1%	↓	buono	2021E	43,8%	↓	negativo
2022E	2,5	↑	buono	2022E	1,5	↑	buono	2022E	24,6%	↑	buono	2022E	64,8%	↑	neutro
2023E	1,9	↑	buono	2023E	0,9	↑	buono	2023E	26,8%	↑	buono	2023E	106,8%	↑	buono
2024E	1,6	↑	buono	2024E	0,6	↑	buono	2024E	30,4%	↑	buono	2024E	166,7%	↑	buono
2025E	1,3	↑	buono	2025E	0,3	↑	buono	2025E	33,5%	↑	buono	2025E	340,0%	↑	buono

Valutazione patrimoniale

A+

La condizione generale della
situazione patrimoniale è
soddisfacente

Bisogna intraprendere le seguenti azioni correttive:

Il rapporto di indebitamento è da migliorare. Ciò comporta che l'azienda risulta avere una struttura finanziaria non equilibrata per quanto concerne il rapporto tra risorse proprie e di terzi utilizzate per finanziare gli impieghi.

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
2018	3,9	—	negativo	2018	3,3	—	neutro	2018	35,4%	—	negativo	2018	n.d.	—	n.d.
2019	6,0	↓	negativo	2019	2,8	↓	neutro	2019	45,3%	↓	negativo	2019	-7,1	—	negativo
2020	4,6	↑	negativo	2020	5,1	↑	buono	2020	46,5%	↔	negativo	2020	10,1	↑	buono
2021E	9,9	↓	negativo	2021E	2,6	↓	neutro	2021E	65,2%	↓	negativo	2021E	16,7	↑	buono
2022E	4,0	↑	negativo	2022E	3,9	↑	neutro	2022E	38,5%	↑	negativo	2022E	8,7	↓	buono
2023E	2,6	↑	buono	2023E	4,4	↑	buono	2023E	25,3%	↑	buono	2023E	9,3	↑	buono
2024E	1,9	↑	buono	2024E	4,7	↑	buono	2024E	17,3%	↑	buono	2024E	6,7	↓	buono
2025E	1,0	↑	buono	2025E	6,3	↑	buono	2025E	9,0%	↑	buono	2025E	9,2	↑	buono

Valutazione finanziaria

BB

La condizione generale della
situazione finanziaria è da
migliorare

Bisogna intraprendere le seguenti azioni correttive:

Il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il margine operativo lordo risulta molto squilibrato. La situazione necessita di interventi immediati tesi a migliorare la redditività della gestione caratteristica altrimenti l'azienda può incorrere in un grave rischio finanziario.

La situazione dell'azienda, in base al rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e i ricavi, risulta essere molto critica. Si consiglia di intervenire immediatamente ponendo in essere delle strategie che comportino da un lato uno sviluppo del fatturato nel medio termine limitando quanto più possibile il ricorso a fonti esterne e dall'altro un rinegoziamento dell'indebitamento con il sistema bancario.



Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA



Liquidità

Quick Ratio Liquidità immediata				Current Ratio Liquidità Corrente				Margine di tesoreria				Margine di struttura			
Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2018	73,6%	—	negativo	2018	1,3	—	neutro	2018	-961.980	—	negativo	2018	-1.288.930	—	negativo
2019	92,4%	↑	neutro	2019	1,4	↑	neutro	2019	-325.347	↑	negativo	2019	-920.928	↑	negativo
2020	104,0%	↑	buono	2020	1,5	↑	buono	2020	169.615	↑	buono	2020	-1.321.404	↓	negativo
2021E	79,2%	↓	negativo	2021E	1,3	↓	neutro	2021E	-915.141	↓	negativo	2021E	-4.948.701	↓	negativo
2022E	84,6%	↑	neutro	2022E	1,2	↔	neutro	2022E	-818.315	↑	negativo	2022E	-3.827.692	↑	negativo
2023E	93,8%	↑	neutro	2023E	1,3	↔	neutro	2023E	-382.446	↑	negativo	2023E	-2.661.641	↑	negativo
2024E	98,7%	↑	neutro	2024E	1,3	↔	neutro	2024E	-80.928	↑	negativo	2024E	-1.699.518	↑	negativo
2025E	112,5%	↑	buono	2025E	1,5	↑	neutro	2025E	761.484	↑	buono	2025E	-663.607	↑	negativo

Valutazione liquidità

BB

La condizione generale della liquidità aziendale è da migliorare

Bisogna intraprendere le seguenti azioni correttive:

L'azienda si trova in una situazione di tensione finanziaria in quanto non ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve.



Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA



Il Margine di struttura è squilibrato dato che il capitale netto finanzia solo in parte gli investimenti in immobilizzazioni.

Valutazione Globale

BB+

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

Analisi Investimento

Fabbisogno finanziario investimento

3.721.083

Fabbisogno investimento	4.149.000
Fabbisogno IVA investimento	(450.780)
Restituzione debiti finanziari 2021E	22.863

Coperture

5.850.737

Flusso di cassa della gestione corrente	1.651.737	28,23%
Finanziamento Bancario	350.000	5,98%
Equity	0	0,00%
Finanziamento Soci	300.000	5,13%
Leasing	2.049.000	35,02%
Altri finanziamenti	1.500.000	25,64%

DSCR di Progetto (anno a regime 2022E)	1,39
Loan Life Cover Ratio di Progetto (anno a regime 2022E)	0,65
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.



Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA



Loan Life Cover Ratio (anno a regime)

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

VAN e TIR

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.

VAN =	2.181.538
TIR =	50,15%

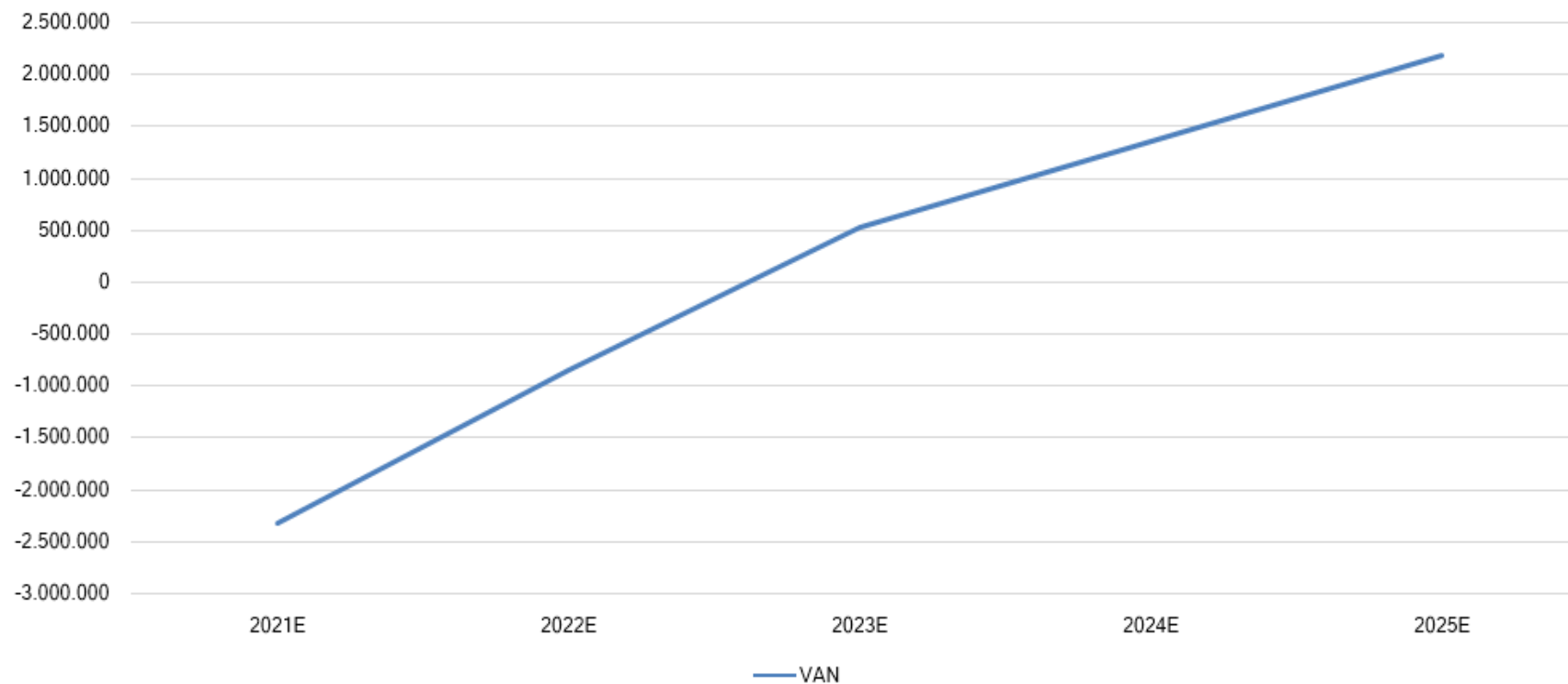
Anni	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Ricavi	7.314.105	8.836.117	9.052.653	10.410.551	13.533.716	14.210.402	14.920.922	15.666.968
Ebit	359.120	334.658	473.750	257.847	768.508	836.123	799.350	864.895
Utile netto	346.974	322.672	327.345	109.643	409.449	463.243	450.563	524.350
Dividendo	n.d.	n.d.	0	0	0	0	0	0
ROE	15,7%	12,7%	11,4%	3,7%	12,1%	12,1%	10,5%	10,9%
ROI	4,4%	3,5%	4,5%	1,9%	5,6%	5,8%	5,7%	6,0%

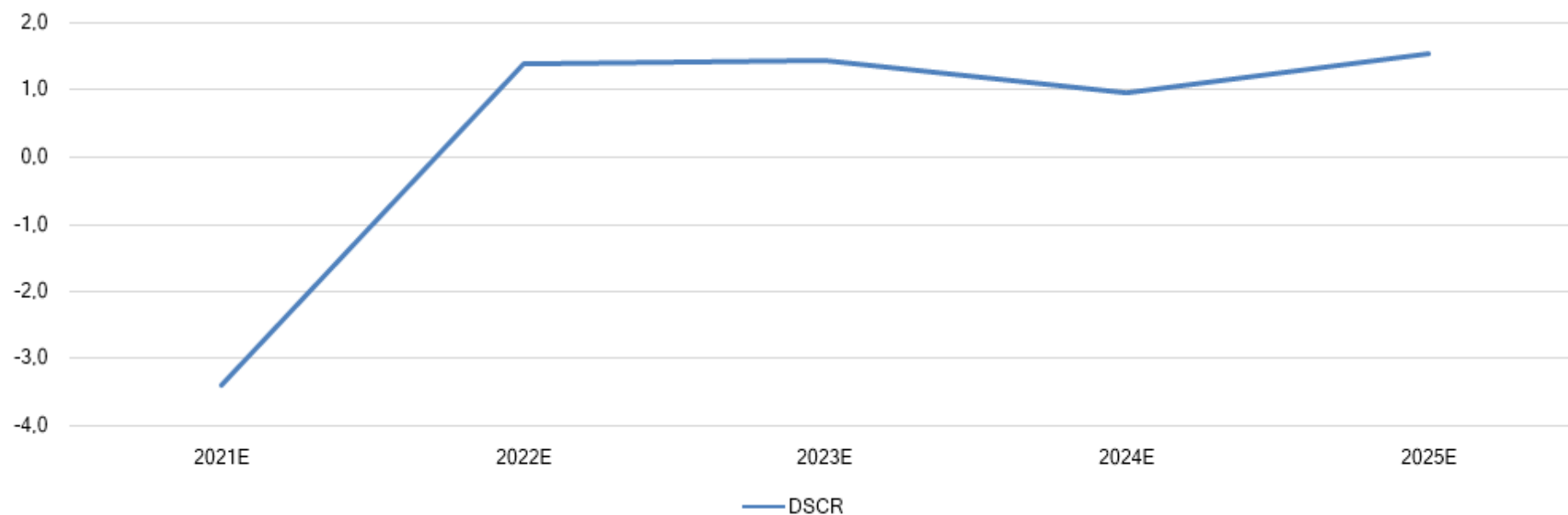
Anni	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Of/Mol	16,7%	17,8%	10,2%	14,5%	15,1%	13,9%	12,9%	9,8%
Ebit/Of	3,3	2,8	5,1	2,6	3,9	4,4	4,7	6,3
Pfn/Mol	3,9	6,0	4,6	9,9	4,0	2,6	1,9	1,0
Pfn/Pn	1,2	1,6	1,5	2,3	1,5	0,9	0,6	0,3
Pfn/Ricavi	n.d.	45,3%	46,5%	65,2%	38,5%	25,3%	17,3%	9,0%
Fco	n.d.	(1.458.501)	(137.354)	(2.497.263)	1.705.531	1.752.660	1.142.590	1.252.023
DSCR	n.d.	n.d.	n.d.	-3,4	1,4	1,4	1,0	1,5
DSCR CNDCEC	n.d.	n.d.	n.d.	1,5	2,0	3,8	3,9	6,2
VAN	n.d.	n.d.	n.d.	-2.314.592	-853.432	528.517	1.355.310	2.181.538
LLCR	n.d.	n.d.	n.d.	0,4	0,6	0,5	0,3	0,2

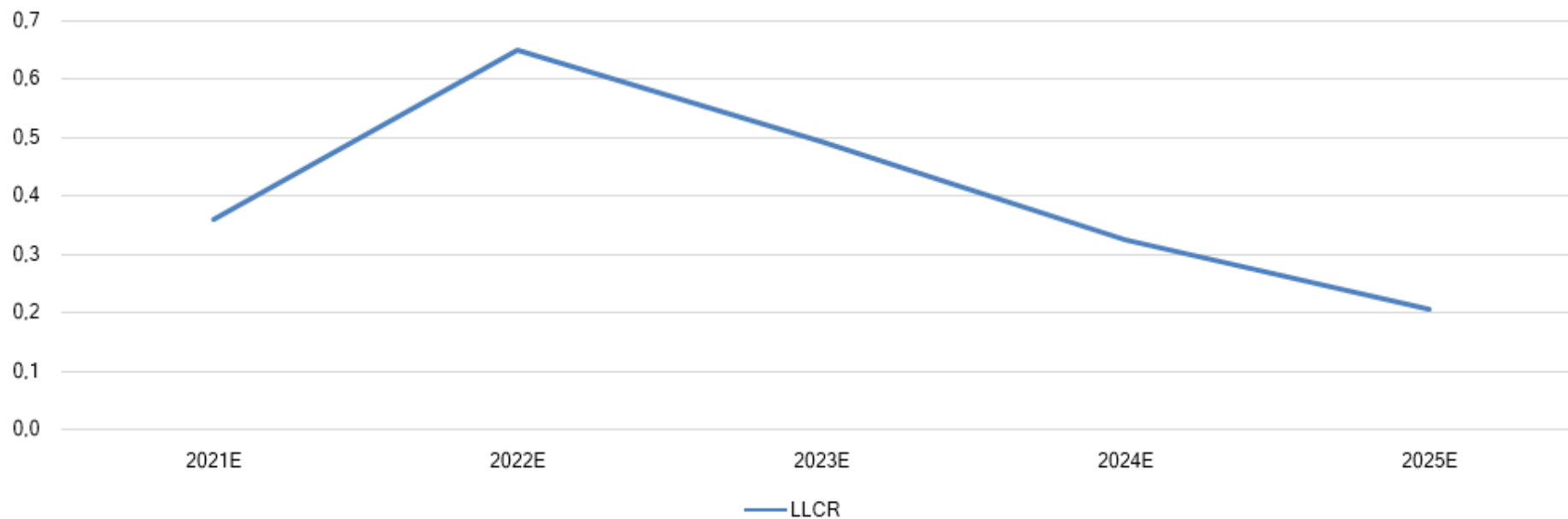


Piano Industriale AAAA – AAAA
RAGIONE SOCIALE AZIENDA









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

GG CREDITO AI CLIENTI

GG CREDITO DAI FORNITORI

GIORNI DI SCORTA

DURATA SCORTA

Posizione finanziaria netta/ Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(Crediti commerciali)/(Ricavi delle vendite $\times$ (1+Aliquota Iva)/360)

(Debiti commerciali)/(Acquisti di merci + Acquisti di servizi + Godimento beni di terzi + Oneri diversi di gestione $\times$ (1+Aliquota Iva)/360)

Magazzino/ Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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 $360 \times \text{CREDITI VS CLIENTI} / \text{RICAVI}$

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

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 RISCONTI

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