



Project Financing

Sviluppo srl

INSERISCI QUI IL TUO LOGO

SOMMARIO

DISCLAIMER	6
FINANCIAL HIGHLIGHTS	7
CASH FLOW	7
DATI ECONOMICI	8
DATI PATRIMONIALI	9
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	10
STRUTTURA DEL DEBITO	11
PRINCIPALI RATIOS ECONOMICI	12
I SOCI E LA SOCIETA' PROPONENTE	13
I SOCI	13
LA SOCIETA'	13
MERCATO DI RIFERIMENTO	14
ANALISI DELLA DOMANDA	14
DIMENSIONI, TREND STORICO E POTENZIALITÀ DI SVILUPPO FUTURO DEL MERCATO	14
ANALISI DELL'OFFERTA	14
CONCORRENTI DIRETTI ED INDIRETTI: CARATTERISTICHE, LOCALIZZAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE	14
STRATEGIA COMMERCIALE	14
SEGMENTAZIONE DEL MERCATO POTENZIALE	14

IL POSIZIONAMENTO DEL PRODOTTO SUL MERCATO	14
POLITICHE DI DIFFERENZIAZIONE E VANTAGGI COMPETITIVI DI PRODOTTO RISPETTO AGLI ALTRI COMPETITOR	14
IMMAGINE CHE LA SOCIETÀ VUOLE VEICOLARE	14
POLITICA DI COMUNICAZIONE/PROMOZIONE	15
POLITICA DEI PREZZI DI VENDITA	15
POLITICA DISTRIBUTIVA.....	15
PREVISIONE DELLE INIZIATIVE DI MARKETING.....	16
LE POLITICHE E LE INIZIATIVE DI MARKETING OPERATIVO	16
LE POLITICHE E LE INIZIATIVE DI SEGMENTAZIONE E DIFFERENZIAZIONE DEL PRODOTTO	16
LE POLITICHE E LE INIZIATIVE RICONDUCEBILI AL «MARKETING MIX», CON RIFERIMENTO ALLE SUE COMPONENTI COSTITUTIVE.....	16
PRODOTTO (CONFEZIONATURA, ADATTAMENTI DI SUOI ASPETTI MARGINALI ECC.)	16
PRICING	16
DISTRIBUZIONE.....	16
PROMOZIONE E PUBBLICITÀ.....	16
PREVISIONE DELLA PRODUZIONE E DEI RICAVI DI VENDITA	17
L'IDEA IMPRENDITORIALE E L'ATTIVITÀ DI IMPRESA CHE SI INTENDE REALIZZARE	17
PRODOTTI/SERVIZI	17
PREVISIONE DEI COSTI DELLA PRODUZIONE	18
PREVISIONE DELLE RISORSE UMANE NECESSARIE AL PROGETTO	20
FORMULAZIONE DEL PIANO DEGLI INVESTIMENTI	22

MOTIVAZIONI TECNICHE ED ECONOMICO- FINANZIARIE DEL PROGETTO DI INVESTIMENTO	22
PIANO DEGLI INVESTIMENTI	22
ILLUSTRAZIONE DELLE TECNOLOGIE DEI NUOVI INVESTIMENTI, IN PARTICOLARE RIFERIMENTO AI CONCORRENTI	24
GRADO DI FLESSIBILITÀ O RIGIDITÀ DEGLI IMPIANTI IN RELAZIONE AI VOLUMI DI PRODUZIONE ED ALLE RICHIESTE DEL MERCATO	24
POSSIBILITÀ DI ESPANSIONE ULTERIORE DEGLI IMPIANTI O DI LORO RICONVERSIONE.	24
FONTI DI FINANZIAMENTO	25
CAPITALE DI RISCHIO	25
CAPITALE DI TERZI	26
LE CARATTERISTICHE DEI SOGGETTI FINANZIATORI	26
CONTRIBUTI E FINANZIAMENTI AGEVOLATI	27
TEMPI PREVISTI PER L'EROGAZIONE	27
PREVISIONI RELATIVE AI FABBISOGNI PER RIMBORSI DI PRESTITI, RIMBORSI DI CAPITALE E CORRESPONSIONE DI DIVIDENDI.....	27
PRESENZA DI GARANZIE, CLAUSOLE CONTRATTUALI DI CONVERTIBILITÀ O DI SUBORDINAZIONE NEL RIMBORSO, ACCORDI RELATIVI ALLA GOVERNANCE ED AL CONTROLLO SUI RISULTATI DEL PROGETTO, E SIMILI	27
FORNIRE INFORMAZIONI IN MERITO ALL'EVENTUALE RICORSO A FINANZIAMENTI AGEVOLATI OD A CONTRIBUTI PUBBLICI IN CONTO CAPITALE	27
INFORMAZIONI ECONOMICHE FINANZIARIE	28
STATO PATRIMONIALE ESEGIBILITA'	28
STATO PATRIMONIALE GESTIONALE	32
CONTO ECONOMICO	36
CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO	36
ANALISI PRINCIPALI DATI ECONOMICI	39

RENDICONTO FINANZIARIO	40
ANALISI CASH FLOW	43
ANDAMENTO CASH FLOW	45
INDICI ECONOMICI E FINANZIARI	46
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	64
SCOMPOSIZIONE DEBITI FINANZIARI E PIANI DI RIMBORSO	66
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSUNTIVA E PREVISIONALE	67
ANALISI FINANZIARIA DI PROGETTO	70
FABBISOGNO FINANZIARIO	70
INDICATORI CONTABILI	73
RISCHIO FINANZIARIO	74
VAN E TIR	75
NOTE METODOLOGICHE	76
INDICI	76
STATO PATRIMONIALE LIQUIDITA'	77
STATO PATRIMONIALE GESTIONALE	78

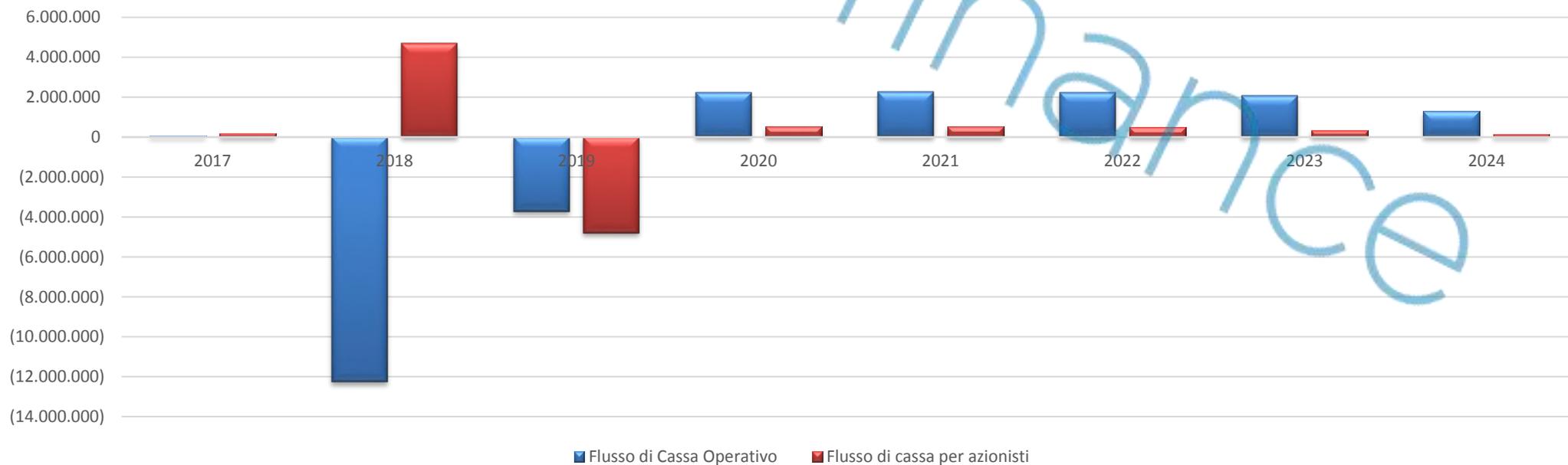
DISCLAIMER

La presente relazione contiene dichiarazioni previsionali (“forward-looking statements”). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni della Società relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo della Società.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

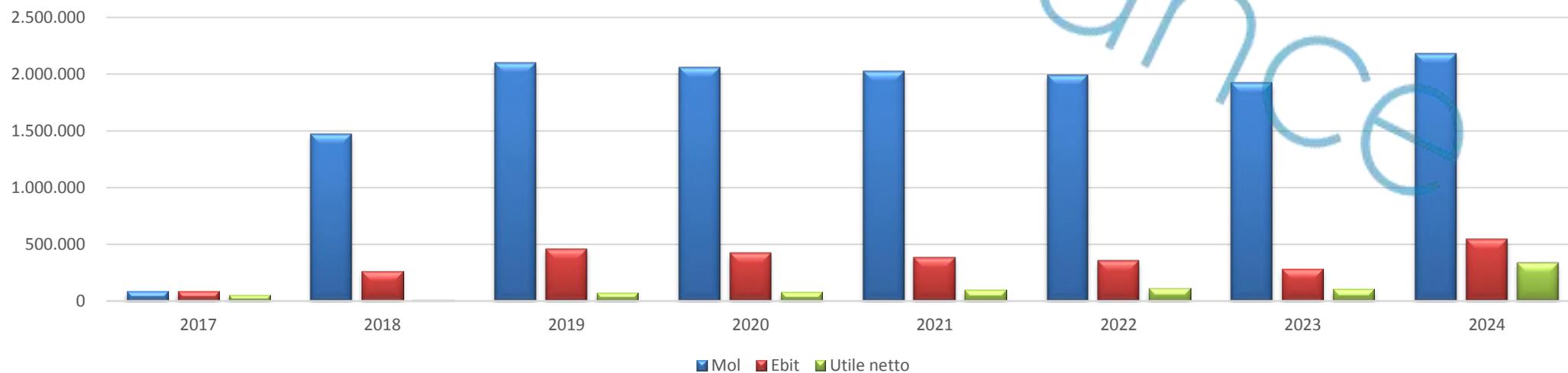
CASH FLOW

Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Dati in migliaia di euro	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
Flusso di cassa operativo lordo	59.862	1.396.337	1.965.780	1.937.513	1.913.807	1.890.868	1.840.081	2.026.627
Variazione CCN	23.241	(1.487.616)	(1.395.521)	293.175	345.232	338.991	217.710	261.107
Flusso di cassa della gestione corrente	83.103	(91.279)	570.259	2.230.689	2.259.039	2.229.860	2.057.791	2.287.734
Flusso di Cassa Operativo	83.103	(12.285.023)	(3.735.992)	2.230.689	2.259.039	2.229.860	2.057.791	1.287.734
Flusso di Cassa al servizio del debito	78.706	(12.460.305)	(3.990.494)	2.014.762	2.083.062	2.095.256	1.966.036	1.240.353
Flusso di cassa per azionisti	189.218	4.687.888	(4.817.169)	537.329	553.084	510.819	325.220	141.150
Flusso di cassa netto	189.218	4.687.888	(4.817.169)	537.329	553.084	510.819	325.220	141.150



DATI ECONOMICI

Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Dati in migliaia di euro	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
Ricavi delle vendite	84.491	1.562.021	2.426.555	2.486.755	2.466.955	2.487.155	2.287.455	2.664.920
VdP	84.491	1.562.021	2.426.555	2.486.755	2.466.955	2.487.155	2.287.455	2.664.920
Mol	84.491	1.471.933	2.098.525	2.058.315	2.024.969	1.992.690	1.921.284	2.183.303
Ebit	84.491	261.419	459.798	419.588	386.243	353.963	282.558	544.577
Ebt	78.706	30.785	124.926	135.474	154.694	176.853	161.826	482.233
Utile netto	55.466	10.541	72.551	79.634	95.861	114.280	106.324	337.229
<i>Dividendi</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
Vendite change (%)	-	1748,7%	55,4%	2,5%	-0,8%	0,8%	-8,0%	16,5%
Mol change (%)	-	1748,7%	55,4%	2,5%	-0,8%	0,8%	-8,0%	16,5%
Ebit change (%)	-	1642,1%	42,6%	-1,9%	-1,6%	-1,6%	-3,6%	13,6%
Mol margin (%)	100,0%	94,2%	86,5%	82,8%	82,1%	80,1%	84,0%	81,9%
Ebit margin (%)	100,0%	16,7%	18,9%	16,9%	15,7%	14,2%	12,4%	20,4%



DATI PATRIMONIALI

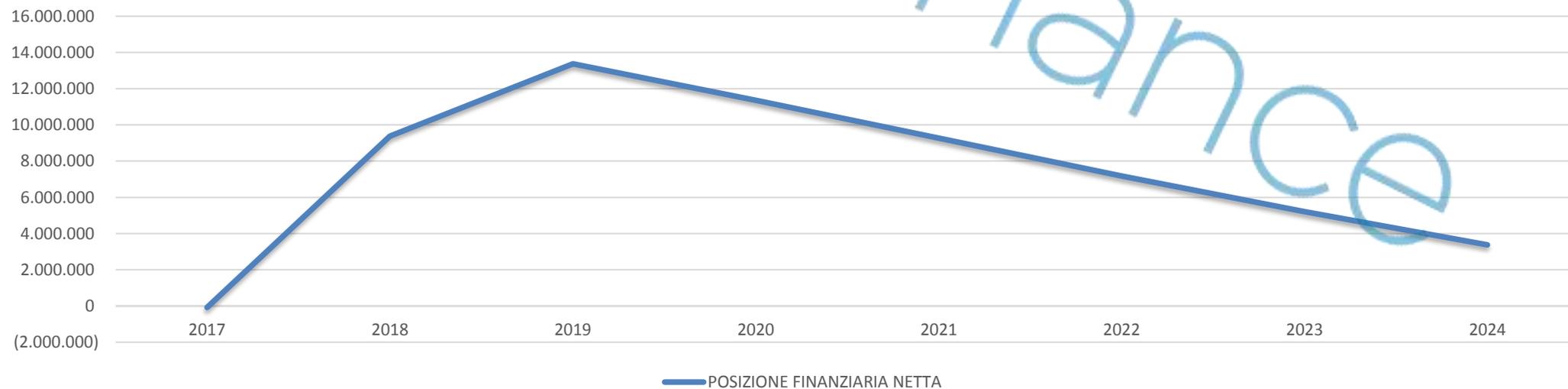
Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Dati in migliaia di euro	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
Immobilizzi materiali netti	0	10.963.230	13.606.626	11.967.899	10.329.173	8.690.446	7.051.719	6.412.992
Immobilizzi immateriali netti	0	20.000	44.128	44.128	44.128	44.128	44.128	44.128
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	0	10.983.230	13.650.754	12.012.027	10.373.301	8.734.574	7.095.847	6.457.120
Rimanenze	0	0	0	0	0	0	0	0
Liquidità differite	0	1.528.461	3.109.544	2.813.925	2.476.976	2.169.406	1.866.704	1.796.531
Liquidità immediate	189.218	4.877.106	59.936	597.265	1.150.349	1.661.168	1.986.388	2.127.538
TOTALE ATTIVO A BREVE	189.218	6.405.567	3.169.480	3.411.190	3.627.325	3.830.575	3.853.092	3.924.069
TOTALE ATTIVO	189.218	17.388.797	16.820.234	15.423.218	14.000.626	12.565.148	10.948.939	10.381.190
Patrimonio netto	55.466	3.066.006	3.138.557	3.218.191	3.314.053	3.428.333	3.534.657	4.471.885
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	0	0	0	3.226	6.467	9.726	13.000	16.291
TOTALE DEBITI A LUNGO	110.511	14.258.704	13.432.029	11.957.822	10.431.066	8.849.887	7.212.345	5.516.433
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	165.977	17.324.711	16.570.586	15.176.014	13.745.118	12.278.219	10.747.002	9.988.318
TOTALE DEBITI A BREVE	23.241	64.086	249.648	247.204	255.507	286.929	201.937	392.872
TOTALE PASSIVO	189.218	17.388.797	16.820.234	15.423.218	14.000.626	12.565.148	10.948.939	10.381.190

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Dati in migliaia di euro	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	20	20	20	20
Mutui passivi	0	9.958.167	8.541.977	7.075.566	5.557.152	3.984.893	2.356.878	671.130
Finanziamento soci	0	4.200.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	110.511	100.537	90.052	79.031	67.446	55.268	42.467	29.012
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(189.218)	(4.877.106)	(59.936)	(597.265)	(1.150.349)	(1.661.168)	(1.986.388)	(2.127.538)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(78.706)	9.381.599	13.372.093	11.357.331	9.274.269	7.179.013	5.212.977	3.372.624

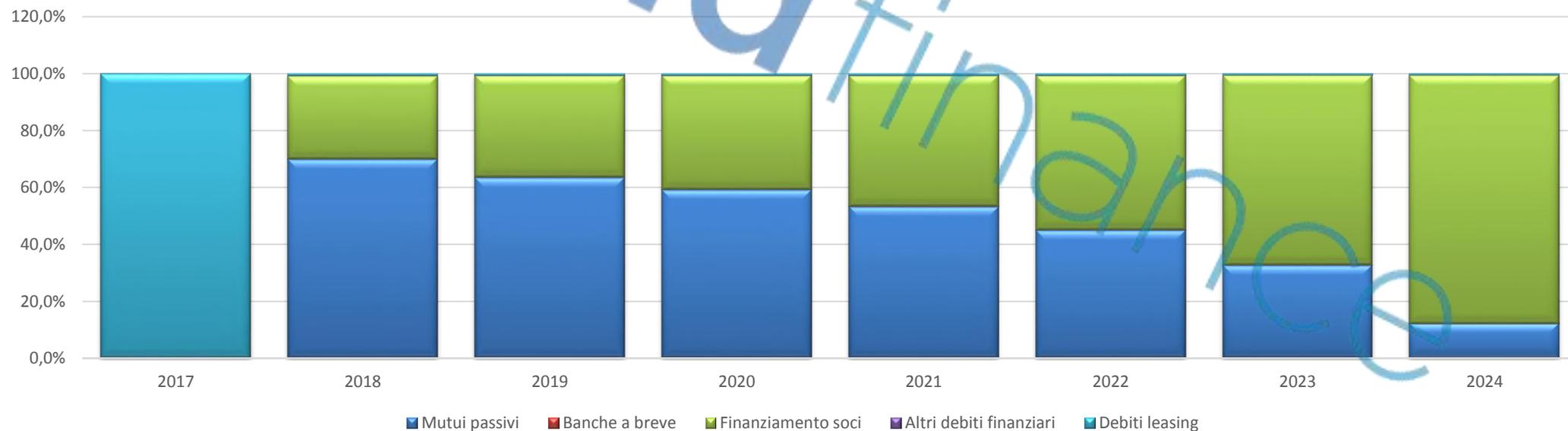
Pfn Change %

12020%	43%	-15%	-18%	-23%	-27%	-35%	-28%
--------	-----	------	------	------	------	------	------



STRUTTURA DEL DEBITO

Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
	%	%	%	%	%	%	%	%
Mutui passivi	0,0%	69,8%	63,6%	59,2%	53,3%	45,1%	32,7%	12,2%
Banche a breve	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanziamento soci	0,0%	29,5%	35,7%	40,2%	46,0%	54,3%	66,7%	87,3%
Altri debiti finanziari	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Debiti leasing	100,0%	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%



PRINCIPALI RATIOS ECONOMICI

Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
ROE	100,0%	0,3%	2,3%	2,5%	2,9%	3,3%	3,0%	7,5%
ROI	44,7%	1,5%	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%	2,6%	5,2%
Of/Mol	6,8%	15,7%	16,0%	13,8%	11,4%	8,9%	6,3%	2,9%
Ebit/Of	1460,6%	113,3%	137,3%	147,7%	166,8%	199,9%	234,0%	873,5%
Pfn/Mol	NO DEBT	637,4%	637,2%	551,8%	458,0%	360,3%	271,3%	154,5%
Pfn/Pn	NO DEBT	306,0%	426,1%	352,9%	279,8%	209,4%	147,5%	75,4%
Pfn/Ricavi	NO DEBT	600,6%	551,1%	456,7%	375,9%	288,6%	227,9%	126,6%
DSCR	5,5	-11,3	-2,1	1,3	1,3	1,3	1,2	0,7
Wacc	3,9%	8,8%	8,7%	8,6%	7,5%	7,2%	6,4%	3,9%

I SOCI E LA SOCIETA' PROPONENTE

I SOCI

LA SOCIETA'

 cloud finance

MERCATO DI RIFERIMENTO

ANALISI DELLA DOMANDA

DIMENSIONI, TREND STORICO E POTENZIALITÀ DI SVILUPPO FUTURO DEL MERCATO

ANALISI DELL'OFFERTA

CONCORRENTI DIRETTI ED INDIRETTI: CARATTERISTICHE, LOCALIZZAZIONE E MODALITÀ OPERATIVE

STRATEGIA COMMERCIALE

SEGMENTAZIONE DEL MERCATO POTENZIALE

IL POSIZIONAMENTO DEL PRODOTTO SUL MERCATO

POLITICHE DI DIFFERENZIAZIONE E VANTAGGI COMPETITIVI DI PRODOTTO RISPETTO AGLI ALTRI COMPETITOR

IMMAGINE CHE LA SOCIETÀ VUOLE VEICOLARE

POLITICA DI COMUNICAZIONE/PROMOZIONE

POLITICA DEI PREZZI DI VENDITA

POLITICA DISTRIBUTIVA

cloud finance

PREVISIONE DELLE INIZIATIVE DI MARKETING

LE POLITICHE E LE INIZIATIVE DI MARKETING OPERATIVO

LE POLITICHE E LE INIZIATIVE DI SEGMENTAZIONE E DIFFERENZIAZIONE DEL PRODOTTO

LE POLITICHE E LE INIZIATIVE RICONDUCIBILI AL «MARKETING MIX», CON RIFERIMENTO ALLE SUE COMPONENTI COSTITUTIVE

PRODOTTO (CONFEZIONATURA, ADATTAMENTI DI SUOI ASPETTI MARGINALI ECC.)

PRICING

DISTRIBUZIONE

PROMOZIONE E PUBBLICITÀ

PREVISIONE DELLA PRODUZIONE E DEI RICAVI DI VENDITA

L'IDEA IMPRENDITORIALE E L'ATTIVITÀ DI IMPRESA CHE SI INTENDE REALIZZARE

PRODOTTI/SERVIZI

Produzione prevista		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
VENDITA ENERGIA ELETRICA	Q	0	0	21.055.000	21.255.000	21.455.000	21.655.000	21.955.000	27.400.000	
TARIFFA AMMINISTRATA		0	0	21.055.000	21.255.000	21.455.000	21.655.000	21.955.000	25.720.000	
ISTAT		0	106.000	0	40.000	0	0	70.000	0	
ONERI A PATRIMONIO		84.491	1.456.021	300.000	300.000	300.000	300.000	0	0	
Prezzi dei prodotti/servizi										
Prezzi dei prodotti/servizi		anno	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
VENDITA ENERGIA ELETRICA	euro		0,000	0,000	0,040	0,040	0,040	0,040	0,040	0,040
TARIFFA AMMINISTRATA	euro		0,000	0,000	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061
ISTAT	euro		0,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
ONERI A PATRIMONIO	euro		1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	0,000
Valore produzione realizzata	euro		84.491	1.562.021	2.426.555	2.486.755	2.466.955	2.487.155	2.287.455	2.664.920
Vendita Prodotti Finiti	%		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Utilizzo magazzino prodotti finiti	%		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Totale Fatturato	euro		84.491	1.562.021	2.426.555	2.486.755	2.466.955	2.487.155	2.287.455	2.664.920

PREVISIONE DEI COSTI DELLA PRODUZIONE

Materie prime	anno	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Materia prima 1	euro			1.350	1.400	1.500	1.650	1.750	2.000
TOTALE MATERIE PRIME	euro	0	0	1.350	1.400	1.500	1.650	1.750	2.000
Costi di stabilimento	anno	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
riparazioni e manutenzioni	euro	0	0	105.000	105.000	105.000	147.000	7.000	107.000
consumi energetici	euro	0	0	8.235	8.600	9.080	9.900	10.800	12.080
Telefoniche	euro	0	0	4.385	4.600	4.835	5.220	5.750	6.450
Postali	euro	0	0	0	0	0	0	0	0
ASSICURAZIONI	euro	0	40.088	45.000	57.500	65.000	68.000	70.000	75.000
Riscaldamento	euro	0		5.100	5.300	5.600	6.080	6.680	7.480
Vigilanza	euro	0		17.570	18.270	19.370	20.920	23.000	25.770
Altre spese per servizi	euro	0		2.040	2.120	2.250	2.450	2.800	3.000
TOTALE COSTI DI STABILIMENTO	euro	0	40.088	187.330	201.390	211.135	259.570	126.030	236.780
Spese di vendita	anno	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
royalty comune	euro		0	53.200	53.200	53.200	53.200	53.200	53.200
trasporti	euro		0	0	0	0	0	0	0
premi a clienti	euro		0	0	0	0	0	0	0
spese di viaggio	euro		0	0	0	0	0	0	0
certificazione iso 9001 E 14001	euro								
consulenze marketing	euro								
consulenze prodotto/attrezzature	euro								
consulenze varie di vendita	euro								
TOTALE SPESE DI VENDITA	euro	0	0	53.200	53.200	53.200	53.200	53.200	53.200
Pubblicità e promozione	anno	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024

Project Financing

mostre e fiere	euro									
TOTALE PUBBLICITA' E PROMOZIONE	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spese amministrative e generali	anno	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
spese di viaggio	euro									
legali	euro									
servizi generali	euro									
consulenza legale e amministrativa	euro	0	0	8.750	8.900	9.200	9.800	10.600	11.600	
TOTALE SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI	euro	0	0	8.750	8.900	9.200	9.800	10.600	11.600	
Ricerca e sviluppo	anno	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
consulenza per r&s	euro									
TOTALE RICERCA E SVILUPPO	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	
Oneri diversi di gestione	anno	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
imposte e tasse su atti societari	euro			23.000	46.000	46.000	46.000	46.000	46.000	
Spese varie di produzione	euro									
Altro	euro			2.400	2.450	2.550	2.700	2.900	3.200	
TOTALE ONERI DIVERSI DI GESTIONE	euro	0	0	25.400	48.450	48.550	48.700	48.900	49.200	
Godimento di beni di terzi e royalties	anno	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
diritti di superficie	euro		50.000	52.000	55.000	58.000	61.000	65.000	68.000	
affitti e canoni leasing	euro									
TOTALE GODIMENTO BENI DI TERZI E ROYALTIES	euro	0	50.000	52.000	55.000	58.000	61.000	65.000	68.000	
Totale Materie prime e Spese operative	euro	0	90.088	328.030	368.340	381.585	433.920	305.480	420.780	
Consumo Materie Prime	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Utilizzo Magazzino materie prime e pr. finiti	%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	

PREVISIONE DELLE RISORSE UMANE NECESSARIE AL PROGETTO

Risorse umane incrementali	anno	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
CDA	N	0	0	0	3	3	3	3	3
<i>AD Delega alla produzione</i>	N	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>AD Delega alla vendita e commerciale</i>	N	0	0	0	0	0	0	0	0
Tot. Cda e AD	N	0	0	0	3	3	3	3	3
dirigenti	N	0	0	0	0	0	0	0	0
impiegati	N	0	0	0	1	1	1	1	1
operai	N	0	0	0	0	0	0	0	0
stagionali	N	0	0	0	0	0	0	0	0
atipici	N	0	0	0	0	0	0	0	0
Tot. Diretti di produzione	N	0	0	0	1	1	1	1	1
dirigenti	N	0	0	0	0	0	0	0	0
impiegati (ingegneri Magistrali)	N	0	0	0	0	0	0	0	0
operai	N	0	0	0	0	0	0	0	0
stagionali	N	0	0	0	0	0	0	0	0
atipici	N	0	0	0	0	0	0	0	0
Tot. Indiretti di produzione	N	0	0	0	0	0	0	0	0
dirigenti	N	0	0	0	0	0	0	0	0
impiegati (tecnico specializzato- ingegnere)	N	0	0	0	0	0	0	0	0
operai	N	0	0	0	0	0	0	0	0
stagionali	N	0	0	0	0	0	0	0	0
atipici	N	0	0	0	0	0	0	0	0

Project Financing

Tot. Addetti marketing e assistenza	N	0	0	0	0	0	0	0	0	0
dirigenti	N	0	0	0	0	0	0	0	0	0
impiegati	N	0	0	0	0	0	0	0	0	0
operai	N	0	0	0	0	0	0	0	0	0
stagionali	N	0	0	0	0	0	0	0	0	0
atipici	N	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tot. Addetti amministrativi	N	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale risorse umane	N	0	0	0	4	4	4	4	4	4

FORMULAZIONE DEL PIANO DEGLI INVESTIMENTI

MOTIVAZIONI TECNICHE ED ECONOMICO- FINANZIARIE DEL PROGETTO DI INVESTIMENTO

PIANO DEGLI INVESTIMENTI

DETTAGLIO VOCI INVESTIMENTO	I trim 2017	II trim 2017	III trim 2017	IV trim 2017	I trim 2018	II trim 2018	III trim 2018	IV trim 2018	I trim 2019	II trim 2019	III trim 2019	IV trim 2019
Consulenze varie (studi di fattibilità, advisor ecc.)		0		0	0	0	10.000	10.000	24.128	0	0	0
Competenze tecniche (progettazione, etc)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A. TOTALE STUDIO DI FATTIBILITA' E CONSULENZE	0	0	0	0	0	0	10.000	10.000	24.128	0	0	0
Acquisto terreno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. TOTALE SUOLO AZIENDALE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capannone e fabbricati industriali					0	0	0	0	0	0	0	0
Strade, piazzali, recinzioni, scavi, tettoie					0	0	0	0	0	0	0	0
Opere murarie varie					0	0	0	0	0	0	0	0
Impianti Generici					0	0	30.000	38.600		0	0	0

C. TOTALE OPERE MURARIE E IMPIANTI GENERICI	0	0	0	0	0	0	30.000	38.600	0	0	0	0
Oneri di allacciamento alla rete Enel, Gas ecc.				0				0				0
Attrezzature				0				0				0
Impianti specifici				0				0				0
Automezzi				0				0				0
Macchine d'ufficio e PC				0	3.000.000	3.000.000	6.000.000	105.144	3.700.000	78.858	53.927	449.338
Impianto di depurazione				0				0				0
Mobili da ufficio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. TOTALE IMPIANTI MACCHINARI ED ATTREZZATURE	0	0	0	0	3.000.000	3.000.000	6.000.000	105.144	3.700.000	78.858	53.927	449.338
Licenze software	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brevetti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pubblicità e sito e commerce	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E. TOTALE BENI PLURIENNALI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE (A+B+C+D+E)	0	0	0	0	3.000.000	3.000.000	6.040.000	153.744	3.724.128	78.858	53.927	449.338

ILLUSTRAZIONE DELLE TECNOLOGIE DEI NUOVI INVESTIMENTI, IN PARTICOLARE RIFERIMENTO AI CONCORRENTI

GRADO DI FLESSIBILITÀ O RIGIDITÀ DEGLI IMPIANTI IN RELAZIONE AI VOLUMI DI PRODUZIONE ED ALLE RICHIESTE DEL MERCATO

POSSIBILITÀ DI ESPANSIONE ULTERIORE DEGLI IMPIANTI O DI LORO RICONVERSIONE.

cloud finance

FONTI DI FINANZIAMENTO

CAPITALE DI RISCHIO

Capitale di rischio	anno	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
- Aumenti di capitale sociale	euro		3.000.000	0	0	0	0	0	600.000
- Finanziamento soci annuali	euro	0	4.200.000	600.000	0	0	0	0	0
- Conferimenti soci in conto futuro aumento	euro	0	0	0	0	0	0	0	0

FINANZIAMENTO SOCI	TASSO INT.	DURATA ANNI	MESI PREAMM.	MESI MORATORIA
PARAMETRI FINANZIARI	0,00%	0	0	0

UTILI	anno	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Distribuzione utili esercizio precedente	%	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

CAPITALE DI TERZI

MUTUI BANCARI		IMPORTO	TASSO INT.	TIP. TASSO (F/V)	DURATA ANNI	N. RATE ANNUE	DATA EROGAZ.	MESI PREAMM.	MESI MORATORIA
BancO DI NAPOLI/MEDIOCREDITO	euro	6.000.000	3,50%	F	7	4	01/06/2018	0	0
MPS	euro	3.000.000	3,50%	F	7	4	10/01/2018	0	
UNICREDIT	euro	1.800.000	3,50%	F	7	4	31/03/2018	0	
	euro								

PREVISIONE TASSO VARIABILE (V)	anno	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

LEASING		IMPORTO	TASSO INT.	TIP. TASSO	DURATA ANNI	N. RATE ANNUE	DATA	% CANONE INZ.	% RISCATTO
Leasing 1	euro	120.000	5,00%	F	10	12	01/01/2017	0%	0%
	euro		0,00%					0%	0%
	euro		0,00%					0%	0%
	euro		0,00%					0%	0%
	euro		0,00%					0%	0%

LE CARATTERISTICHE DEI SOGGETTI FINANZIATORI

CONTRIBUTI E FINANZIAMENTI AGEVOLATI

Contributo fondo perduto	%	0,00%
Contributo prestito agevolato	%	0,00%
Contributo c/gestione	euro	0

Parametri Finanziamento Agevolato				
TASSO INT.	DURATA ANNI	N. RATE ANNUE	MESI PREAMM.	MESI MORATORIA
0,00%	0	12	0	0

TEMPI PREVISTI PER L'EROGAZIONE

PREVISIONI RELATIVE AI FABBISOGNI PER RIMBORSI DI PRESTITI, RIMBORSI DI CAPITALE E CORRESPONSIONE DI DIVIDENDI

PRESENZA DI GARANZIE, CLAUSOLE CONTRATTUALI DI CONVERTIBILITÀ O DI SUBORDINAZIONE NEL RIMBORSO, ACCORDI RELATIVI ALLA GOVERNANCE ED AL CONTROLLO SUI RISULTATI DEL PROGETTO, E SIMILI

FORNIRE INFORMAZIONI IN MERITO ALL'EVENTUALE RICORSO A FINANZIAMENTI AGEVOLATI OD A CONTRIBUTI PUBBLICI IN CONTO CAPITALE

INFORMAZIONI ECONOMICHE FINANZIARIE

STATO PATRIMONIALE ESEGIBILITA'

Il criterio di riclassificazione elenca le voci in attivo in ordine di liquidità crescente e quelle in passivo in ordine di esigibilità crescente. Le attività sono divise in due grandi tronconi: Attivo fisso, in cui vanno tutte le immobilizzazioni, e attivo circolante, diviso a sua volta in: scorte, crediti (liquidità differita) e liquidità (immediata). Le passività sono distinte in voci del patrimonio netto o capitale proprio (sono i finanziamenti interni), passività consolidate (sono tutti i debiti oltre l'anno) e passività correnti (sono i debiti con scadenze entro l'anno).

Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Immobilizzi materiali netti	0	10.963.230	13.606.626	11.967.899	10.329.173	8.690.446	7.051.719	6.412.992	5.774.266	5.135.539	4.496.812	5.068.600
Immobilizzi immateriali netti	0	20.000	44.128	44.128	44.128	44.128	44.128	44.128	44.128	44.128	44.128	44.128
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	0	10.983.230	13.650.754	12.012.027	10.373.301	8.734.574	7.095.847	6.457.120	5.818.394	5.179.667	4.540.940	5.112.728
Magazzino	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti commerciali a breve	0	64.686	1.460.578	1.498.861	1.488.325	1.502.199	1.565.727	1.796.531	1.814.497	1.832.642	1.850.968	1.869.478
- Fondo svalutazione crediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti comm. a breve verso imprese del gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari a breve verso imprese del gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri crediti a breve	0	1.463.776	1.648.966	1.315.064	988.650	667.207	300.976	0	0	0	0	0
Ratei e risconti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Liquidità differite	0	1.528.461	3.109.544	2.813.925	2.476.976	2.169.406	1.866.704	1.796.531	1.814.497	1.832.642	1.850.968	1.869.478
Attività finanziarie a breve termine (cash equivalent)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cassa, Banche e c/c postali	189.218	4.877.106	59.936	597.265	1.150.349	1.661.168	1.986.388	2.127.538	2.392.458	3.410.175	4.467.853	5.543.637
Liquidità immediate	189.218	4.877.106	59.936	597.265	1.150.349	1.661.168	1.986.388	2.127.538	2.392.458	3.410.175	4.467.853	5.543.637
TOTALE ATTIVO A BREVE	189.218	6.405.567	3.169.480	3.411.190	3.627.325	3.830.575	3.853.092	3.924.069	4.206.954	5.242.817	6.318.821	7.413.115
TOTALE ATTIVO	189.218	17.388.797	16.820.234	15.423.218	14.000.626	12.565.148	10.948.939	10.381.190	10.025.348	10.422.484	10.859.761	12.525.843
Patrimonio netto	55.466	3.066.006	3.138.557	3.218.191	3.314.053	3.428.333	3.534.657	4.471.885	4.865.470	5.281.723	5.714.487	7.025.238
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	0	0	0	3.226	6.467	9.726	13.000	16.291	19.598	22.921	26.262	29.619

Project Financing

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	0	9.958.167	8.541.977	7.075.566	5.557.152	3.984.893	2.356.878	671.130	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	110.511	4.300.537	4.890.052	4.879.031	4.867.446	4.855.268	4.842.467	4.829.012	4.814.868	4.800.000	4.800.000	4.800.000
Debiti commerciali a lungo termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti commerciali a lungo vs imprese del gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanz. lungo vs 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	110.511	14.258.704	13.432.029	11.957.822	10.431.066	8.849.887	7.212.345	5.516.433	4.834.465	4.822.921	4.826.262	4.829.619
TOTALE DEBITI A LUNGO + PATRIMONIO	165.977	17.324.711	16.570.586	15.176.014	13.745.118	12.278.219	10.747.002	9.988.318	9.699.936	10.104.645	10.540.748	11.854.857
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	0	0	0	0	20	20	20	20	20	20	20	20
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti commerciali a breve termine	0	55.582	221.629	242.629	249.758	280.473	200.796	268.308	270.991	273.701	276.438	279.203
Debiti commerciali a breve vs imprese del gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanz. breve vs 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	23.241	8.505	28.018	4.575	5.729	6.437	1.121	124.544	54.401	44.118	42.555	391.763
TOTALE DEBITI A BREVE	23.241	64.086	249.648	247.204	255.507	286.929	201.937	392.872	325.412	317.839	319.013	670.986
TOTALE PASSIVO	189.218	17.388.797	16.820.234	15.423.218	14.000.626	12.565.148	10.948.939	10.381.190	10.025.348	10.422.484	10.859.761	12.525.843

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E
Immobilizzi materiali netti	5.068.600	5.068.600	5.068.600	5.068.609	5.068.608	5.068.607	5.068.606	5.068.605	5.068.604	5.068.603	5.068.602	5.068.601
Immobilizzi immateriali netti	44.128	44.128	44.128	44.128	44.138	44.138	44.138	44.138	44.138	44.138	44.138	44.138
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Project Financing

Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	5.112.728	5.112.728	5.112.728	5.112.737	5.112.746	5.112.745	5.112.744	5.112.743	5.112.742	5.112.741	5.112.740	5.112.739	5.112.739
Magazzino	0												
Crediti commerciali a breve	1.888.173	1.907.054	1.926.125	1.945.386	1.964.840	1.984.488	2.004.333	2.024.377	2.044.620	2.065.067	2.085.717	2.106.574	2.106.574
- Fondo svalutazione crediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti comm. a breve verso imprese del gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari a breve verso imprese del gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri crediti a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ratei e risconti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Liquidità differite	1.888.173	1.907.054	1.926.125	1.945.386	1.964.840	1.984.488	2.004.333	2.024.377	2.044.620	2.065.067	2.085.717	2.106.574	2.106.574
Attività finanziarie a breve termine (cash equivalent)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cassa, Banche e c/c postali	6.938.131	8.451.210	10.104.401	11.774.451	13.461.542	15.165.852	16.887.545	18.626.793	20.383.775	22.158.667	23.951.650	25.762.903	25.762.903
Liquidità immediate	6.938.131	8.451.210	10.104.401	11.774.451	13.461.542	15.165.852	16.887.545	18.626.793	20.383.775	22.158.667	23.951.650	25.762.903	25.762.903
TOTALE ATTIVO A BREVE	8.826.304	10.358.264	12.030.526	13.719.838	15.426.382	17.150.341	18.891.878	20.651.170	22.428.396	24.223.734	26.037.367	27.869.478	27.869.478
TOTALE ATTIVO	13.939.032	15.470.992	17.143.254	18.832.575	20.539.128	22.263.086	24.004.622	25.763.913	27.541.138	29.336.475	31.150.107	32.982.217	32.982.217
Patrimonio netto	8.657.300	10.306.037	11.971.614	13.654.202	15.353.971	17.071.093	18.805.743	20.558.097	22.328.332	24.116.627	25.923.165	27.748.127	27.748.127
Fondi per rischi e oneri	0												
Trattamento di fine rapporto	32.992	36.383	39.791	43.215	46.657	50.116	53.592	57.086	60.597	64.126	67.672	71.236	71.236
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000
Debiti commerciali a lungo termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti commerciali a lungo vs imprese del gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanz. lungo vs imprese del gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti a lungo termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE DEBITI A LUNGO	4.832.992	4.836.383	4.839.791	4.843.215	4.846.657	4.850.116	4.853.592	4.857.086	4.860.597	4.864.126	4.867.672	4.871.236	4.871.236

Project Financing

TOTALE DEBITI A LUNGO + PATRIMONIO	13.490.293	15.142.420	16.811.405	18.497.417	20.200.628	21.921.209	23.659.335	25.415.183	27.188.929	28.980.753	30.790.837	32.619.363
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	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti commerciali a breve termine	281.995	284.815	287.663	290.539	293.445	296.379	299.343	302.336	305.360	308.413	311.497	314.612
Debiti commerciali a breve vs imprese del gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanz. breve vs 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	166.724	43.738	44.167	44.598	45.036	45.477	45.923	46.374	46.829	47.288	47.753	48.221
TOTALE DEBITI A BREVE	448.739	328.573	331.849	335.157	338.500	341.877	345.286	348.730	352.209	355.722	359.270	362.854
TOTALE PASSIVO	13.939.032	15.470.992	17.143.254	18.832.575	20.539.128	22.263.086	24.004.622	25.763.913	27.541.138	29.336.475	31.150.107	32.982.217

STATO PATRIMONIALE GESTIONALE

Il criterio di riclassificazione dello Stato Patrimoniale Gestionale prevede che i valori siano aggregati a seconda che afferiscano alla gestione caratteristica o tipica oppure alla gestione complementare o accessoria. Attraverso il metodo di riclassificazione gestionale dello Stato Patrimoniale otteniamo due valori:

1. il capitale investito netto;
2. le fonti di finanziamento

Il primo ha lo scopo di determinare le forme in cui le risorse investite nell'azienda vengono utilizzate per generare il reddito operativo e a sua volta si compone di due sottovalori:

- l'attivo immobilizzato;
- il capitale circolante operativo netto

A questo capitale lordo andremo a sottrarre i fondi e le passività a lungo termine ed otterremo l'attivo investito netto.

Nel secondo valore troveremo le risorse (Equity e debito) che vengono impiegate per finanziare l'attività operativa e a sua volta si compone di due sottovalori:

- il Patrimonio netto
- l'indebitamento finanziario netto

Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Immobilizzazioni immateriali	0	20.000	44.128	44.128	44.128	44.128	44.128	44.128	44.128	44.128	44.128	44.128
Immobilizzazioni materiali	0	10.963.230	13.606.626	11.967.899	10.329.173	8.690.446	7.051.719	6.412.992	5.774.266	5.135.539	4.496.812	5.068.600
Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ATTIVO FISSO NETTO	0	10.983.230	13.650.754	12.012.027	10.373.301	8.734.574	7.095.847	6.457.120	5.818.394	5.179.667	4.540.940	5.112.728
Rimanenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti netti v/clienti	0	64.686	1.460.578	1.498.861	1.488.325	1.502.199	1.565.727	1.796.531	1.814.497	1.832.642	1.850.968	1.869.478
Altri crediti operativi	0	1.463.776	1.648.966	1.315.064	988.650	667.207	300.976	0	0	0	0	0
Ratei e risconti attivi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Debiti v/fornitori)	0	(55.582)	(221.629)	(242.629)	(249.758)	(280.473)	(200.796)	(268.308)	(270.991)	(273.701)	(276.438)	(279.203)
(Debiti v/collegate-control- control)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Altri debiti operativi)	(23.241)	(8.505)	(28.018)	(4.575)	(5.729)	(6.437)	(1.121)	(124.544)	(54.401)	(44.118)	(42.555)	(391.763)
(Ratei e risconti passivi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Project Financing

ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	(23.241)	1.464.375	2.859.896	2.566.721	2.221.489	1.882.497	1.664.787	1.403.680	1.489.104	1.514.822	1.531.975	1.198.512
CAPITALE INVESTITO	(23.241)	12.447.605	16.510.650	14.578.748	12.594.789	10.617.071	8.760.634	7.860.800	7.307.498	6.694.489	6.072.915	6.311.240
(Fondo tfr)	0	0	0	(3.226)	(6.467)	(9.726)	(13.000)	(16.291)	(19.598)	(22.921)	(26.262)	(29.619)
(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	(23.241)	12.447.605	16.510.650	14.575.522	12.588.322	10.607.345	8.747.634	7.844.510	7.287.900	6.671.568	6.046.654	6.281.621
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	20	20	20	20	20	20	20	20
Altri debiti finanziari a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti v/banche a lungo termine	0	9.958.167	8.541.977	7.075.566	5.557.152	3.984.893	2.356.878	671.130	0	0	0	0
Altri debiti finanziari a lungo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento soci	0	4.200.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000
Debiti Leasing	110.511	100.537	90.052	79.031	67.446	55.268	42.467	29.012	14.868	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(189.218)	(4.877.106)	(59.936)	(597.265)	(1.150.349)	(1.661.168)	(1.986.388)	(2.127.538)	(2.392.458)	(3.410.175)	(4.467.853)	(5.543.637)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(78.706)	9.381.599	13.372.093	11.357.331	9.274.269	7.179.013	5.212.977	3.372.624	2.422.430	1.389.845	332.167	(743.617)
Capitale sociale	0	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000
Riserve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile/(perdita)	55.466	66.006	138.557	218.191	314.053	428.333	534.657	871.885	1.265.470	1.681.723	2.114.487	3.425.238
PATRIMONIO NETTO	55.466	3.066.006	3.138.557	3.218.191	3.314.053	3.428.333	3.534.657	4.471.885	4.865.470	5.281.723	5.714.487	7.025.238
FONTI DI FINANZIAMENTO	(23.241)	12.447.605	16.510.650	14.575.522	12.588.322	10.607.345	8.747.634	7.844.510	7.287.900	6.671.568	6.046.654	6.281.621

Project Financing

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Immobilizzazioni immateriali	44.128	44.128	44.128	44.128	44.138	44.138	44.138	44.138	44.138	44.138	44.138	44.138
Immobilizzazioni materiali	5.068.600	5.068.600	5.068.600	5.068.609	5.068.608	5.068.607	5.068.606	5.068.605	5.068.604	5.068.603	5.068.602	5.068.601
Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ATTIVO FISSO NETTO	5.112.728	5.112.728	5.112.728	5.112.737	5.112.746	5.112.745	5.112.744	5.112.743	5.112.742	5.112.741	5.112.740	5.112.739
Rimanenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti netti v/clienti	1.888.173	1.907.054	1.926.125	1.945.386	1.964.840	1.984.488	2.004.333	2.024.377	2.044.620	2.065.067	2.085.717	2.106.574
Altri crediti operativi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ratei e risconti attivi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Debiti v/fornitori)	(281.995)	(284.815)	(287.663)	(290.539)	(293.445)	(296.379)	(299.343)	(302.336)	(305.360)	(308.413)	(311.497)	(314.612)
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Altri debiti operativi)	(166.724)	(43.738)	(44.167)	(44.598)	(45.036)	(45.477)	(45.923)	(46.374)	(46.829)	(47.288)	(47.753)	(48.221)
(Ratei e risconti passivi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	1.439.454	1.578.502	1.594.296	1.610.249	1.626.360	1.642.632	1.659.067	1.675.666	1.692.432	1.709.365	1.726.467	1.743.741
CAPITALE INVESTITO	6.552.182	6.691.230	6.707.024	6.722.986	6.739.106	6.755.377	6.771.811	6.788.409	6.805.174	6.822.106	6.839.207	6.856.480
(Fondo tfr)	(32.992)	(36.383)	(39.791)	(43.215)	(46.657)	(50.116)	(53.592)	(57.086)	(60.597)	(64.126)	(67.672)	(71.236)
(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	6.519.189	6.654.847	6.667.233	6.679.770	6.692.449	6.705.261	6.718.219	6.731.323	6.744.577	6.757.980	6.771.535	6.785.244
Debiti v/banche a breve termine	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Altri debiti finanziari a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti v/banche a lungo termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari a lungo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento soci	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(6.938.131)	(8.451.210)	(10.104.401)	(11.774.451)	(13.461.542)	(15.165.852)	(16.887.545)	(18.626.793)	(20.383.775)	(22.158.667)	(23.951.650)	(25.762.903)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(2.138.111)	(3.651.190)	(5.304.381)	(6.974.431)	(8.661.522)	(10.365.832)	(12.087.525)	(13.826.773)	(15.583.755)	(17.358.647)	(19.151.630)	(20.962.883)
Capitale sociale	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000

Project Financing

Riserve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile/(perdita)	5.057.300	6.706.037	8.371.614	10.054.202	11.753.971	13.471.093	15.205.743	16.958.097	18.728.332	20.516.627	22.323.165	24.148.127
PATRIMONIO NETTO	8.657.300	10.306.037	11.971.614	13.654.202	15.353.971	17.071.093	18.805.743	20.558.097	22.328.332	24.116.627	25.923.165	27.748.127
FONTI DI FINANZIAMENTO	6.519.189	6.654.847	6.667.233	6.679.770	6.692.449	6.705.261	6.718.219	6.731.323	6.744.577	6.757.980	6.771.535	6.785.244

cloud finance

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO

Questo modello è il più utilizzato per la riclassificazione del Conto Economico ai fini della comunicazione finanziaria. Il conto economico a valore aggiunto e a margine operativo lordo (Mol) è molto utile per evidenziare la creazione di ricchezza da parte dell'azienda (valore aggiunto) e per collegare gli aspetti economici con quelli finanziari del conto economico.

All'interno del conto economico, come risultati intermedi, sono esposti il Mol (margine operativo lordo) e l'Ebit (earning before interests and taxes), indicatori ritenuti rappresentativi delle performance aziendali. Il margine operativo lordo è, infatti, il risultato economico operativo espresso in termini finanziari e quindi, in sostanza, si avvicina molto al concetto di autofinanziamento della gestione caratteristica.

Il MOL è considerato un dato importante perché non influenzato da quelle che sono state spesso definite politiche di bilancio, connesse con gli ammortamenti, e con gli accantonamenti ai fondi spese e rischi futuri. E', infatti, un risultato intermedio il cui solo elemento non oggettivo è rappresentato dalla valutazione delle scorte.

L'Ebit indica l'utile dell'azienda prima della gestione finanziaria, di quella straordinaria e delle imposte ed è utilizzato per calcolare indici fondamentali per valutare la performance aziendale come il Roi e il Ros.

Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	84.491	1.562.021	2.426.555	2.486.755	2.466.955	2.487.155	2.287.455	2.664.920	2.691.569	2.718.485	2.745.670	2.773.126
(+/-) 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	84.491	1.562.021	2.426.555	2.486.755	2.466.955	2.487.155	2.287.455	2.664.920	2.691.569	2.718.485	2.745.670	2.773.126
(-) Acquisti di merci	0	0	(1.350)	(1.400)	(1.500)	(1.650)	(1.750)	(2.000)	(2.020)	(2.040)	(2.061)	(2.081)
(-) Acquisti di servizi	0	(40.088)	(249.280)	(263.490)	(273.535)	(322.570)	(189.830)	(301.580)	(304.596)	(307.642)	(310.718)	(313.825)
(-) Godimento beni di terzi	0	(50.000)	(52.000)	(55.000)	(58.000)	(61.000)	(65.000)	(68.000)	(68.680)	(69.367)	(70.060)	(70.761)
(-) Oneri diversi di gestione	0	0	(25.400)	(48.450)	(48.550)	(48.700)	(48.900)	(49.200)	(49.692)	(50.189)	(50.691)	(51.198)
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi della produzione	0	(90.088)	(328.030)	(368.340)	(381.585)	(433.920)	(305.480)	(420.780)	(424.988)	(429.238)	(433.530)	(437.865)
VALORE AGGIUNTO	84.491	1.471.933	2.098.525	2.118.415	2.085.370	2.053.235	1.981.975	2.244.140	2.266.581	2.289.247	2.312.140	2.335.261
(-) Costi del personale	0	0	0	(60.100)	(60.401)	(60.545)	(60.691)	(60.837)	(60.983)	(61.131)	(61.279)	(61.428)
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	84.491	1.471.933	2.098.525	2.058.315	2.024.969	1.992.690	1.921.284	2.183.303	2.205.598	2.228.116	2.250.860	2.273.833
(-) Ammortamenti	0	(1.210.514)	(1.638.727)	(1.638.727)	(1.638.727)	(1.638.727)	(1.638.727)	(1.638.727)	(1.638.727)	(1.638.727)	(1.638.727)	(428.212)

Project Financing

(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	84.491	261.419	459.798	419.588	386.243	353.963	282.558	544.577	566.871	589.390	612.134	1.845.621
(-) Oneri finanziari	(5.785)	(230.634)	(334.872)	(284.115)	(231.549)	(177.110)	(120.731)	(62.344)	(9.106)	(406)	0	0
(+) Proventi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo gestione finanziaria	(5.785)	(230.634)	(334.872)	(284.115)	(231.549)	(177.110)	(120.731)	(62.344)	(9.106)	(406)	0	0
(-) Oneri straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+) Proventi straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo gestione straordinaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	78.706	30.785	124.926	135.474	154.694	176.853	161.826	482.233	557.766	588.984	612.134	1.845.621
(-) Imposte sul reddito	(23.241)	(20.244)	(52.375)	(55.840)	(58.833)	(62.573)	(55.502)	(145.004)	(164.181)	(172.731)	(179.371)	(534.869)
RISULTATO NETTO	55.466	10.541	72.551	79.634	95.861	114.280	106.324	337.229	393.585	416.253	432.763	1.310.752

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	2.800.858	2.828.866	2.857.155	2.885.726	2.914.584	2.943.730	2.973.167	3.002.899	3.032.928	3.063.257	3.093.889	3.124.828
(+/-) 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	2.800.858	2.828.866	2.857.155	2.885.726	2.914.584	2.943.730	2.973.167	3.002.899	3.032.928	3.063.257	3.093.889	3.124.828
(-) Acquisti di merci	(2.102)	(2.123)	(2.144)	(2.166)	(2.187)	(2.209)	(2.231)	(2.254)	(2.276)	(2.299)	(2.322)	(2.345)
(-) Acquisti di servizi	(316.964)	(320.133)	(323.335)	(326.568)	(329.834)	(333.132)	(336.463)	(339.828)	(343.226)	(346.658)	(350.125)	(353.626)
(-) Godimento beni di terzi	(71.469)	(72.183)	(72.905)	(73.634)	(74.371)	(75.114)	(75.865)	(76.624)	(77.390)	(78.164)	(78.946)	(79.735)
(-) Oneri diversi di gestione	(51.710)	(52.227)	(52.749)	(53.277)	(53.809)	(54.347)	(54.891)	(55.440)	(55.994)	(56.554)	(57.120)	(57.691)
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi della produzione	(442.244)	(446.666)	(451.133)	(455.644)	(460.201)	(464.803)	(469.451)	(474.145)	(478.887)	(483.676)	(488.513)	(493.398)
VALORE AGGIUNTO	2.358.614	2.382.200	2.406.022	2.430.082	2.454.383	2.478.927	2.503.716	2.528.753	2.554.041	2.579.581	2.605.377	2.631.431
(-) Costi del personale	(61.578)	(61.728)	(61.880)	(62.032)	(62.185)	(62.338)	(62.492)	(62.647)	(62.803)	(62.960)	(63.117)	(63.276)
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	2.297.036	2.320.471	2.344.142	2.368.050	2.392.198	2.416.589	2.441.224	2.466.106	2.491.237	2.516.621	2.542.260	2.568.155
(-) Ammortamenti	0	0	0	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.297.036	2.320.471	2.344.142	2.368.049	2.392.197	2.416.588	2.441.223	2.466.105	2.491.236	2.516.620	2.542.259	2.568.154
(-) Oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+) Proventi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo gestione finanziaria	0											
(-) Oneri straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Project Financing

(+) Proventi straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo gestione straordinaria	0											
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	2.297.036	2.320.471	2.344.142	2.368.049	2.392.197	2.416.588	2.441.223	2.466.105	2.491.236	2.516.620	2.542.259	2.568.154
(-) Imposte sul reddito	(664.974)	(671.735)	(678.564)	(685.462)	(692.429)	(699.465)	(706.572)	(713.751)	(721.001)	(728.325)	(735.721)	(743.192)
RISULTATO NETTO	1.632.062	1.648.736	1.665.578	1.682.588	1.699.769	1.717.122	1.734.650	1.752.354	1.770.235	1.788.296	1.806.537	1.824.962

cloud finance

ANALISI PRINCIPALI DATI ECONOMICI

Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2020E, notiamo che il fatturato è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 2,48% attestandosi a € 2.486.755, il MOL è diminuito del 1,92% attestandosi a € 2.058.315 con un'incidenza sui ricavi del 82,77% mentre l'EBIT è diminuito del 8,75% risultando pari a € 419.588 con un'incidenza sui ricavi del 16,87%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una sostanziale stabilità attestandosi al 2,72%, per il ROE una sostanziale stabilità attestandosi al 2,47% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS un incremento del 18,95% attestandosi al 18,95%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 1,48, denota una situazione di tensione finanziaria che necessita di interventi. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra un incremento del 1,19% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare un incremento del 3,14% rispetto all'esercizio precedente. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato incrementa del 3,21% rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 2,42%, vede un incremento del 2,42% rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 15,16% attestandosi a € 284.115 con un'incidenza sui ricavi del 11,43%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 9,76% attestandosi a € 79.634. Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio 2019E, notiamo che il fatturato è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 55,35% attestandosi a € 2.426.555, il Margine operativo lordo è aumentato del 42,57% attestandosi a € 2.098.525 mentre l'EBIT è aumentato del 75,89% risultando pari a € 459.798. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 1,37, denota una situazione di tensione finanziaria che necessita di interventi. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare un incremento del 10,27% rispetto all'esercizio precedente. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sui ricavi, pari al 2,14%, incrementa del 2,14% rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 0,00%, risulta stabile rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 45,20% attestandosi a € 334.872. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 100,00% attestandosi a € 72.551.

Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Ricavi delle vendite	84.491	1.562.021	2.426.555	2.486.755	2.466.955	2.487.155	2.287.455	2.664.920	2.691.569	2.718.485	2.745.670	2.773.126
VdP	84.491	1.562.021	2.426.555	2.486.755	2.466.955	2.487.155	2.287.455	2.664.920	2.691.569	2.718.485	2.745.670	2.773.126
Mol	84.491	1.471.933	2.098.525	2.058.315	2.024.969	1.992.690	1.921.284	2.183.303	2.205.598	2.228.116	2.250.860	2.273.833
Ebit	84.491	261.419	459.798	419.588	386.243	353.963	282.558	544.577	566.871	589.390	612.134	1.845.621
Ebt	78.706	30.785	124.926	135.474	154.694	176.853	161.826	482.233	557.766	588.984	612.134	1.845.621
Utile netto	55.466	10.541	72.551	79.634	95.861	114.280	106.324	337.229	393.585	416.253	432.763	1.310.752

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Ricavi delle vendite	2.800.858	2.828.866	2.857.155	2.885.726	2.914.584	2.943.730	2.973.167	3.002.899	3.032.928	3.063.257	3.093.889	3.124.828
VdP	2.800.858	2.828.866	2.857.155	2.885.726	2.914.584	2.943.730	2.973.167	3.002.899	3.032.928	3.063.257	3.093.889	3.124.828
Mol	2.297.036	2.320.471	2.344.142	2.368.050	2.392.198	2.416.589	2.441.224	2.466.106	2.491.237	2.516.621	2.542.260	2.568.155
Ebit	2.297.036	2.320.471	2.344.142	2.368.049	2.392.197	2.416.588	2.441.223	2.466.105	2.491.236	2.516.620	2.542.259	2.568.154
Ebt	2.297.036	2.320.471	2.344.142	2.368.049	2.392.197	2.416.588	2.441.223	2.466.105	2.491.236	2.516.620	2.542.259	2.568.154
Utile netto	1.632.062	1.648.736	1.665.578	1.682.588	1.699.769	1.717.122	1.734.650	1.752.354	1.770.235	1.788.296	1.806.537	1.824.962

RENDICONTO FINANZIARIO

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. Nel primo esercizio previsionale, relativo all'anno 2019E, il flusso di cassa operativo lordo è positivo e si assesta a € 1.965.780.

Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	84.491	261.419	459.798	419.588	386.243	353.963	282.558	544.577	566.871	589.390	612.134	1.845.621
- Imposte figurative	(24.629)	(75.596)	(132.745)	(124.027)	(114.404)	(105.080)	(84.478)	(159.967)	(166.366)	(172.828)	(179.371)	(534.869)
+/- Nopat	59.862	185.822	327.054	295.561	271.838	248.883	198.080	384.610	400.505	416.561	432.763	1.310.752
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	0	1.210.514	1.638.727	1.641.952	1.641.969	1.641.985	1.642.001	1.642.017	1.642.034	1.642.050	1.642.067	431.569
Flusso di cassa operativo lordo	59.862	1.396.337	1.965.780	1.937.513	1.913.807	1.890.868	1.840.081	2.026.627	2.042.539	2.058.612	2.074.830	1.742.321
+/- Clienti	0	(64.686)	(1.395.892)	(38.284)	10.536	(13.874)	(63.528)	(230.804)	(17.965)	(18.145)	(18.326)	(18.510)
+/- Rimanenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Fornitori	0	55.582	166.048	21.000	7.129	30.714	(79.677)	67.512	2.683	2.710	2.737	2.764
+/- Altre attività	0	(1.463.776)	(185.191)	333.903	326.413	321.443	366.231	300.976	0	0	0	0
+/- Altre passività	23.241	(14.736)	19.514	(23.444)	1.154	708	(5.316)	123.423	(70.142)	(10.283)	(1.563)	349.209
+/- Variazione fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione CCN	23.241	(1.487.616)	(1.395.521)	293.175	345.232	338.991	217.710	261.107	(85.425)	(25.718)	(17.153)	333.463
Flusso di cassa della gestione corrente	83.103	(91.279)	570.259	2.230.689	2.259.039	2.229.860	2.057.791	2.287.734	1.957.114	2.032.894	2.057.678	2.075.784
+/- Investimenti / Disinvestimenti	0	(12.193.744)	(4.306.251)	(0)	(0)	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)	(1.000.000)	(1.000.000)	(1.000.000)
Flusso di Cassa Operativo	83.103	(12.285.023)	(3.735.992)	2.230.689	2.259.039	2.229.860	2.057.791	1.287.734	957.114	1.032.894	1.057.678	1.075.784
+ Scudo fiscale del debito	1.388	55.352	80.369	68.187	55.572	42.506	28.976	14.962	2.185	97	0	0

Project Financing

+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	(5.785)	(230.634)	(334.872)	(284.115)	(231.549)	(177.110)	(120.731)	(62.344)	(9.106)	(406)	0	0
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	78.706	(12.460.305)	(3.990.494)	2.014.762	2.083.062	2.095.256	1.966.036	1.240.353	950.194	1.032.585	1.057.678	1.075.784
+/- Utilizzo banche a breve	0	0	0	0	20	0	0	0	0	0	0	0
+ Accensione Mutuo	0	10.800.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Restituzione Mutuo	0	(841.833)	(1.416.190)	(1.466.411)	(1.518.413)	(1.572.259)	(1.628.015)	(1.685.748)	(671.130)	0	0	0
+/- Finanziamento soci	0	4.200.000	600.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Equity	0	3.000.000	0	0	0	0	0	600.000	0	0	0	0
- Leasing	(9.489)	(9.974)	(10.485)	(11.021)	(11.585)	(12.178)	(12.801)	(13.456)	(14.144)	(14.868)	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	120.000	0	(0)	0	(0)	0	(0)	0	(0)	0	0	0
Flusso di cassa per azionisti	189.218	4.687.888	(4.817.169)	537.329	553.084	510.819	325.220	141.150	264.920	1.017.718	1.057.678	1.075.784
- Dividendo distribuito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa netto	189.218	4.687.888	(4.817.169)	537.329	553.084	510.819	325.220	141.150	264.920	1.017.718	1.057.678	1.075.784
Cumulato con cassa anno precedente	189.218	4.877.106	59.936	597.265	1.150.349	1.661.168	1.986.388	2.127.538	2.392.458	3.410.175	4.467.853	5.543.637

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	2.297.036	2.320.471	2.344.142	2.368.049	2.392.197	2.416.588	2.441.223	2.466.105	2.491.236	2.516.620	2.542.259	2.568.154
- Imposte figurative	(664.974)	(671.735)	(678.564)	(685.462)	(692.429)	(699.465)	(706.572)	(713.751)	(721.001)	(728.325)	(735.721)	(743.192)
+/- Nopat	1.632.062	1.648.736	1.665.578	1.682.588	1.699.769	1.717.122	1.734.650	1.752.354	1.770.235	1.788.296	1.806.537	1.824.962
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	3.374	3.391	3.408	3.426	3.443	3.460	3.477	3.495	3.512	3.530	3.547	3.565
Flusso di cassa operativo lordo	1.635.436	1.652.127	1.668.985	1.686.013	1.703.212	1.720.582	1.738.127	1.755.848	1.773.747	1.791.825	1.810.085	1.828.527
+/- Clienti	(18.695)	(18.882)	(19.071)	(19.261)	(19.454)	(19.648)	(19.845)	(20.043)	(20.244)	(20.446)	(20.651)	(20.857)
+/- Rimanenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Fornitori	2.792	2.820	2.848	2.877	2.905	2.934	2.964	2.993	3.023	3.054	3.084	3.115
+/- Altre attività	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Altre passività	(225.039)	(122.986)	429	431	438	442	446	451	455	460	464	469
+/- Variazione fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Project Financing

Variazione CCN	(240.942)	(139.048)	(15.794)	(15.953)	(16.111)	(16.272)	(16.435)	(16.599)	(16.765)	(16.933)	(17.102)	(17.273)
Flusso di cassa della gestione corrente	1.394.494	1.513.079	1.653.192	1.670.060	1.687.101	1.704.310	1.721.692	1.739.249	1.756.982	1.774.892	1.792.982	1.811.254
+/- Investimenti / Disinvestimenti	0	0	0	(10)	(10)	0						
Flusso di Cassa Operativo	1.394.494	1.513.079	1.653.192	1.670.050	1.687.091	1.704.310	1.721.692	1.739.249	1.756.982	1.774.892	1.792.982	1.811.254
+ Scudo fiscale del debito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	1.394.494	1.513.079	1.653.192	1.670.050	1.687.091	1.704.310	1.721.692	1.739.249	1.756.982	1.774.892	1.792.982	1.811.254
+/- Utilizzo banche a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+ Accensione Mutuo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Restituzione Mutuo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Equity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa per azionisti	1.394.494	1.513.079	1.653.192	1.670.050	1.687.091	1.704.310	1.721.692	1.739.249	1.756.982	1.774.892	1.792.982	1.811.254
- Dividendo distribuito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa netto	1.394.494	1.513.079	1.653.192	1.670.050	1.687.091	1.704.310	1.721.692	1.739.249	1.756.982	1.774.892	1.792.982	1.811.254
Cumulato con cassa anno precedente	6.938.131	8.451.210	10.104.401	11.774.451	13.461.542	15.165.852	16.887.545	18.626.793	20.383.775	22.158.667	23.951.650	25.762.903

ANALISI CASH FLOW

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. Nel primo esercizio previsionale, relativo all'anno 2019E, il flusso di cassa della gestione corrente è positivo e si assesta a € 570.259. 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 di apporto di ulteriore debito. Nell'esercizio 2019E il flusso di cassa operativo è negativo attestandosi a € -3.735.992. Una grossa importanza riveste il flusso di cassa al servizio del debito che è rappresentato dal flusso di cassa operativo al netto degli oneri straordinari e degli oneri finanziari aggiustato per tenere conto del beneficio della deducibilità di quest'ultimi e destinato al rimborso delle rate dei debiti a medio e lungo termine contratti per la realizzazione dei progetti aziendali. Nell'esercizio 2019E il flusso di cassa al servizio del debito è pari a € 78.706 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori. Nell'esercizio previsionale 2020E il flusso di cassa operativo lordo si è mantenuto sostanzialmente costante rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a € 1.937.513. 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 291,17% attestandosi a € 2.230.689. 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 2020E il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 159,71% attestandosi a € 2.230.689 mentre il flusso di cassa al servizio del debito è pari a € 2.014.762 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.

Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	59.862	1.396.337	1.965.780	1.937.513	1.913.807	1.890.868	1.840.081	2.026.627	2.042.539	2.058.612	2.074.830	1.742.321
Variazione CCN	23.241	(1.487.616)	(1.395.521)	293.175	345.232	338.991	217.710	261.107	(85.425)	(25.718)	(17.153)	333.463
Flusso di cassa della gestione corrente	83.103	(91.279)	570.259	2.230.689	2.259.039	2.229.860	2.057.791	2.287.734	1.957.114	2.032.894	2.057.678	2.075.784
Flusso di Cassa Operativo	83.103	(12.285.023)	(3.735.992)	2.230.689	2.259.039	2.229.860	2.057.791	1.287.734	957.114	1.032.894	1.057.678	1.075.784
Flusso di Cassa al servizio del debito	78.706	(12.460.305)	(3.990.494)	2.014.762	2.083.062	2.095.256	1.966.036	1.240.353	950.194	1.032.585	1.057.678	1.075.784
Flusso di cassa per azionisti	189.218	4.687.888	-4.817.169	537.329	553.084	510.819	325.220	141.150	264.920	1.017.718	1.057.678	1.075.784
Flusso di cassa netto	189.218	4.687.888	(4.817.169)	537.329	553.084	510.819	325.220	141.150	264.920	1.017.718	1.057.678	1.075.784

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'

Project Financing

Flusso di cassa operativo lordo	1.635.436	1.652.127	1.668.985	1.686.013	1.703.212	1.720.582	1.738.127	1.755.848	1.773.747	1.791.825	1.810.085	1.828.527
Variazione CCN	(240.942)	(139.048)	(15.794)	(15.953)	(16.111)	(16.272)	(16.435)	(16.599)	(16.765)	(16.933)	(17.102)	(17.273)
Flusso di cassa della gestione corrente	1.394.494	1.513.079	1.653.192	1.670.060	1.687.101	1.704.310	1.721.692	1.739.249	1.756.982	1.774.892	1.792.982	1.811.254
Flusso di Cassa Operativo	1.394.494	1.513.079	1.653.192	1.670.050	1.687.091	1.704.310	1.721.692	1.739.249	1.756.982	1.774.892	1.792.982	1.811.254
Flusso di Cassa al servizio del debito	1.394.494	1.513.079	1.653.192	1.670.050	1.687.091	1.704.310	1.721.692	1.739.249	1.756.982	1.774.892	1.792.982	1.811.254
Flusso di cassa per azionisti	1.394.494	1.513.079	1.653.192	1.670.050	1.687.091	1.704.310	1.721.692	1.739.249	1.756.982	1.774.892	1.792.982	1.811.254
Flusso di cassa netto	1.394.494	1.513.079	1.653.192	1.670.050	1.687.091	1.704.310	1.721.692	1.739.249	1.756.982	1.774.892	1.792.982	1.811.254

ANDAMENTO CASH FLOW

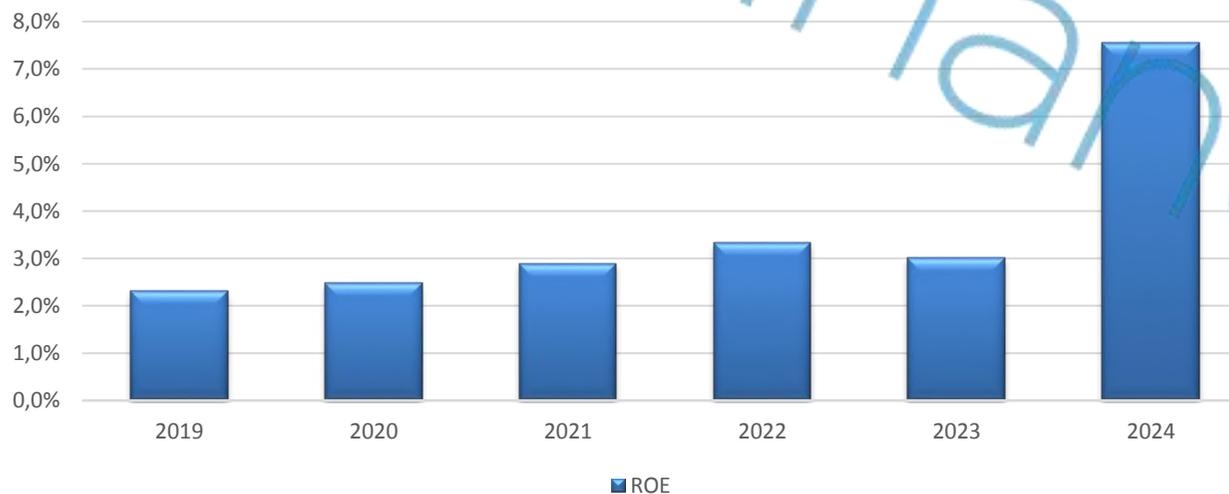
Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	2232,6%	40,8%	-1,4%	-1,2%	-1,2%	-2,7%	10,1%	0,8%	0,8%	0,8%	-16,0%
Variazione CCN	-	-6500,9%	6,2%	121,0%	17,8%	-1,8%	-35,8%	19,9%	-132,7%	69,9%	33,3%	2044,1%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	-209,8%	724,7%	291,2%	1,3%	-1,3%	-7,7%	11,2%	-14,5%	3,9%	1,2%	0,9%
Flusso di Cassa Operativo	-	-14882,9%	69,6%	159,7%	1,3%	-1,3%	-7,7%	-37,4%	-25,7%	7,9%	2,4%	1,7%
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	-15931,4%	68,0%	150,5%	3,4%	0,6%	-6,2%	-36,9%	-23,4%	8,7%	2,4%	1,7%
Flusso di cassa per azionisti	-	2377,5%	-202,8%	111,2%	2,9%	-7,6%	-36,3%	-56,6%	87,7%	284,2%	3,9%	1,7%
Flusso di cassa netto	-	2377,5%	-202,8%	111,2%	2,9%	-7,6%	-36,3%	-56,6%	87,7%	284,2%	3,9%	1,7%

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-6,1%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Variazione CCN	-172,3%	42,3%	88,6%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%
Flusso di cassa della gestione corrente	-32,8%	8,5%	9,3%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Flusso di Cassa Operativo	29,6%	8,5%	9,3%	1,0%								
Flusso di Cassa al servizio del debito	29,6%	8,5%	9,3%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Flusso di cassa per azionisti	29,6%	8,5%	9,3%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Flusso di cassa netto	29,6%	8,5%	9,3%	1,0%								

INDICI ECONOMICI E FINANZIARI

Indici di Redditività

	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
ROE = Risultato netto / Patrimonio netto	2,31%	2,47%	2,89%	3,33%	3,01%	7,54%
<i>Esprime la redditività complessiva dei mezzi propri investiti nell'azienda e fornisce un indicatore di confronto con investimenti alternativi</i>	<i>Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2020 non è esaltante ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,16% attestandosi ad un valore pari a 2,47%</i>					
Chiave di lettura	Significato					
Roe < 2%	Risultato non soddisfacente					
2% < Roe < 6%	Risultato non esaltante					
Roe > 6%	Risultato soddisfacente					

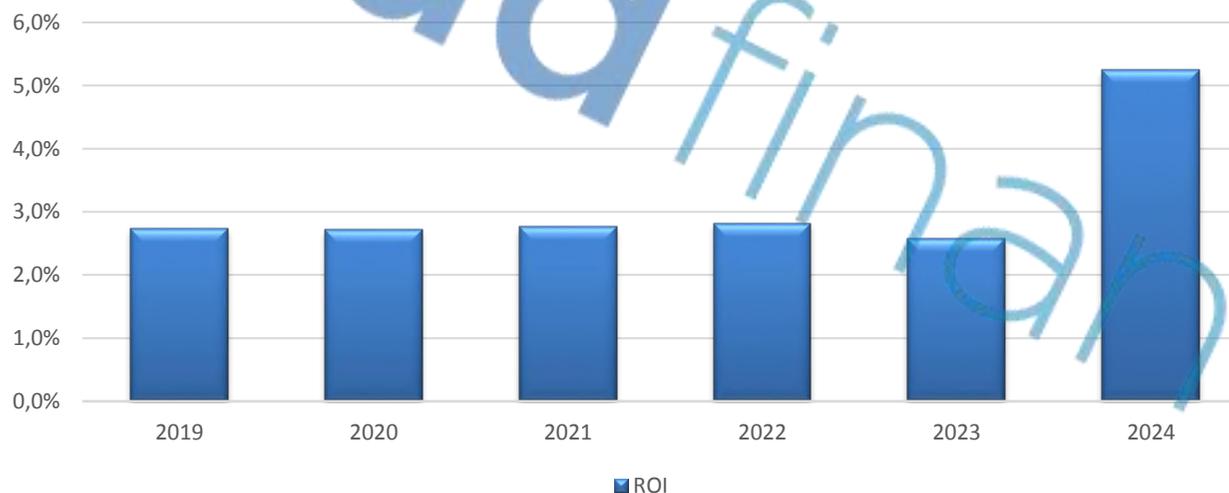


	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
ROI = Risultato operativo / Fonti di finanziamento	2,73%	2,72%	2,76%	2,82%	2,58%	5,25%

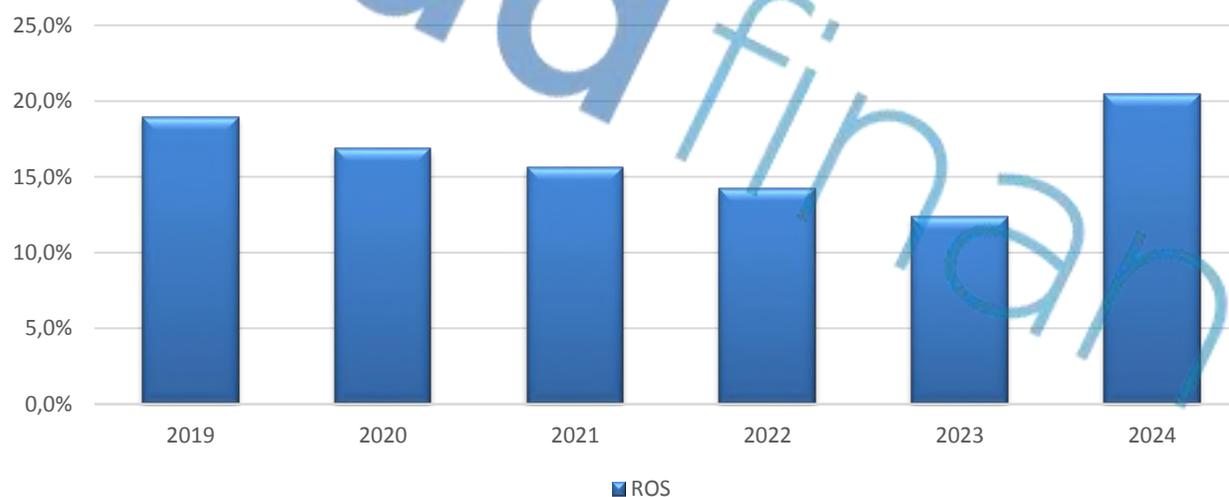
Esprime il rendimento della gestione tipica dell'azienda, in base alle risorse finanziarie raccolte a titolo di debito o di capitale di rischio

Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2020 non è soddisfacente e si è mantenuto sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente attestandosi ad un valore pari a 2,72%

Chiave di lettura	Significato
Roi < 7%	Risultato non soddisfacente
7% < Roi < 15%	Risultato nella norma
Roi > 15%	Risultato soddisfacente



	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
ROS = Risultato operativo / Vendite	18,95%	16,87%	15,66%	14,23%	12,35%	20,44%
<i>Indice della capacità commerciale dell'azienda ed esprime il reddito medio generato a fronte di ogni unità di ricavo realizzata (redditività delle vendite)</i>	<i>La gestione caratteristica nell'esercizio 2020 è in grado di generare importanti risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo molto soddisfacente tali da garantire un ampio margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di -2,08% attestandosi ad un valore pari a 16,87%</i>					
Chiave di lettura	Significato					
Ros < 0%	Redditività dell'azienda fallimentare					
0% < Ros < 2%	Redditività dell'azienda critica					
2% < Ros < 13%	Redditività dell'azienda soddisfacente					
Ros > 13%	Redditività dell'azienda molto soddisfacente					



	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
ROT = Vendite / Capitale investito netto	0,15	0,17	0,20	0,23	0,26	0,34

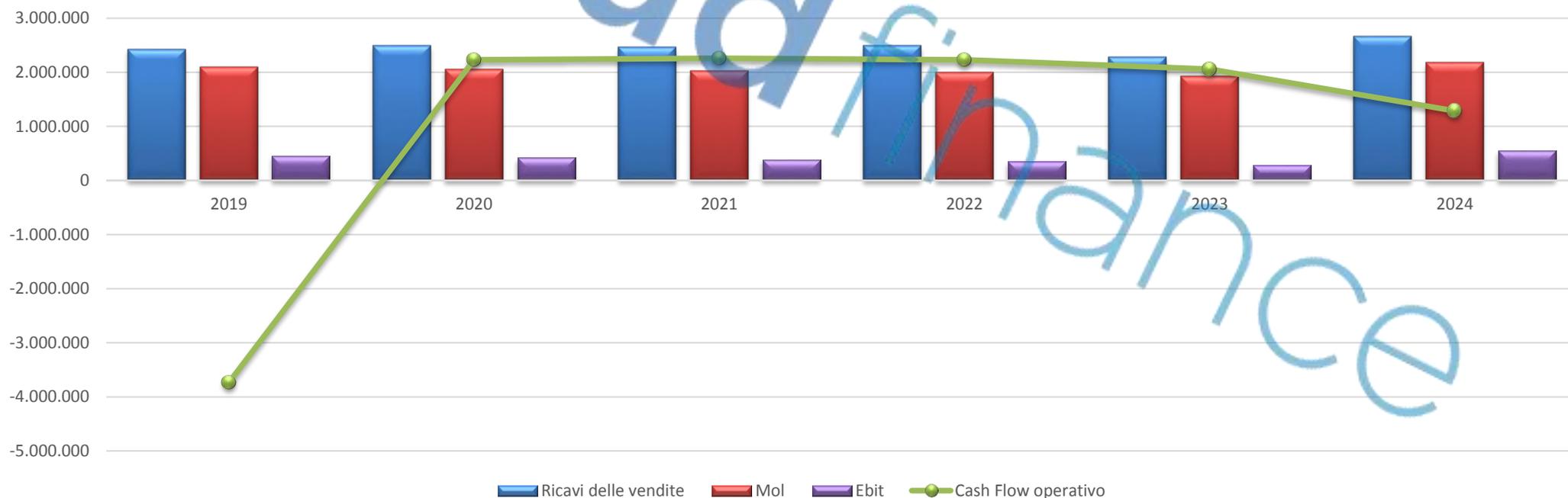
Indicatore che esprime il ricavo netto medio generato da ogni unità di capitale operativo investito nell'attività dell'azienda e quindi è molto importante per valutare la capacità produttiva

Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2020 non è soddisfacente ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 2,36% attestandosi ad un valore pari a 0,17

Chiave di lettura	Significato
Rot < 0,5	Efficienza produttiva non soddisfacente
0,50 < Rot < 1	Efficienza produttiva poco soddisfacente
1 < Rot < 2	Efficienza produttiva soddisfacente
Rot > 2	Efficienza produttiva molto soddisfacente



Margini Economici	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Ricavi delle vendite	2.426.555	2.486.755	2.466.955	2.487.155	2.287.455	2.664.920
Valore aggiunto	2.098.525	2.118.415	2.085.370	2.053.235	1.981.975	2.244.140
Mol	2.098.525	2.058.315	2.024.969	1.992.690	1.921.284	2.183.303
Ebit	459.798	419.588	386.243	353.963	282.558	544.577
EBT	124.926	135.474	154.694	176.853	161.826	482.233
Utile	72.551	79.634	95.861	114.280	106.324	337.229
Cash Flow operativo	-3.735.992	2.230.689	2.259.039	2.229.860	2.057.791	1.287.734



Indici di Liquidità

	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Margine di Tesoreria = (Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	2.919.832	3.163.986	3.371.818	3.543.645	3.651.155	3.531.197
<i>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</i>	<i>Analizzando il Margine di tesoreria relativo all'esercizio 2020E l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 244.154.</i>					
Chiave di lettura	Significato					
Margine di tesoreria > 0	Situazione di equilibrio finanziario					
Margine di tesoreria < 0	Situazione di crisi di liquidità					

	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Margine di Struttura = (Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette)	-10.512.197	-8.793.836	-7.059.248	-5.306.241	-3.561.190	-1.985.235
<i>Il Margine di Struttura permette di verificare le modalità di finanziamento delle immobilizzazioni e valutare il grado di capitalizzazione rispetto alla dimensione aziendale</i>	<i>Analizzando il Margine di struttura relativo all'esercizio 2020E le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 1.718.361.</i>					
Chiave di lettura	Significato					
Margine di Struttura > 0	Le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio.					
Margine di Struttura < 0	Il Patrimonio netto finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti					

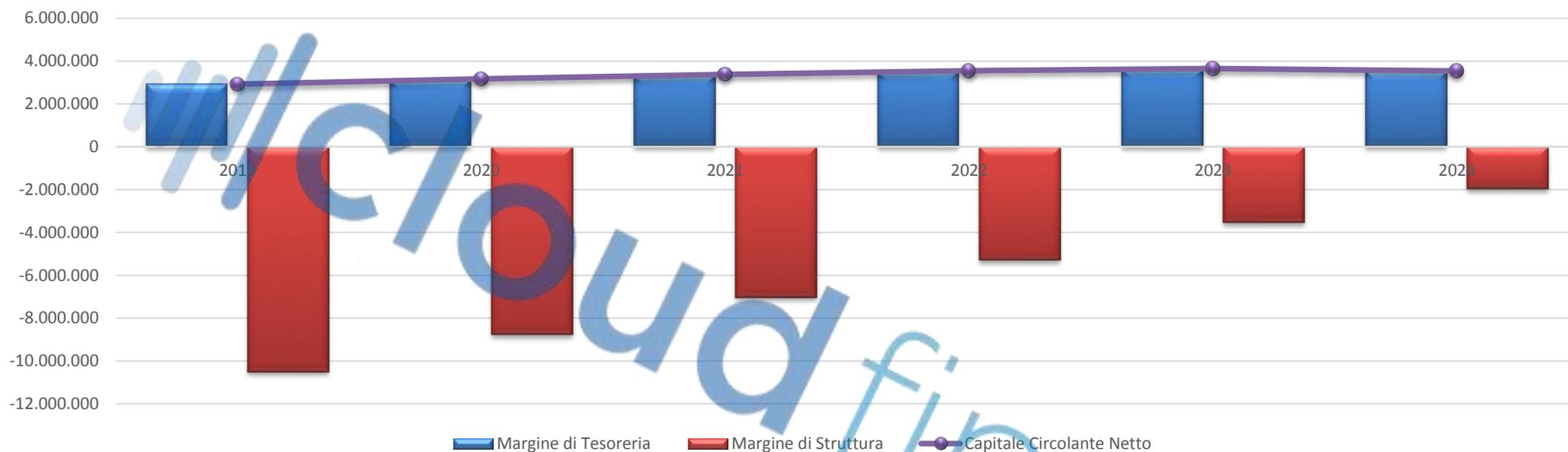
	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Quick Ratio = (Attività a breve - Disponibilità)/Passività a breve	1269,6%	1379,9%	1419,7%	1335,0%	1908,1%	998,8%
<i>Evidenzia la capacità dell'azienda di far fronte agli impegni scadenti nel breve periodo utilizzando le risorse disponibili in forma liquida nello stesso periodo di tempo</i>	<i>Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2020E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 110,33%.</i>					
Chiave di lettura	Significato					
Quick Ratio > 100%	Situazione di ottimo equilibrio finanziario					

50% < Quick Ratio < 100%	Situazione di soddisfacente equilibrio
30% < Quick Ratio < 50%	Situazione di insoddisfacente equilibrio
Quick Ratio < 30%	Situazione di squilibrio finanziario

	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Current Ratio = Attività a breve / Passività a breve	12,70	13,80	14,20	13,35	19,08	9,99
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	Analizzando il Current ratio relativo all'esercizio 2020E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 1,10.					
Chiave di lettura	Significato					
Current Ratio > 1,5	Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria					
1,2 < Current Ratio < 1,5	Situazione di tranquillità finanziaria					
1,2 < Current Ratio < 1	Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo					
Current Ratio < 1	Situazione di squilibrio finanziario					

	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Capitale circolante netto	2.919.832	3.163.986	3.371.818	3.543.645	3.651.155	3.531.197
Il Capitale Circolante Netto indica il saldo tra le attività correnti e le passività correnti e quindi espressione della liquidità aziendale	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					
Chiave di lettura	Significato					
CCN > 0	Situazione di equilibrio					
CCN < 0	Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare					

Project Financing



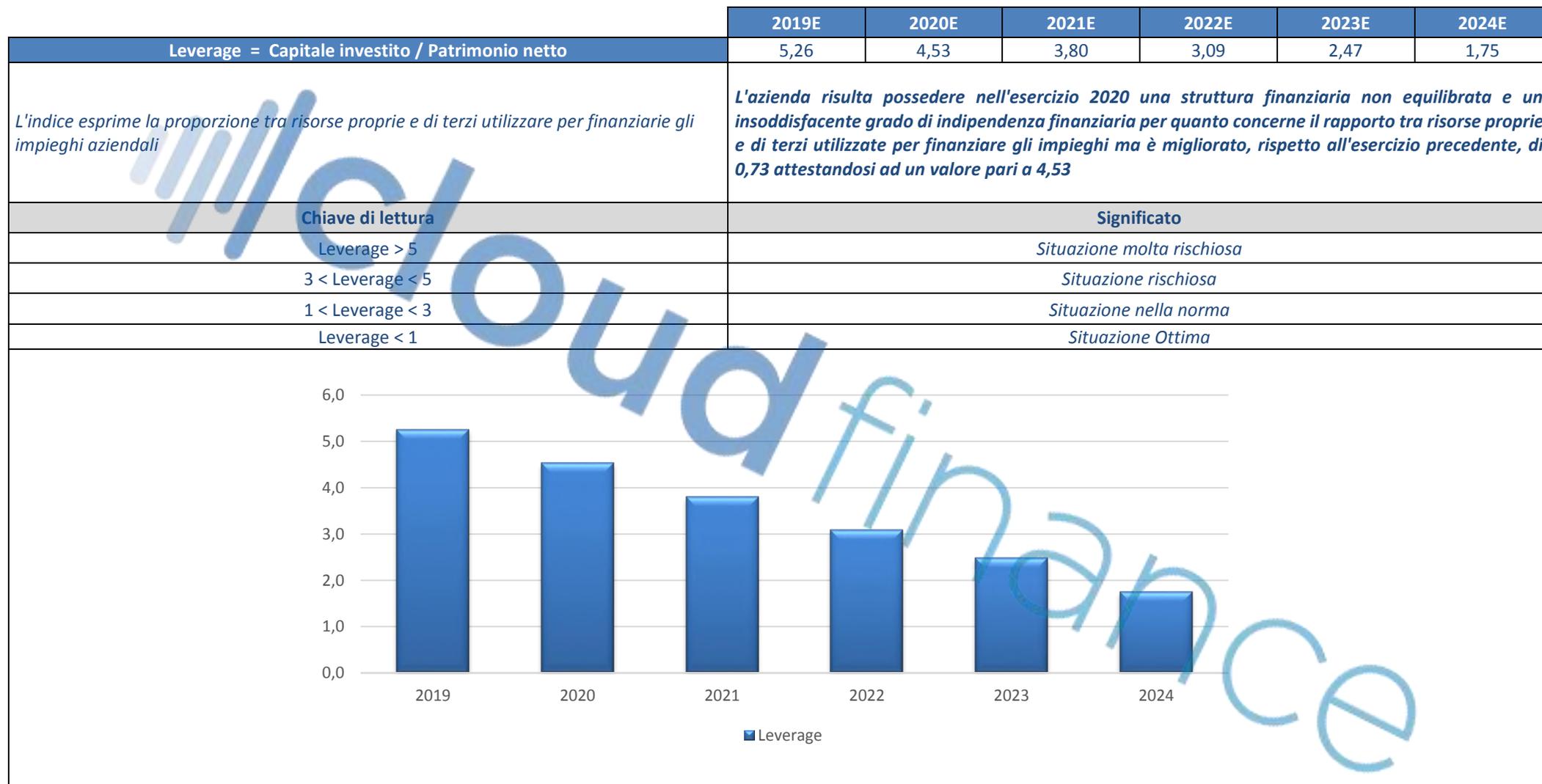
Altri Indici di liquidità	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Liquidità corrente	1269,6%	1379,9%	1419,7%	1335,0%	1908,1%	998,8%
Giorni di credito ai clienti	216,69	216,99	217,19	217,43	246,41	242,69
Giorni di credito dai fornitori	263,64	273,05	269,98	262,11	281,73	259,95
Giorni di scorta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Durata scorte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Indici di Produttività	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Costo del lavoro su Fatturato	0,0%	2,4%	2,4%	2,4%	2,7%	2,3%
Valore Aggiunto su Fatturato	86,5%	85,2%	84,5%	82,6%	86,6%	84,2%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	86,5%	85,2%	84,5%	82,6%	86,6%	84,2%

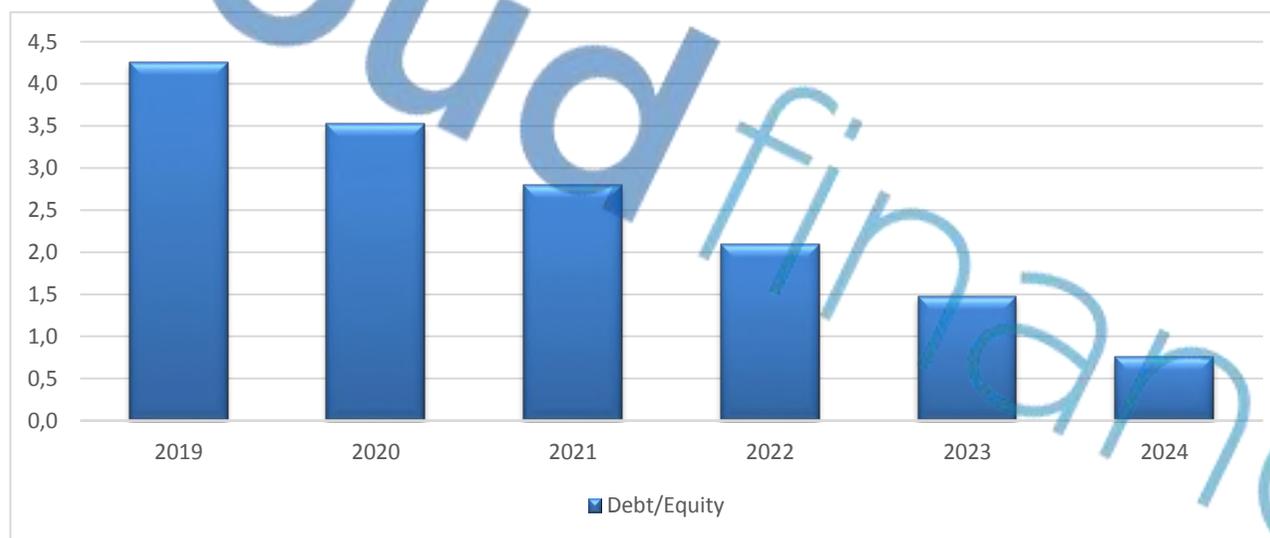
Indici di Solidità

	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Copertura immobilizzazioni = Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	1,21	1,26	1,33	1,41	1,51	1,55
<i>L'indice esprime la capacità dei capitali apportati dai soci o dai terzi creditori di coprire le necessità di investimenti in immobilizzazioni</i>	<i>Situazione soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice nell'esercizio 2020 evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,05 attestandosi ad un valore pari a 1,26</i>					
Chiave di lettura	Significato					
Indice < 1	Risultato non soddisfacente					
Indice > 1	Risultato soddisfacente					

	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Indipendenza finanziaria = Patrimonio netto / Totale attivo	0,19	0,21	0,24	0,27	0,32	0,43
<i>Indicatore che evidenzia in quale entità l'attivo patrimoniale dell'azienda è stato finanziato con mezzi propri</i>	<i>Il grado di indipendenza finanziaria dell'azienda in termini di rapporto tra il Capitale Proprio ed il Capitale investito è nell'esercizio 2020 in una situazione ottima e l'azienda risulta essere ben capitalizzata ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,02 attestandosi ad un valore pari a 0,21</i>					
Chiave di lettura	Significato					
Indice < 0,7	Situazione critica					
< 0,7 Indice < 0,10	Situazione soddisfacente					
< 0,10 Indice < 0,20	Situazione buona					



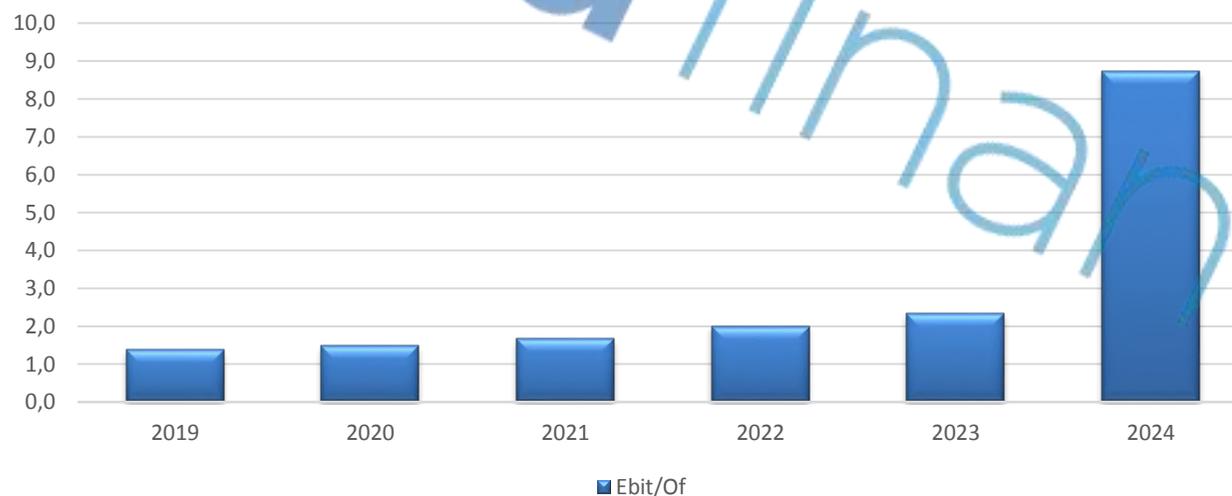
	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Debt/Equity = Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	4,26	3,53	2,80	2,09	1,47	0,75
<i>Indicatore di equilibrio tra mezzi di terzi e mezzi propri. Molto utilizzato come monitoraggio del rischio finanziario dell'impresa</i>	<i>Il valore dell'indebitamento nell'esercizio 2020 risulta non equilibrato per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie, determinando un rischio finanziario e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,73 attestandosi ad un valore pari a 3,53</i>					
Chiave di lettura	Significato					
Debt/Equity < 3	Situazione di equilibrio					
3 < Debt/Equity < 5	Situazione di rischio					
Debt/Equity > 5	Situazione di grave rischio					



Altri indici di solidità	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Banche su Circolante	8.541.977	7.075.566	5.557.152	3.984.893	2.356.878	671.130
Banche a breve su Circolante	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rapporto di indebitamento	0,81	0,79	0,76	0,73	0,68	0,57
Rotazione circolante	0,77	0,73	0,68	0,65	0,59	0,68
Rotazione magazzino	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	23,5%	28,3%	35,7%	47,8%	67,8%	132,6%
Tasso di intensità Attivo Circolante	130,6%	137,2%	147,0%	154,0%	168,4%	147,2%

Indici di Copertura finanziaria

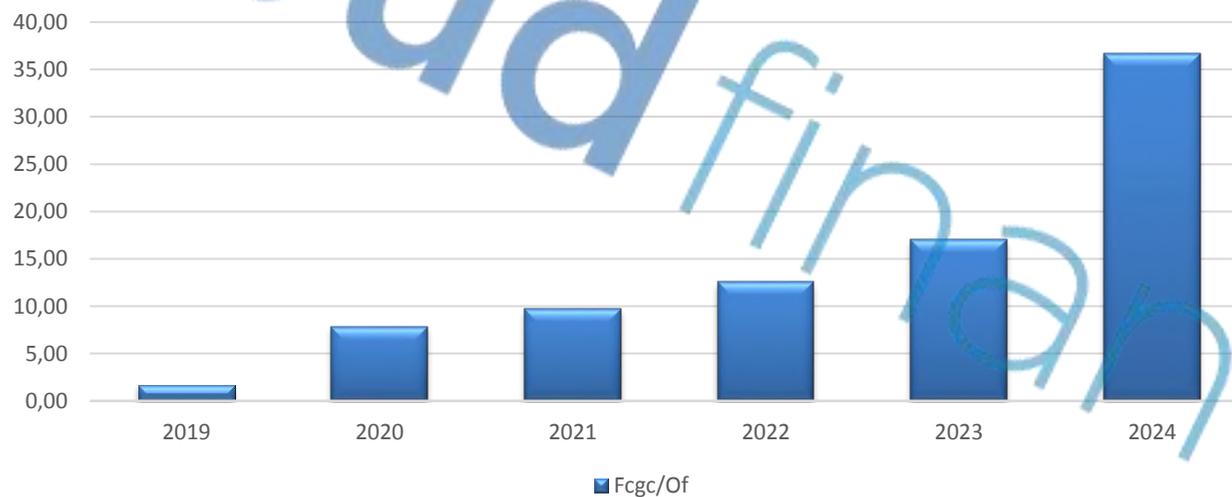
	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Ebit/Of = Risultato operativo / Oneri finanziari	1,37	1,48	1,67	2,00	2,34	8,74
<i>L'indice indica il grado di copertura che il risultato operativo riesce a fornire al costo degli oneri finanziari</i>	<i>L'indice denota nell'esercizio 2020 una situazione di tensione finanziaria che necessita di interventi ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,10 attestandosi ad un valore pari a 1,48</i>					
Chiave di lettura	Significato					
Ebit/Of < 1	Grave tensione finanziaria					
1 < Ebit/Of < 1,7	Tensione finanziaria					
1,7 < Ebit/Of < 3	Situazione buona ma da monitorare					
Ebit/Of > 3	Situazione buona					



	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Mol/Pfn = Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta	15,7%	18,1%	21,8%	27,8%	36,9%	64,7%
<i>L'indice indica la quota dei debiti finanziari rimborsabile con le risorse prodotte dalla gestione caratteristica misurata dal Margine operativo lordo</i>	<i>L'indice denota nell'esercizio 2020 una situazione finanziaria equilibrata in quanto le risorse prodotte dalla gestione caratteristica rappresentata dal Margine operativo lordo risultano sufficienti a coprire la quota dei debiti finanziari da rimborsare ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 2,43% attestandosi ad un valore pari a 18,12%</i>					
Chiave di lettura	Significato					
Mol/Pfn < 2%	Situazione rischiosa					
2% < Mol/Pfn < 5%	Situazione nella norma ma migliorabile					
Mol/Pfn > 5%	Situazione ottima					

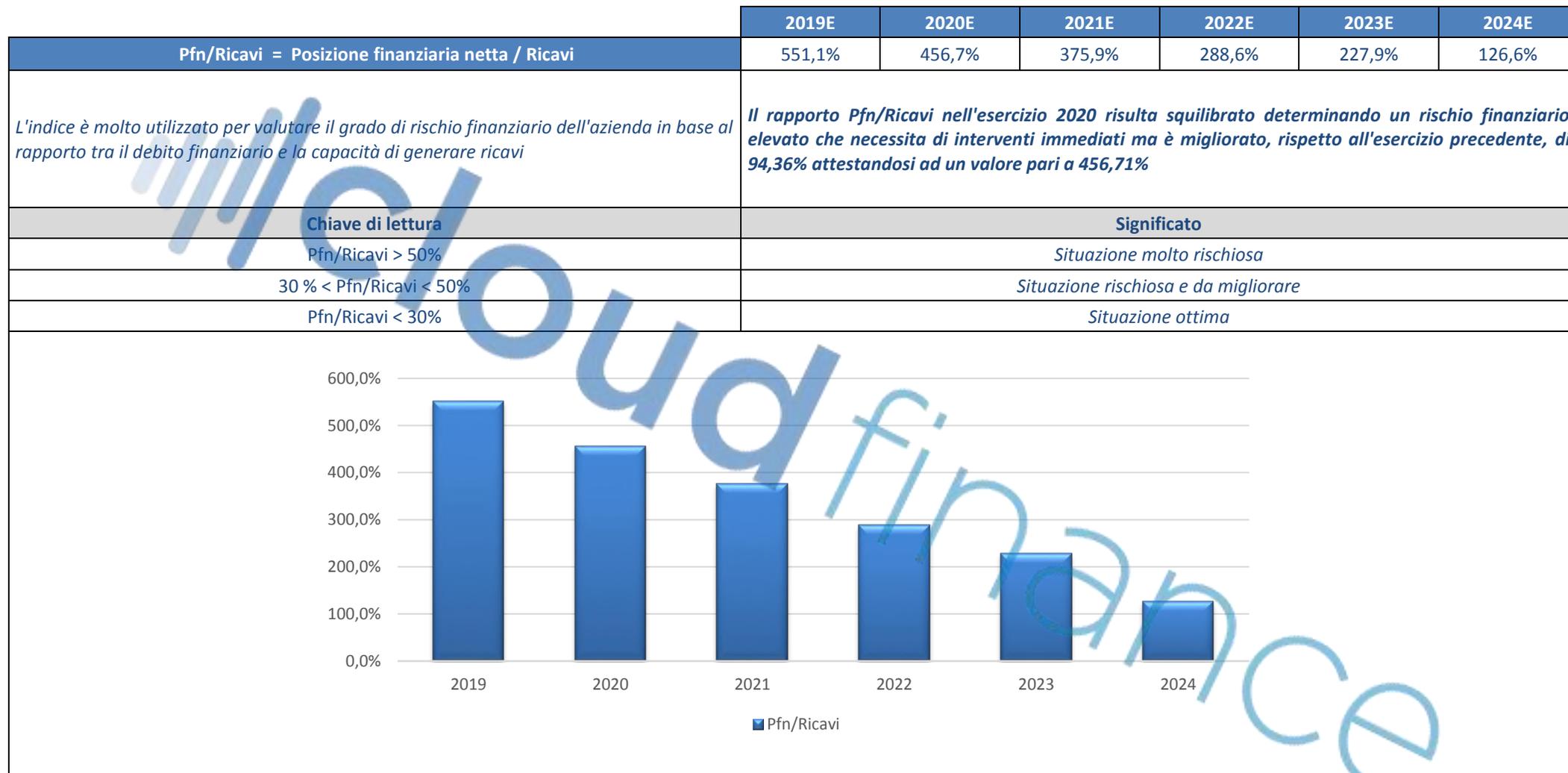


	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Fcgc/Of = Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari	1,70	7,85	9,76	12,59	17,04	36,70
<i>L'indice indica la capacità dell'impresa di generare risorse finanziarie, rappresentate dal Flusso di cassa della gestione corrente, necessarie per rimborsare la spesa per gli oneri finanziari</i>	<i>L'impresa nell'esercizio 2020 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 6,15 attestandosi ad un valore pari a 7,85</i>					
Chiave di lettura	Significato					
Fcgc/Of < 2	Situazione rischiosa					
2 < Fcgc/Of < 3	Situazione nella norma ma migliorabile					
Fcgc/Of > 3	Situazione ottima					



	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Pfn/Mol = Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo	6,37	5,52	4,58	3,60	2,71	1,54
<i>L'indice è molto utilizzato per valutare il grado di rischio finanziario dell'azienda</i>	<i>Il rapporto Pfn/Mol nell'esercizio 2020 risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato e per tale motivo necessita di interventi immediati ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,85 attestandosi ad un valore pari a 5,52</i>					
Chiave di lettura	Significato					
Pfn/Mol > 5	Situazione molto rischiosa					
3 < Pfn/Mol < 5	Situazione rischiosa e da migliorare					
Pfn/Mol < 3	Situazione ottima					





Altri indici di Copertura finanziaria	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Oneri finanziari su Fatturato	13,8%	11,4%	9,4%	7,1%	5,3%	2,3%
Oneri finanziari su Ebitda	16,0%	13,8%	11,4%	8,9%	6,3%	2,9%
Ebit/Fatturato	18,9%	16,9%	15,7%	14,2%	12,4%	20,4%
Mol/Of	6,27	7,24	8,75	11,25	15,91	35,02
Mol su Fatturato	86,48%	82,77%	82,08%	80,12%	83,99%	81,93%

Altri Indici di Redditività	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Nopat	327.054	295.561	271.838	248.883	198.080	384.610
ROA	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%	2,6%	5,2%
ROIC	0,10	0,09	0,08	0,07	0,06	0,09

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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 2019E dal punto di vista patrimoniale si registra un peggioramento del 426,06% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 4,26, risultato di un Patrimonio netto di € 3.138.557 e una Posizione finanziaria netta di € 13.372.093 la quale registra un incremento del 42,54% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta non equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie, determinando un rischio finanziario. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 6,37, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 551,07%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. La Posizione finanziaria lorda è diminuita, rispetto all'esercizio precedente, del 5,80% attestandosi a € 13.432.029. Nell'esercizio 2020E dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 73,15% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 3,53, risultato di un Patrimonio netto di € 3.218.191 e una Posizione finanziaria netta di € 11.357.331 la quale registra una diminuzione del 15,07% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta non equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie, determinando un rischio finanziario. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 5,52, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 456,71%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. La Posizione finanziaria lorda è diminuita, rispetto all'esercizio precedente, del 11,00% attestandosi a € 11.954.597.

Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	20	20	20	20	20	20	20	20
Mutui passivi	0	9.958.167	8.541.977	7.075.566	5.557.152	3.984.893	2.356.878	671.130	0	0	0	0
<i>BancO DI</i>												
<i>NAPOLI/MEDIOCREDITO</i>	0	5.618.261	4.834.537	4.023.019	3.182.724	2.312.631	1.411.681	478.783	0	0	0	0
<i>MPS</i>	0	2.712.441	2.317.150	1.907.841	1.484.018	1.045.164	590.748	120.217	0	0	0	0
<i>UNICREDIT</i>	0	1.627.465	1.390.290	1.144.705	890.411	627.098	354.449	72.130	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Mutui precedenti</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento soci	0	4.200.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	110.511	100.537	90.052	79.031	67.446	55.268	42.467	29.012	14.868	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-189.218	-4.877.106	-59.936	-597.265	-1.150.349	-1.661.168	-1.986.388	-2.127.538	-2.392.458	-3.410.175	-4.467.853	-5.543.637
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-78.706	9.381.599	13.372.093	11.357.331	9.274.269	7.179.013	5.212.977	3.372.624	2.422.430	1.389.845	332.167	-743.617

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E
Debiti v/banche a breve termine	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Mutui passivi	0											
<i>BancO DI</i>												
<i>NAPOLI/MEDIOCREDITO</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>MPS</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Project Financing

<i>UNICREDIT</i>	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>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento soci	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-6.938.131	-8.451.210	-10.104.401	-11.774.451	-13.461.542	-15.165.852	-16.887.545	-18.626.793	-20.383.775	-22.158.667	-23.951.650	-25.762.903
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-2.138.111	-3.651.190	-5.304.381	-6.974.431	-8.661.522	-10.365.832	-12.087.525	-13.826.773	-15.583.755	-17.358.647	-19.151.630	-20.962.883

SCOMPOSIZIONE DEBITI FINANZIARI E PIANI DI RIMBORSO

Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Debiti inizio esercizio	0	110.511	14.258.704	13.432.029	11.954.597	10.424.618	8.840.181	7.199.365	5.500.162	4.814.888	4.800.020	4.800.020
BancO DI NAPOLI/MEDIO CREDITO	0	-381.739	-783.725	-811.517	-840.295	-870.094	-900.949	-932.899	-478.783	0	0	0
MPS	0	-287.559	-395.291	-409.309	-423.824	-438.854	-454.416	-470.531	-120.217	0	0	0
UNICREDIT	0	-172.535	-237.175	-245.585	-254.294	-263.312	-272.650	-282.318	-72.130	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso leasing	-9.489	-9.974	-10.485	-11.021	-11.585	-12.178	-12.801	-13.456	-14.144	-14.868	0	0
Accensione/Rimborso finanziamento soci	0	4.200.000	600.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso utilizzo debiti a breve	0	0	0	0	20	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso accensione altri deb finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione Deb. a m/l	0	10.800.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione deb. Leasing	120.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBITO FINE ESERCIZIO	110.511	14.258.704	13.432.029	11.954.597	10.424.618	8.840.181	7.199.365	5.500.162	4.814.888	4.800.020	4.800.020	4.800.020

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E
Debiti inizio esercizio	4.800.020											
BancO DI NAPOLI/MEDIO CREDITO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MPS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
UNICREDIT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione/Rimborso finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso utilizzo debiti a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso accensione altri deb finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione Deb. a m/l	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBITO FINE ESERCIZIO	4.800.020											

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSUNTIVA E PREVISIONALE

Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2020E, scomponendo la Pfn notiamo che: l'azienda non ha fatto ricorso a debiti a breve per finanziare il proprio fabbisogno di circolante; i Mutui passivi sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 17,17% con un valore degli oneri finanziari pari a € 279.862; i Debiti v/soci per finanziamenti si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente con un valore degli oneri finanziari pari a € 0; l'azienda non ha Altri debiti finanziari; i Debiti per Leasing sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 12,24% e comportano oneri finanziari pari a € 4.252. In particolare, nell'esercizio 2019E, scomponendo la Pfn notiamo che: l'azienda non ha fatto ricorso a debiti a breve per finanziare il proprio fabbisogno di circolante; i Mutui passivi sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 14,22% con un valore degli oneri finanziari pari a € 330.083; i debiti v/soci per finanziamenti sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 14,29% con un valore degli oneri finanziari pari a € 0; l'azienda non ha altri debiti finanziari; i debiti per Leasing sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 10,43% e comportano oneri finanziari pari a € 4.789.

Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Liquidità	189.218	4.877.106	59.936	597.265	1.150.349	1.661.168	1.986.388	2.127.538	2.392.458	3.410.175	4.467.853	5.543.637
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Scoperti di conto corrente	0	0	0	0	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)
Debiti di conto corrente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	(841.833)	(1.416.190)	(1.466.411)	(1.518.413)	(1.572.259)	(1.628.015)	(1.685.748)	(671.130)	0	0	0	0
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	(9.974)	(10.485)	(11.021)	(11.585)	(12.178)	(12.801)	(13.456)	(14.144)	(14.868)	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	(851.807)	(1.426.675)	(1.477.433)	(1.529.998)	(1.584.457)	(1.640.836)	(1.699.223)	(685.294)	(14.888)	(20)	(20)	(20)
Indebitamento finanziario corrente netto	-662.589	3.450.430	-1.417.496	-932.733	-434.108	20.333	287.165	1.442.243	2.377.570	3.410.155	4.467.833	5.543.617
Debiti verso banche	841.833	(8.541.977)	(7.075.566)	(5.557.152)	(3.984.893)	(2.356.878)	(671.130)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	(100.537)	(90.052)	(79.031)	(67.446)	(55.268)	(42.467)	(29.012)	(14.868)	0	0	0	0

Project Financing

Debiti verso altri finanziatori	0	(4.200.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	741.296	-12.832.029	-11.954.597	-10.424.598	-8.840.161	-7.199.345	-5.500.142	-4.814.868	-4.800.000	-4.800.000	-4.800.000	-4.800.000
Posizione finanziaria netta	78.706	-9.381.599	-13.372.093	-11.357.331	-9.274.269	-7.179.013	-5.212.977	-3.372.624	-2.422.430	-1.389.845	-332.167	743.617

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Liquidità	6.938.131	8.451.210	10.104.401	11.774.451	13.461.542	15.165.852	16.887.545	18.626.793	20.383.775	22.158.667	23.951.650	25.762.903
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Scoperti di conto corrente	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)
Debiti di conto corrente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)
Indebitamento finanziario corrente netto	6.938.111	8.451.190	10.104.381	11.774.431	13.461.522	15.165.832	16.887.525	18.626.773	20.383.755	22.158.647	23.951.630	25.762.883
Debiti verso banche	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Project Financing

Debiti verso altri finanziatori	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)	(4.800.000)
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	-4.800.000											
Posizione finanziaria netta	2.138.111	3.651.190	5.304.381	6.974.431	8.661.522	10.365.832	12.087.525	13.826.773	15.583.755	17.358.647	19.151.630	20.962.883

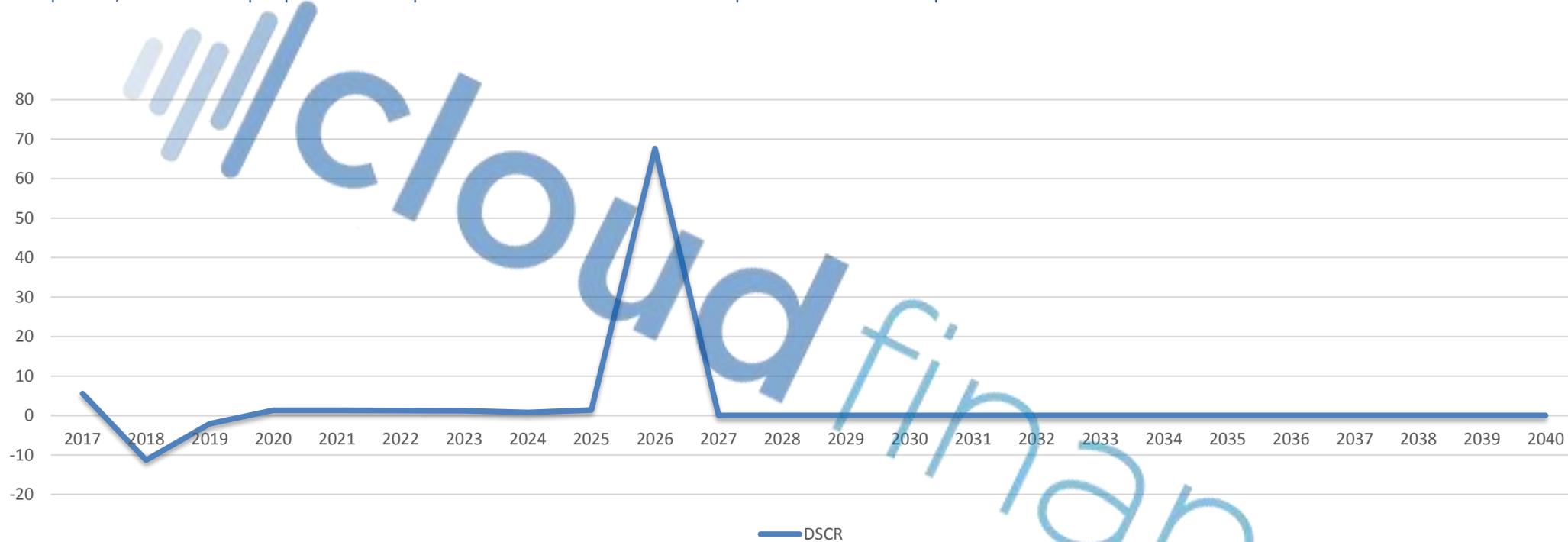
ANALISI FINANZIARIA DI PROGETTO

FABBISOGNO FINANZIARIO

Fabbisogno finanziario investimento	19.588.099	
Fabbisogno investimento	16.499.995	
Fabbisogno IVA investimento	1.990.390	
Fabbisogno finanziario mutui / fin. soci e leasing anno 2017E	15.273	
Fabbisogno finanziario mutui / fin. soci e leasing anno 2018E	1.082.441	
Coperture	18.720.000	
Finanziamento Bancario	10.800.000	57,69%
Equity	3.000.000	16,03%
Finanziamento Soci	4.800.000	25,64%
Leasing	120.000	0,64%
DSCR di Progetto (anno a regime 2020E)	1,31	
Loan Life Cover Ratio di Progetto (anno a regime 2020E)	1,74	
Rapporto Debt/Equity (di progetto)	5,24	

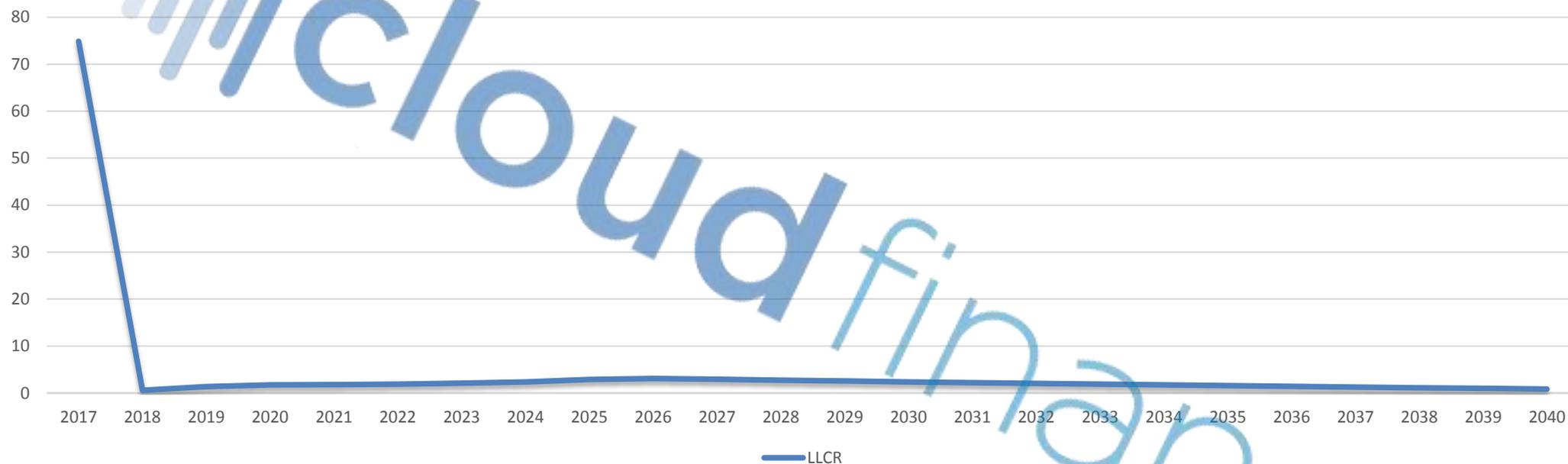
DSCR

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



LOAN LIFE COVER RATIO (ANNO A REGIME)

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



INDICATORI CONTABILI

Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Ricavi	84.491	1.562.021	2.426.555	2.486.755	2.466.955	2.487.155	2.287.455	2.664.920	2.691.569	2.718.485	2.745.670	2.773.126
Ebit	84.491	261.419	459.798	419.588	386.243	353.963	282.558	544.577	566.871	589.390	612.134	1.845.621
Utile netto	55.466	10.541	72.551	79.634	95.861	114.280	106.324	337.229	393.585	416.253	432.763	1.310.752
Dividendo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ROE	100,0%	0,3%	2,3%	2,5%	2,9%	3,3%	3,0%	7,5%	8,1%	7,9%	7,6%	18,7%
ROI	44,7%	1,5%	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%	2,6%	5,2%	5,7%	5,7%	5,6%	14,7%

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E
Ricavi	2.800.858	2.828.866	2.857.155	2.885.726	2.914.584	2.943.730	2.973.167	3.002.899	3.032.928	3.063.257	3.093.889	3.124.828
Ebit	2.297.036	2.320.471	2.344.142	2.368.049	2.392.197	2.416.588	2.441.223	2.466.105	2.491.236	2.516.620	2.542.259	2.568.154
Utile netto	1.632.062	1.648.736	1.665.578	1.682.588	1.699.769	1.717.122	1.734.650	1.752.354	1.770.235	1.788.296	1.806.537	1.824.962
Dividendo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ROE	18,9%	16,0%	13,9%	12,3%	11,1%	10,1%	9,2%	8,5%	7,9%	7,4%	7,0%	6,6%
ROI	16,5%	15,0%	13,7%	12,6%	11,6%	10,9%	10,2%	9,6%	9,0%	8,6%	8,2%	7,8%

RISCHIO FINANZIARIO

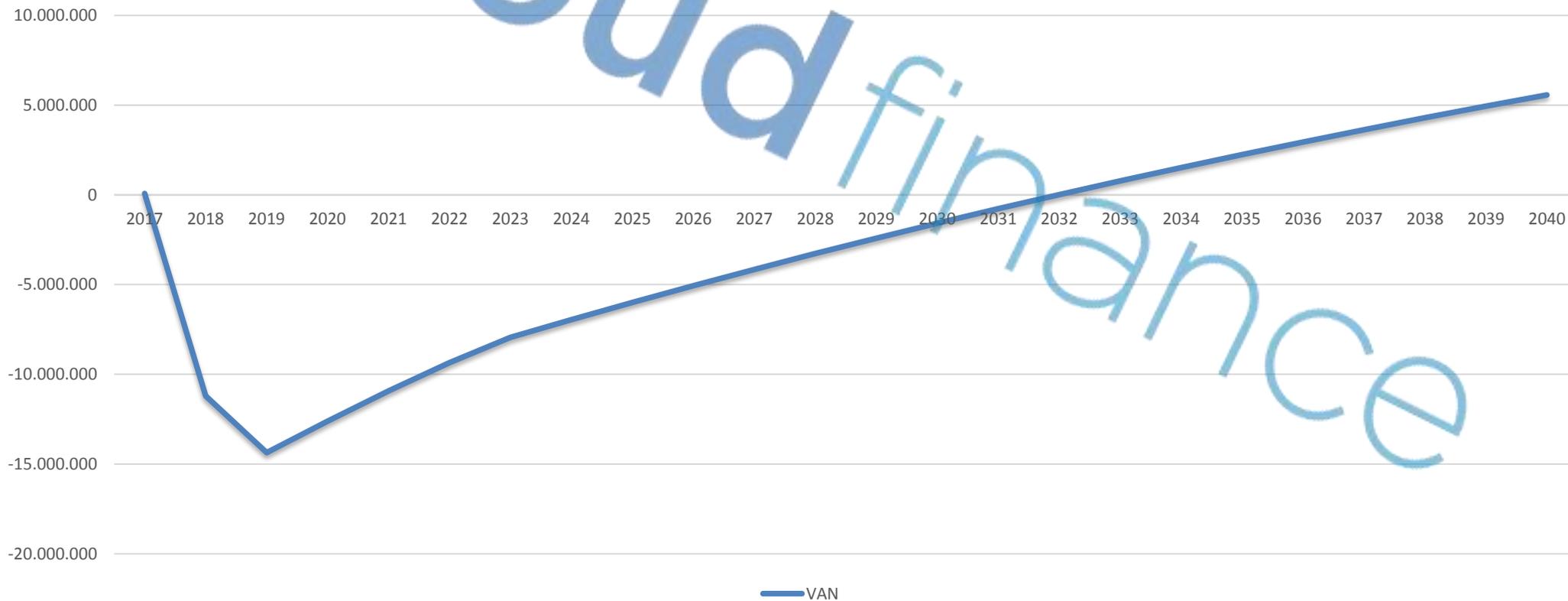
Anni	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Of/Mol	6,8%	15,7%	16,0%	13,8%	11,4%	8,9%	6,3%	2,9%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebit/Of	14,6	1,1	1,4	1,5	1,7	2,0	2,3	8,7	62,3	1.452,6	NO OF	NO OF
Pfn/Mol	NO DEBT	6,4	6,4	5,5	4,6	3,6	2,7	1,5	1,1	0,6	0,1	NO DEBT
Pfn/Pn	NO DEBT	3,1	4,3	3,5	2,8	2,1	1,5	0,8	0,5	0,3	0,1	NO DEBT
Pfn/Ricavi	NO DEBT	600,6%	551,1%	456,7%	375,9%	288,6%	227,9%	126,6%	90,0%	51,1%	12,1%	NO DEBT
Fco	83.103	(12.285.023)	(3.735.992)	2.230.689	2.259.039	2.229.860	2.057.791	1.287.734	957.114	1.032.894	1.057.678	1.075.784
DSCR	5,5	-11,3	-2,1	1,3	1,3	1,3	1,2	0,7	1,4	67,6	NO DEBT	NO DEBT
LLCR	74,9	0,6	1,4	1,7	1,8	1,9	2,1	2,4	2,9	3,1	2,9	2,7
VAN	83.103	(11.204.225)	(14.363.426)	(12.620.009)	(10.926.427)	(9.349.678)	(7.935.061)	(6.949.134)	(5.990.622)	(5.058.764)	(4.152.817)	(3.272.062)
TIR	n.d.	14682,94%	14713,29%	14713,16%	14713,16%	14713,16%	14713,16%	14713,16%	14713,16%	14713,16%	14713,16%	14713,16%
WACC	3,89%	8,84%	8,75%	8,56%	7,47%	7,18%	6,45%	3,89%	3,89%	3,89%	3,89%	3,89%

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E	2040E
Of/Mol	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebit/Of	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF
Pfn/Mol	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Pn	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Ricavi	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Fco	1.394.494	1.513.079	1.653.192	1.670.050	1.687.091	1.704.310	1.721.692	1.739.249	1.756.982	1.774.892	1.792.982	1.811.254
DSCR	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
LLCR	2,6	2,4	2,2	2,0	1,9	1,7	1,6	1,4	1,3	1,1	1,0	0,8
VAN	(2.415.798)	(1.583.344)	(774.038)	12.764	777.688	1.521.342	2.244.317	2.947.188	3.630.515	4.294.840	4.940.693	5.568.587
TIR	0,84%	2,12%	3,17%	4,05%	4,79%	5,41%	5,94%	6,39%	6,78%	7,12%	7,41%	7,66%
WACC	3,89%	3,89%	3,89%	3,89%	3,89%	3,89%	3,89%	3,89%	3,89%	3,89%	3,89%	3,89%

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 =	8.985.824
TIR =	8,67%



NOTE METODOLOGICHE

INDICI

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

Nota

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

ROI risultato operativo caratteristico / totale attivo

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

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

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

STATO PATRIMONIALE LIQUIDITA'

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

 cloud finance