



Business Plan Start UP ITALIANO



ABC S.R.L.

2024

Riepilogo Investimenti

	2024	2025	2026	2027	2028
Immobilizzazioni immateriali nette	24.250	67.796	66.142	93.288	108.921
Costi d'impianto e di ampliamento netti	0	0	0	0	18.487
<i>Quota ammortamento annuale</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>258</i>
Costi di sviluppo netti	0	0	0	28.800	27.600
<i>Quota ammortamento annuale</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1.200</i>	<i>1.200</i>
Diritti di brevetto e di uso di opere d'ingegno netti	24.250	23.500	22.750	22.000	21.250
<i>Quota ammortamento annuale</i>	<i>750</i>	<i>750</i>	<i>750</i>	<i>750</i>	<i>750</i>
Concessioni, licenze, marchi e diritti netti	0	0	0	0	0
<i>Quota ammortamento annuale</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Avviamento netto	0	44.296	43.392	42.488	41.584
<i>Quota ammortamento annuale</i>	<i>0</i>	<i>904</i>	<i>904</i>	<i>904</i>	<i>904</i>
Altre (valore netto)	0	0	0	0	0
<i>Quota ammortamento annuale</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Immobilizzazioni materiali nette	204.919	290.970	344.187	336.051	327.915
Terreni e fabbricati netti	0	125.745	125.745	125.745	125.745
<i>Quota ammortamento annuale</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Impianti e macchinario netti	51.525	165.225	158.925	152.625	146.325
<i>Quota ammortamento annuale</i>	<i>2.475</i>	<i>6.300</i>	<i>6.300</i>	<i>6.300</i>	<i>6.300</i>
Attrezzature industriali e commerciali nette	0	0	59.517	57.681	55.845
<i>Quota ammortamento annuale</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1.683</i>	<i>1.836</i>	<i>1.836</i>
Altri beni (valore netto)	0	0	0	0	0
<i>Quota ammortamento annuale</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0
Partecipazioni	0	0	0	0	0

Stato Patrimoniale Riclassificato

Stato Patrimoniale finanziario

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	204.919	42,2%	290.970	39,0%	344.187	37,8%	336.051	35,8%	327.915	33,9%
Immobilizzi immateriali netti	24.250	5,0%	67.796	9,1%	66.142	7,3%	93.288	10,0%	108.921	11,3%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altre attività a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	229.169	47,1%	358.766	48,1%	410.329	45,1%	429.339	45,8%	436.836	45,2%
Rimanenze	59.586	12,3%	95.611	12,8%	146.875	16,1%	198.602	21,2%	250.631	25,9%
Crediti commerciali a breve	36.347	7,5%	58.601	7,9%	104.237	11,5%	105.177	11,2%	105.792	10,9%
Crediti comm. a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	7.548	1,6%	53.803	7,2%	44.711	4,9%	37.288	4,0%	26.947	2,8%
<i>Crediti tributari entro 12 mesi</i>	7.548	1,6%	53.803	7,2%	44.711	4,9%	37.288	4,0%	26.947	2,8%
<i>Acconti di imposta</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	5.551	0,6%	6.882	0,7%
<i>Credito IVA</i>	7.548	1,6%	53.803	7,2%	44.711	4,9%	31.738	3,4%	20.065	2,1%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	43.896	9,0%	112.404	15,1%	148.948	16,4%	142.465	15,2%	132.739	13,7%
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	153.566	31,6%	179.739	24,1%	204.557	22,5%	167.161	17,8%	146.880	15,2%
Liquidità immediate	153.566	31,6%	179.739	24,1%	204.557	22,5%	167.161	17,8%	146.880	15,2%
TOTALE ATTIVO A BREVE	257.048	52,9%	387.754	51,9%	500.381	54,9%	508.228	54,2%	530.250	54,8%
TOTALE ATTIVO	486.217	100,0%	746.520	100,0%	910.710	100,0%	937.567	100,0%	967.086	100,0%
PATRIMONIO NETTO	64.510	13,3%	113.610	15,2%	247.306	27,2%	296.849	31,7%	354.533	36,7%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	268	0,1%	412	0,1%	1.027	0,1%	2.269	0,2%	4.350	0,5%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	139.150	28,6%	126.734	17,0%	113.682	12,5%	99.963	10,7%	85.542	8,9%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	120.000	24,7%	153.066	20,5%	115.207	12,7%	77.027	8,2%	38.514	4,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	259.418	53,3%	280.212	37,5%	229.916	25,3%	179.259	19,1%	128.406	13,3%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	323.928	66,6%	393.822	52,8%	477.223	52,4%	476.108	50,8%	482.939	49,9%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	36.347	7,5%	50.000	6,7%	50.000	5,5%	50.940	5,4%	51.555	5,3%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	96.380	19,8%	297.939	39,9%	372.603	40,9%	409.203	43,7%	432.072	44,7%
Debiti commerciali a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	29.561	6,1%	4.759	0,6%	10.884	1,2%	1.316	0,1%	520	0,1%
<i>Debiti tributari entro 12 mesi</i>	25.471	5,2%	1.705	0,2%	8.719	1,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Debito IRES</i>	21.595	4,4%	1.356	0,2%	7.522	0,8%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Debito IRAP</i>	3.876	0,8%	349	0,1%	1.196	0,1%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Debiti previdenziali entro 12 mesi</i>	67	0,0%	36	0,0%	154	0,0%	310	0,0%	520	0,1%
<i>Ratei e risconti passivi</i>	4.023	0,8%	3.018	0,4%	2.012	0,2%	1.006	0,1%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A BREVE	162.289	33,4%	352.697	47,3%	433.487	47,6%	461.459	49,2%	484.147	50,1%
TOTALE PASSIVO	486.217	100,0%	746.520	100,0%	910.710	100,0%	937.567	100,0%	967.086	100,0%

Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Immobilizzazioni Immateriali	24.250	11,8%	67.796	25,7%	66.142	20,6%	93.288	26,1%	108.921	28,4%
Immobilizzazioni materiali	204.919	99,3%	290.970	110,4%	344.187	107,0%	336.051	94,0%	327.915	85,6%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO FISSO NETTO	229.169	111,0%	358.766	136,1%	410.329	127,6%	429.339	120,1%	436.836	114,0%
Rimanenze	59.586	28,9%	95.611	36,3%	146.875	45,7%	198.602	55,5%	250.631	65,4%
Crediti commerciali	36.347	17,6%	58.601	22,2%	104.237	32,4%	105.177	29,4%	105.792	27,6%
Altri crediti operativi	7.548	3,7%	53.803	20,4%	44.711	13,9%	37.288	10,4%	26.947	7,0%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti commerciali)	(96.380)	-46,7%	(297.939)	-113,0%	(372.603)	-115,8%	(409.203)	-114,4%	(432.072)	-112,7%
(Altri debiti operativi)	(25.538)	-12,4%	(1.741)	-0,7%	(8.873)	-2,8%	(310)	-0,1%	(520)	-0,1%
(Ratei e risconti passivi)	(4.023)	-1,9%	(3.018)	-1,1%	(2.012)	-0,6%	(1.006)	-0,3%	0	0,0%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO	(22.460)	-10,9%	(94.683)	-35,9%	(87.664)	-27,3%	(69.452)	-19,4%	(49.222)	-12,8%
(Fondo Tfr)	(268)	-0,1%	(412)	-0,2%	(1.027)	-0,3%	(2.269)	-0,6%	(4.350)	-1,1%
(Altri fondi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO OPERATIVO (CINO)	206.441	100,0%	263.671	100,0%	321.638	100,0%	357.618	100,0%	383.264	100,0%
Attività e (Passività) operative extra-gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	206.441	100,0%	263.671	100,0%	321.638	100,0%	357.618	100,0%	383.264	100,0%
Capitale sociale	0	0,0%	0	0,0%	70.000	21,8%	70.000	19,6%	70.000	18,3%
Riserve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Utile/(perdita)	64.510	31,3%	113.610	43,1%	177.306	55,1%	226.849	63,4%	284.533	74,2%
PATRIMONIO NETTO	64.510	31,3%	113.610	43,1%	247.306	76,9%	296.849	83,0%	354.533	92,5%
Obbligazioni esigibili entro l'es. succ.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a breve	36.347	17,6%	50.000	19,0%	50.000	15,6%	50.940	14,2%	51.555	13,5%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	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%	0	0,0%
(Disponibilità liquide)	(153.566)	-74,4%	(179.739)	-68,2%	(204.557)	-63,6%	(167.161)	-46,7%	(146.880)	-38,3%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE	(117.219)	-56,8%	(129.739)	-49,2%	(154.557)	-48,0%	(116.221)	-32,5%	(95.325)	-24,9%
Obbligazioni esigibili oltre l'es. succ.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo	139.150	67,4%	126.734	48,1%	113.682	35,3%	99.963	28,0%	85.542	22,3%
Altri debiti finanziari a lungo	120.000	58,1%	153.066	58,1%	115.207	35,8%	77.027	21,5%	38.514	10,1%

INDEBITAMENTO FINANZIARIO A LUNGO	259.150	125,5%	279.800	106,1%	228.889	71,2%	176.990	49,5%	124.056	32,4%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	141.932	68,8%	150.061	56,9%	74.332	23,1%	60.769	17,0%	28.732	7,5%
FONTI DI FINANZIAMENTO	206.441	100,0%	263.671	100,0%	321.638	100,0%	357.618	100,0%	383.264	100,0%

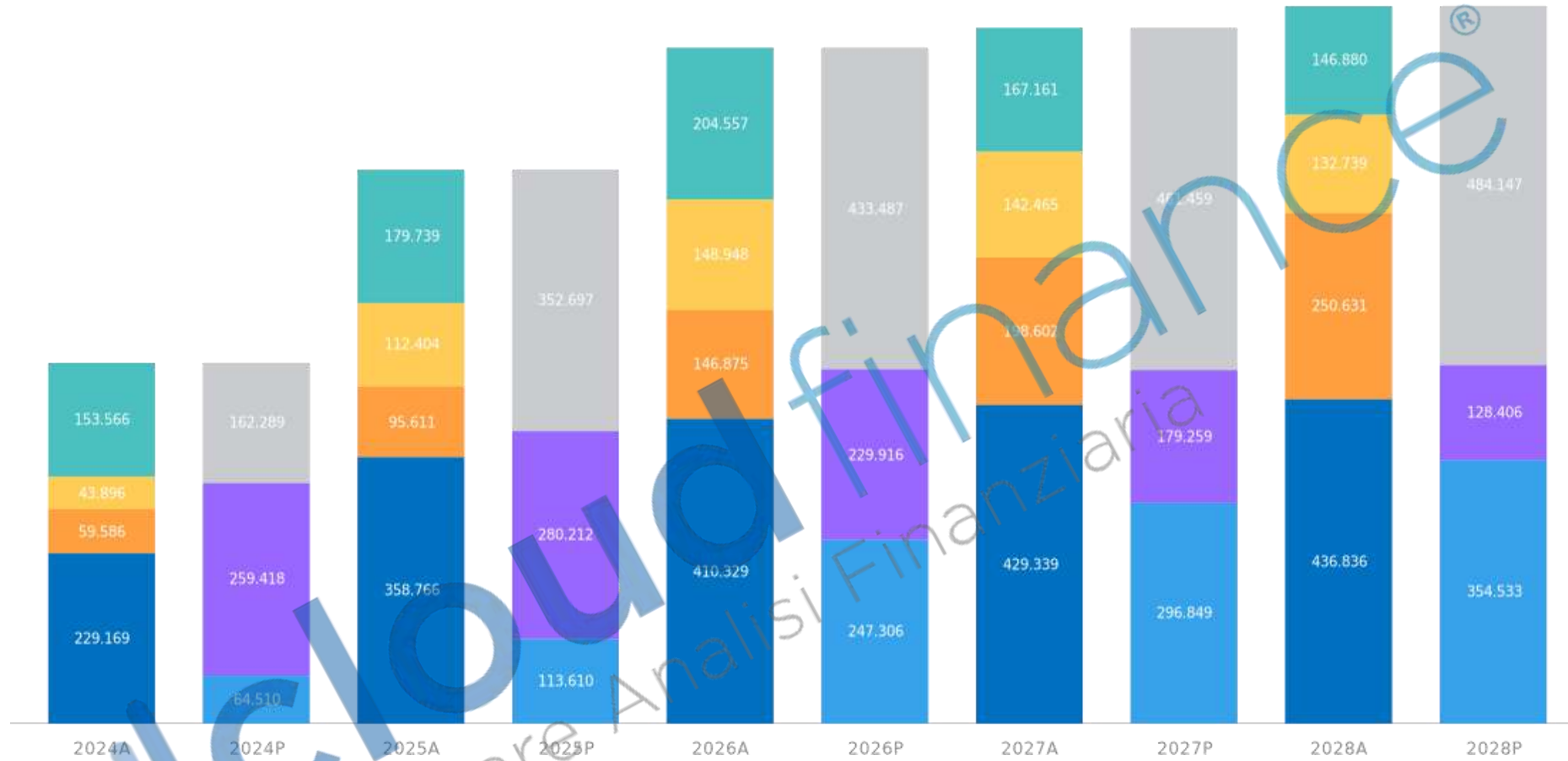


Stato Patrimoniale finanziario

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	204.919	42,1%	290.970	39,0%	344.187	37,8%	336.051	35,8%	327.915	33,9%
Immobilizzi immateriali netti	24.250	5,0%	67.796	9,1%	66.142	7,3%	93.288	10,0%	108.921	11,3%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altre attività a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	229.169	47,1%	358.766	48,1%	410.329	45,1%	429.339	45,8%	436.836	45,2%
Rimanenze	59.586	12,3%	95.611	12,8%	146.875	16,1%	198.602	21,2%	250.631	25,9%
Liquidità differite	43.896	9,0%	112.404	15,1%	148.948	16,4%	142.465	15,2%	132.739	13,7%
Liquidità immediate	153.566	31,6%	179.739	24,1%	204.557	22,5%	167.161	17,8%	146.880	15,2%
TOTALE ATTIVO A BREVE	257.048	52,9%	387.754	51,9%	500.381	54,9%	508.228	54,2%	530.250	54,8%
TOTALE ATTIVO	486.217	100,0%	746.520	100,0%	910.710	100,0%	937.567	100,0%	967.086	100,0%
Patrimonio netto	64.510	13,3%	113.610	15,2%	247.306	27,2%	296.849	31,7%	354.533	36,7%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	268	0,1%	412	0,1%	1.027	0,1%	2.269	0,2%	4.350	0,4%
TOTALE DEBITI A LUNGO	259.418	53,4%	280.212	37,5%	229.916	25,2%	179.259	19,1%	128.406	13,3%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	323.928	66,6%	393.822	52,8%	477.223	52,4%	476.108	50,8%	482.939	49,9%
TOTALE DEBITI A BREVE	162.289	33,4%	352.697	47,2%	433.487	47,6%	461.459	49,2%	484.147	50,1%
TOTALE PASSIVO	486.217	100,0%	746.520	100,0%	910.710	100,0%	937.567	100,0%	967.086	100,0%

Composizione Stato Patrimoniale - Attivo e Passivo

■ Attivo a lungo
 ■ Rimanenze
 ■ Liquidità differite
 ■ Liquidità immediate
 ■ Patrimonio netto
 ■ Debiti a lungo
 ■ Debiti a breve



Conto Economico Riclassificato

Conto Economico a valore aggiunto

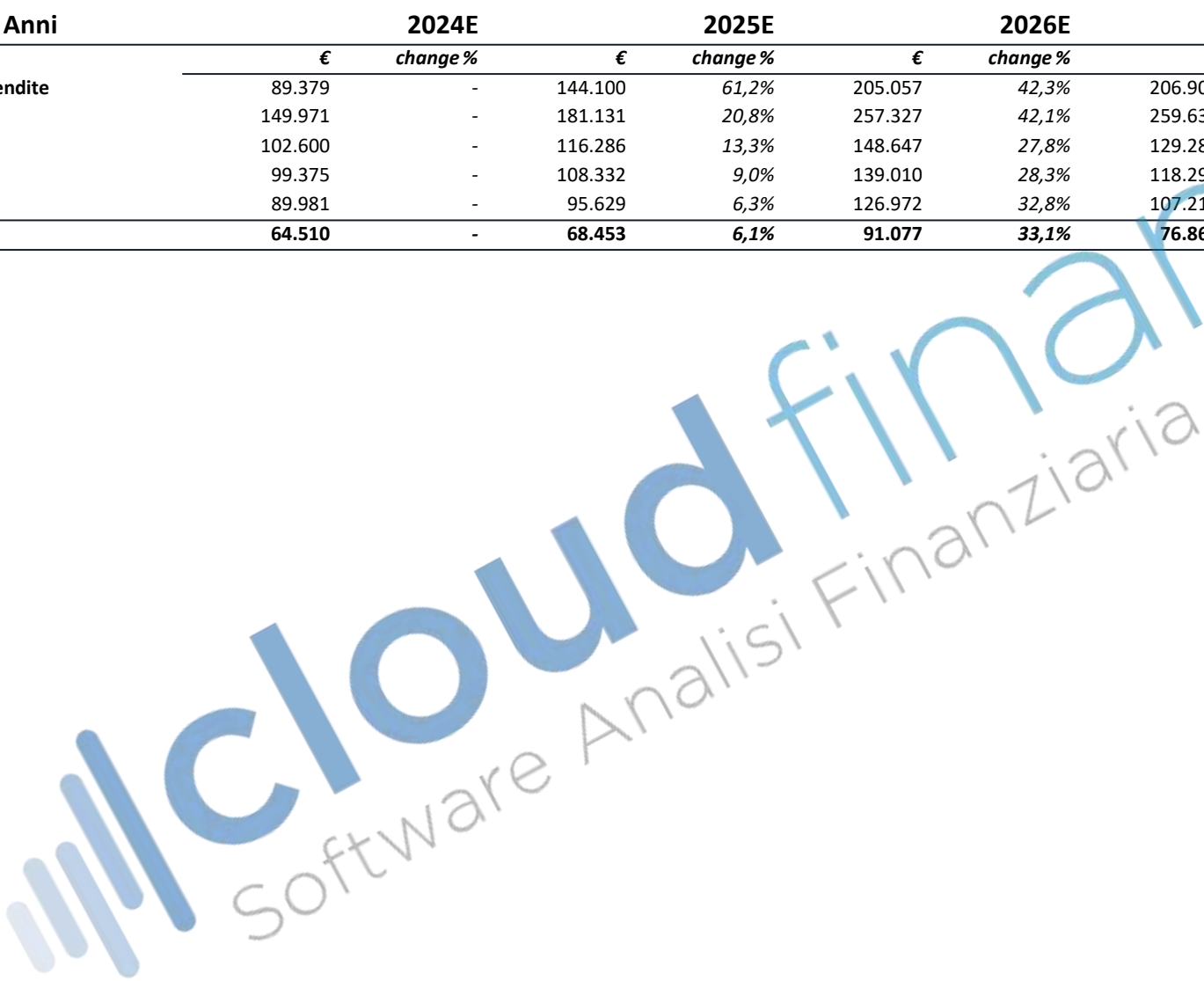
Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	89.379	100,0%	144.100	100,0%	205.057	100,0%	206.906	100,0%	208.116	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	59.586	66,7%	36.025	25,0%	51.264	25,0%	51.726	25,0%	52.029	25,0%
(+) Altri ricavi	1.006	1,1%	1.006	0,7%	1.006	0,5%	1.006	0,5%	1.006	0,5%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	149.971	167,8%	181.131	125,7%	257.327	125,5%	259.638	125,5%	261.151	125,5%
(-) Acquisti di merci	(26.814)	-30,0%	(43.230)	-30,0%	(61.517)	-30,0%	(62.072)	-30,0%	(62.435)	-30,0%
(-) Acquisti di servizi	(8.938)	-10,0%	(14.410)	-10,0%	(20.506)	-10,0%	(24.829)	-12,0%	(37.461)	-18,0%
(-) Godimento beni di terzi	(4.469)	-5,0%	(2.882)	-2,0%	(10.253)	-5,0%	(16.552)	-8,0%	(20.812)	-10,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(4.469)	-5,0%	(2.882)	-2,0%	(10.253)	-5,0%	(14.483)	-7,0%	(15.609)	-7,5%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(44.690)	-50,0%	(63.404)	-44,0%	(102.528)	-50,0%	(117.936)	-57,0%	(136.316)	-65,5%
VALORE AGGIUNTO	105.281	117,8%	117.727	81,7%	154.798	75,5%	141.702	68,5%	124.835	60,0%
(-) Costi del personale	(2.681)	-3,0%	(1.441)	-1,0%	(6.152)	-3,0%	(12.414)	-6,0%	(20.812)	-10,0%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	102.600	114,8%	116.286	80,7%	148.647	72,5%	129.287	62,5%	104.023	50,0%
(-) Ammortamenti	(3.225)	-3,6%	(7.954)	-5,5%	(9.637)	-4,7%	(10.990)	-5,3%	(11.248)	-5,4%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	99.375	111,2%	108.332	75,2%	139.010	67,8%	118.297	57,2%	92.776	44,6%
(-) Oneri finanziari	(9.394)	-10,5%	(12.703)	-8,8%	(12.038)	-5,9%	(11.088)	-5,4%	(10.092)	-4,8%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	(9.394)	-10,5%	(12.703)	-8,8%	(12.038)	-5,9%	(11.088)	-5,4%	(10.092)	-4,8%
RISULTATO CORRENTE	89.981	100,7%	95.629	66,4%	126.972	61,9%	107.210	51,8%	82.684	39,7%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	89.981	100,7%	95.629	66,4%	126.972	61,9%	107.210	51,8%	82.684	39,7%

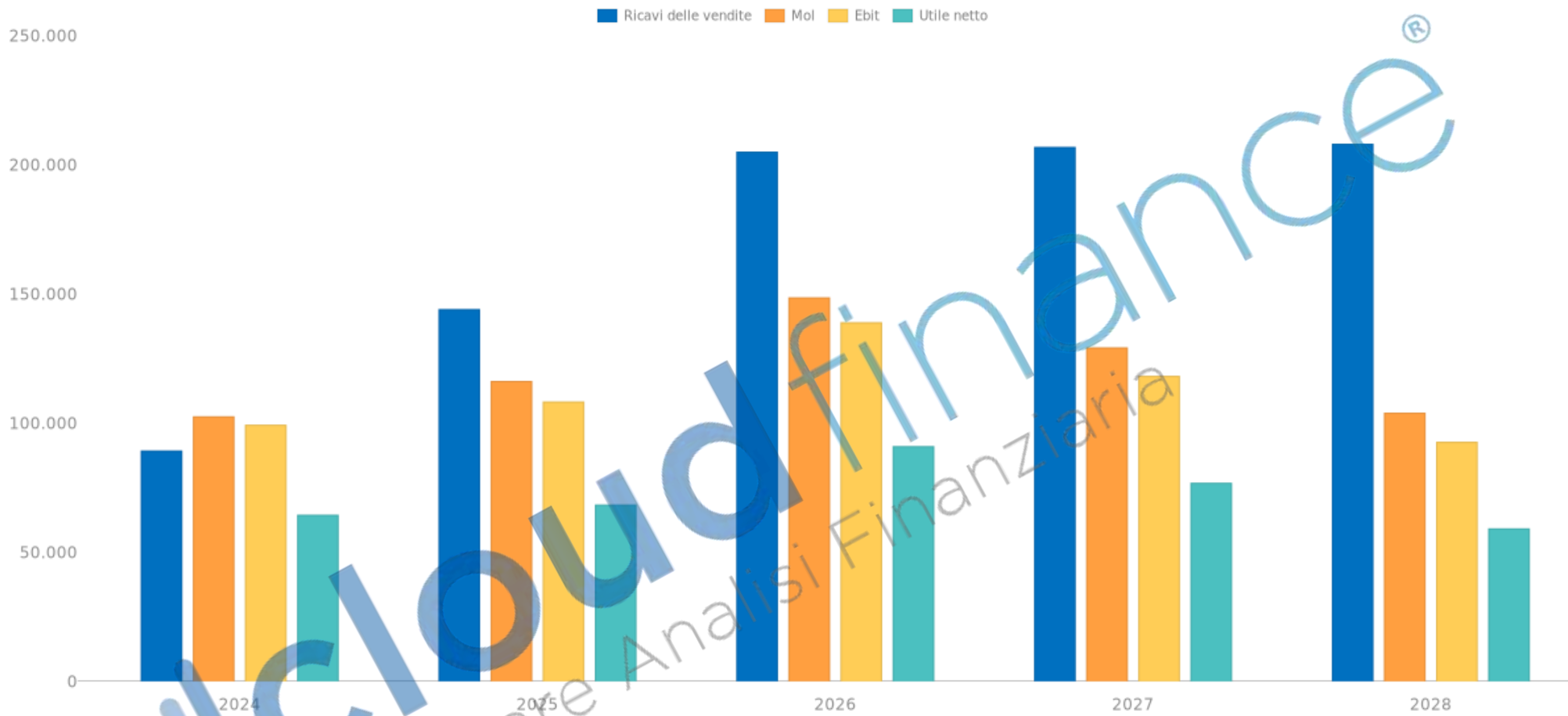
(-) Imposte sul reddito	(25.471)	-28,5%	(27.176)	-18,9%	(35.895)	-17,5%	(30.344)	-14,7%	(23.462)	-11,3%
RISULTATO NETTO	64.510	72,2%	68.453	47,5%	91.077	44,4%	76.866	37,2%	59.221	28,5%



Analisi principali dati economici

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		®	2028E	
	€	change %	€	change %	€	change %	€	change %		€	change %
Ricavi delle vendite	89.379	-	144.100	61,2%	205.057	42,3%	206.906	0,9%		208.116	0,6%
VdP	149.971	-	181.131	20,8%	257.327	42,1%	259.638	0,9%		261.151	0,6%
Mol	102.600	-	116.286	13,3%	148.647	27,8%	129.287	-13,0%		104.023	-19,5%
Ebit	99.375	-	108.332	9,0%	139.010	28,3%	118.297	-14,9%		92.776	-21,6%
Ebt	89.981	-	95.629	6,3%	126.972	32,8%	107.210	-15,6%		82.684	-22,9%
Utile netto	64.510	-	68.453	6,1%	91.077	33,1%	76.866	-15,6%		59.221	-23,0%





Conto Economico a Costo del venduto

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Ricavi netti	89.379	98,9%	144.100	99,3%	205.057	99,5%	206.906	99,5%	208.116	99,5%
(+) Altri ricavi	1.006	1,1%	1.006	0,7%	1.006	0,5%	1.006	0,5%	1.006	0,5%
A) Ricavi netti di vendita	90.385	100,0%	145.106	100,0%	206.063	100,0%	207.911	100,0%	209.122	100,0%
(-) Acquisti di merce	(26.814)	-29,7%	(43.230)	-29,8%	(61.517)	-29,8%	(62.072)	-29,9%	(62.435)	-29,9%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CONSUMI DI MATERIE	(26.814)	-29,7%	(43.230)	-29,8%	(61.517)	-29,8%	(62.072)	-29,9%	(62.435)	-29,9%
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	(2.681)	-3,0%	(1.441)	-1,0%	(6.152)	-3,0%	(12.414)	-6,0%	(20.812)	-10,0%
(-) Acquisti di servizi	(8.938)	-9,9%	(14.410)	-9,9%	(20.506)	-10,0%	(24.829)	-11,9%	(37.461)	-17,9%
(-) Godimento beni di terzi	(4.469)	-4,9%	(2.882)	-2,0%	(10.253)	-5,0%	(16.552)	-8,0%	(20.812)	-10,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	(2.475)	-2,7%	(6.300)	-4,3%	(7.983)	-3,9%	(8.136)	-3,9%	(8.136)	-3,9%
(-) Ammortamento beni immateriali	(750)	-0,8%	(1.654)	-1,1%	(1.654)	-0,8%	(2.854)	-1,4%	(3.112)	-1,5%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	59.586	65,9%	36.025	24,8%	51.264	24,9%	51.726	24,9%	52.029	24,9%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
COSTO DEI PRODOTTI FINITI	40.273	44,6%	9.338	6,4%	4.717	2,3%	(13.059)	-6,3%	(38.303)	-18,3%
B) Costo dei prodotti venduti	13.459	14,9%	(33.892)	-23,4%	(56.800)	-27,6%	(75.131)	-36,1%	(100.738)	-48,2%
MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)	103.844	114,9%	111.214	76,6%	149.263	72,4%	132.781	63,9%	108.384	51,8%
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(4.469)	-4,9%	(2.882)	-2,0%	(10.253)	-5,0%	(14.483)	-7,0%	(15.609)	-7,5%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
C) Spese generali e amministrative	(4.469)	-4,9%	(2.882)	-2,0%	(10.253)	-5,0%	(14.483)	-7,0%	(15.609)	-7,5%
(-) Costo del personale commerciale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti al FSC	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Altri Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
D) Spese di vendita	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT	99.375	110,0%	108.332	74,7%	139.010	67,5%	118.297	56,9%	92.776	44,4%
(-) Oneri finanziari	(9.394)	-10,4%	(12.703)	-8,7%	(12.038)	-5,8%	(11.088)	-5,3%	(10.092)	-4,8%
Unicredit	(6.651)	-7,4%	(6.676)	-4,6%	(6.040)	-2,9%	(5.373)	-2,6%	(4.671)	-2,2%
Leasing	0	0,0%	(2.452)	-1,7%	(2.380)	-1,1%	(2.059)	-1,0%	(1.726)	-0,8%
Finanziamento agevolato e altri finanziamenti	(1.200)	-1,3%	(1.200)	-0,8%	(1.200)	-0,6%	(1.200)	-0,6%	(1.200)	-0,6%
Banche a breve	(1.544)	-1,7%	(2.375)	-1,6%	(2.418)	-1,2%	(2.456)	-1,2%	(2.495)	-1,2%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
E) Saldo gestione finanziaria	(9.394)	-10,4%	(12.703)	-8,7%	(12.038)	-5,8%	(11.088)	-5,3%	(10.092)	-4,8%
(+) Sopravvenienza passiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Sopravvenienza attiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
F) Saldo gestione straordinaria	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri straordinari	0	0,0%	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%	0	0,0%
G) Saldo altre gestioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	89.981	99,6%	95.629	65,9%	126.972	61,6%	107.210	51,6%	82.684	39,5%
(-) ires	(21.595)	-23,9%	(22.951)	-15,8%	(30.473)	-14,8%	(25.730)	-12,4%	(19.844)	-9,5%
(-) Irap	(3.876)	-4,3%	(4.225)	-2,9%	(5.421)	-2,6%	(4.614)	-2,2%	(3.618)	-1,7%
H) Oneri tributari	(25.471)	-28,2%	(27.176)	-18,7%	(35.895)	-17,4%	(30.344)	-14,6%	(23.462)	-11,2%
RISULTATO NETTO	64.510	71,4%	68.453	47,2%	91.077	44,2%	76.866	37,0%	59.221	28,3%

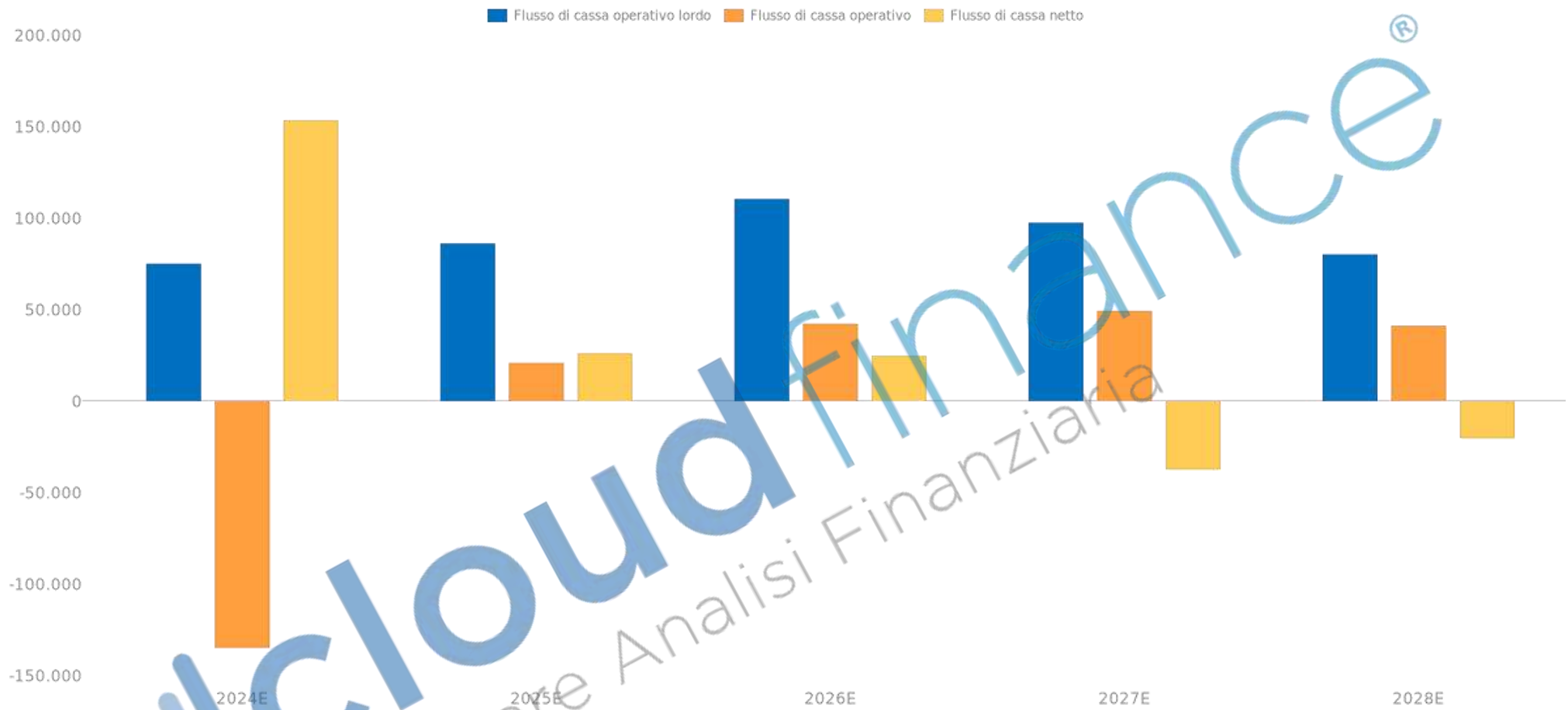
Rendiconto Finanziario

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
	€	€	€	€	€
+/- Ebit	99.375	108.332	139.010	118.297	92.776
- Imposte figurative	(27.726)	(30.225)	(38.784)	(33.005)	(25.884)
+/- Nopat	71.649	78.107	100.226	85.292	66.891
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	3.493	8.098	10.252	12.231	13.329
Flusso di cassa operativo lordo	75.143	86.205	110.478	▲ 97.524	▼ 80.220
+/- Clienti	(36.347)	(22.253)	(45.637)	▲ (940)	▲ (615)
+/- Rimanenze	(59.586)	(36.025)	(51.264)	(51.726)	(52.029)
+/- Fornitori	96.380	201.559	74.664	36.600	22.869
+/- Altre attività	(7.548)	(46.255)	9.092	7.422	10.341
- Variazione Crediti tributari	(7.548)	(46.255)	9.092	7.422	10.341
+/- Altre passività	29.561	(24.803)	6.126	(9.568)	(796)
Variazione Debiti tributari	25.471	(23.766)	7.014	(8.719)	0
Variazione Debiti previdenziali	67	(31)	118	157	210
Variazione Ratei e risconti passivi	4.023	(1.006)	(1.006)	(1.006)	(1.006)
Variazione CCNO	22.460	72.223	(7.019)	(18.212)	(20.230)
+/- Variazione fondi	0	0	0	0	0
Variazione Trattamento di Fine rapporto - SP C	268	144	615	1.241	2.081
- Trattamento di fine rapporto - CE B.9.c	(268)	(144)	(615)	(1.241)	(2.081)
Flusso di cassa della gestione corrente	97.602	158.428	103.459	79.312	59.990
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(232.394)	(137.551)	(61.200)	(30.000)	(18.745)
Flusso di Cassa Operativo	(134.792)	20.877	42.259	49.312	41.245
+/- Ricavi e costi non operativi	0	0	0	0	0
' +/- Variazione attività non operative	0	0	0	0	0
Free Cash-flow to the Firm	(134.792)	20.877	42.259	49.312	41.245
+/- Equity	0	0	70.000	0	0
+/- Variazione debiti v/banche a breve termine	36.347	13.653	0	940	615

+ Incremento debiti v/banche a lungo termine	150.000	0	0	0	0
+ Incremento debiti leasing	0	70.000	0	0	0
+ Incremento altri debiti finanziari	120.000	0	0	0	0
+ Proventi finanziari	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del Debito	171.556	104.530	112.259	50.252	41.860
+ Scudo fiscale del debito	2.255	3.049	2.889	2.661	2.422
- Restituzione debiti v/banche a lungo termine	(10.850)	(12.416)	(13.052)	(13.719)	(14.421)
- Restituzione debiti Leasing	0	(6.934)	(7.859)	(8.180)	(8.513)
- Restituzione altri debiti finanziari	0	(30.000)	(30.000)	(30.000)	(30.000)
- Oneri finanziari	(9.394)	(12.703)	(12.038)	(11.088)	(10.092)
Flusso di cassa per azionisti	153.566	45.526	52.200	(10.074)	(18.744)
- Dividendo distribuito	0	(19.353)	(27.381)	(27.323)	(1.537)
Flusso di Cassa Netto	153.566	26.173	24.818	(37.397)	(20.281)
Disponibilità liquide finali	153.566	179.739	204.557	167.161	146.880

Analisi Cash flow

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E
	€	change %	€	change %	€	change %	€	change %	€
Flusso di cassa operativo lordo	75.143	-	86.205	14,7%	110.478	28,2%	97.524	-11,7%	80.220
Variazione CCNO	22.460	-	72.223	221,6%	(7.019)	-109,7%	(18.212)	-159,5%	(20.230)
Flusso di cassa della gestione corrente	97.602	-	158.428	62,3%	103.459	-34,7%	79.312	-23,3%	59.990
Flusso di Cassa Operativo	(134.792)	-	20.877	115,5%	42.259	102,4%	49.312	16,7%	41.245
Flusso di Cassa al servizio del Debito	171.556	-	104.530	-39,1%	112.259	7,4%	50.252	-55,2%	41.860
Flusso di cassa per azionisti	153.566	-	45.526	-70,4%	52.200	14,7%	(10.074)	-119,3%	(18.744)
Flusso di Cassa Netto	153.566	-	26.173	-83,0%	24.818	-5,2%	(37.397)	-250,7%	(20.281)



Posizione Finanziaria Netta

Posizione Finanziaria Netta

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
	€	€	€	€	€
Debiti v/banche a breve termine	36.347	50.000	50.000	50.940	51.555
Mutui passivi	139.150	126.734	113.682	99.963	85.542
Unicredit	139.150	126.734	113.682	99.963	85.542
Finanziamento soci	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	120.000	90.000	60.000	30.000	0
Debiti Leasing	0	63.066	55.207	47.027	38.514
(Attività finanziarie correnti)	0	0	0	0	0
(Disponibilità liquide)	(153.566)	(179.739)	(204.557)	(167.161)	(146.880)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	141.932	150.061	74.332	60.769	28.732

Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E [®]	2028E
	€	€	€	€	€
Debiti finanziari inizio esercizio	0	295.497	329.800	278.889	227.930
Accensione debiti v/banche a lungo	150.000	0	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	70.000	0	0	0
Accensione finanziamento soci	0	0	0	0	0
Accensione altri debiti finanziari	120.000	(30.000)	(30.000)	(30.000)	(30.000)
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0
Utilizzo (rimborso) debiti v/banche a breve	36.347	13.653	0	940	615
(Rimborso Unicredit)	(10.850)	(12.416)	(13.052)	(13.719)	(14.421)
(Rimborso leasing)	0	(6.934)	(7.859)	(8.180)	(8.513)
(Rimborso finanziamento soci)	0	0	0	0	0
(Rimborso finanziamento agevolato)	0	0	0	0	0
(Rimborso altri debiti finanziari)	0	0	0	0	0
DEBITI FINANZIARI FINE ESERCIZIO	295.497	329.800	278.889	227.930	175.611

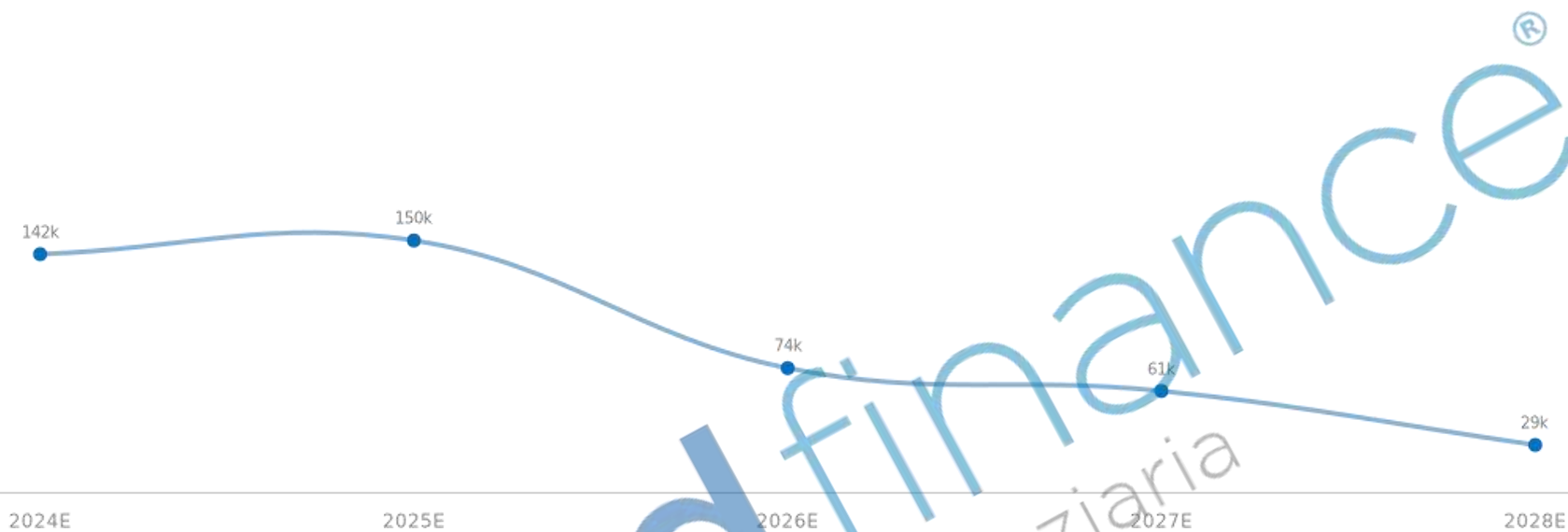
Posizione finanziaria netta *

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E [®]	2028E
	€	€	€	€	€
Disponibilità liquide	(153.566)	(179.739)	(204.557)	(167.161)	(146.880)
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	0	0
Altre attività finanziarie correnti	0	0	0	0	0
Liquidità	(153.566)	(179.739)	(204.557)	(167.161)	(146.880)
Debiti v/banche a breve termine	36.347	50.000	50.000	50.940	51.555
Obbligazioni	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	12.416	13.052	13.719	14.421	15.159
Debiti per leasing	0	7.859	8.180	8.513	8.860
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0
Debiti finanziari a breve verso società del gruppo	0	0	0	0	0
Altre passività finanziarie correnti	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	48.764	70.911	71.899	73.874	75.574
Indebitamento finanziario corrente netto	(104.802)	(108.828)	(132.659)	(93.287)	(71.306)
Debiti verso banche	126.734	113.682	99.963	85.542	70.383
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	55.207	47.027	38.514	29.655
Debiti verso altri finanziatori	120.000	90.000	60.000	30.000	0
Debiti finanziari verso società del gruppo	0	0	0	0	0
Altre passività finanziarie non correnti	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	246.734	258.889	206.990	154.056	100.038
Posizione finanziaria netta	141.932	150.061	74.332	60.769	28.732

* In conformità agli Orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129 (c. d. Regolamento sul Prospetto), pubblicati il 4 marzo 2021 e recepiti dalla Consob con il Richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021.

Indebitamento Finanziario netto

Pfn



Indici di Redditività

ROE	2024	2025	2026	2027	2028
Risultato netto / Patrimonio netto	100,0%	▼ 60,3%	▼ 36,8%	▼ 25,9%	▼ 16,7%
	Buono	Buono	Buono	Buono	Buono

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

Chiave lettura

- ROE < 2,0%
- 2,0% < ROE < 6,0%
- ROE > 6,0%

Significato

- Risultato insoddisfacente
- Risultato nella media
- Risultato soddisfacente

Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2025 è soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 39,75% attestandosi ad un valore pari a 60,25%



ROI	2024	2025	2026	2027	2028
Risultato Operativo / Totale Attivo	20,4%	▼ 14,5%	▲ 15,3%	▼ 12,6%	▼ 9,6%
	Buono	Medio	Buono	Medio	Medio

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

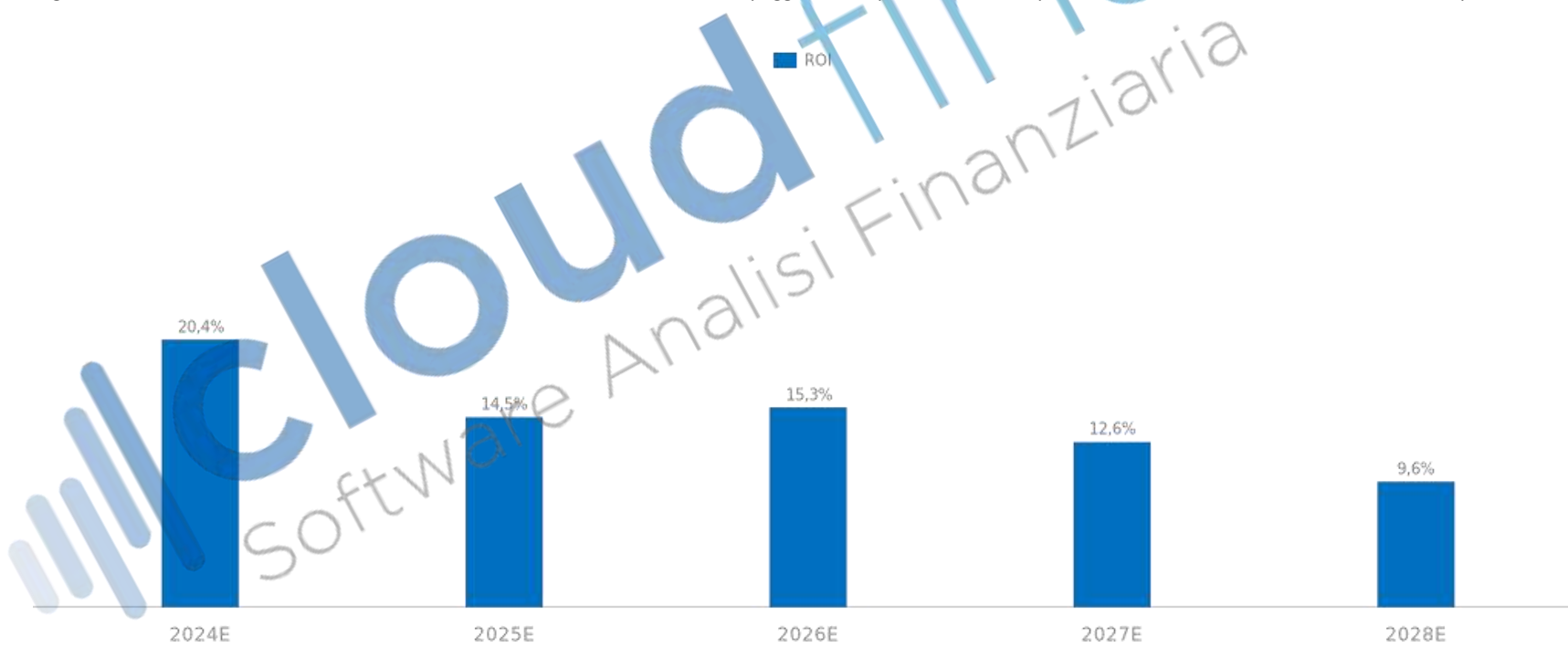
Chiave lettura

- ROI < 7,0%
- 7,0% < ROI < 15,0%
- ROI > 15,0%

Significato

- Risultato insoddisfacente
- Risultato nella media
- Risultato soddisfacente

Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2025 è nella norma ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 5,93% attestandosi ad un valore pari a 14,51%

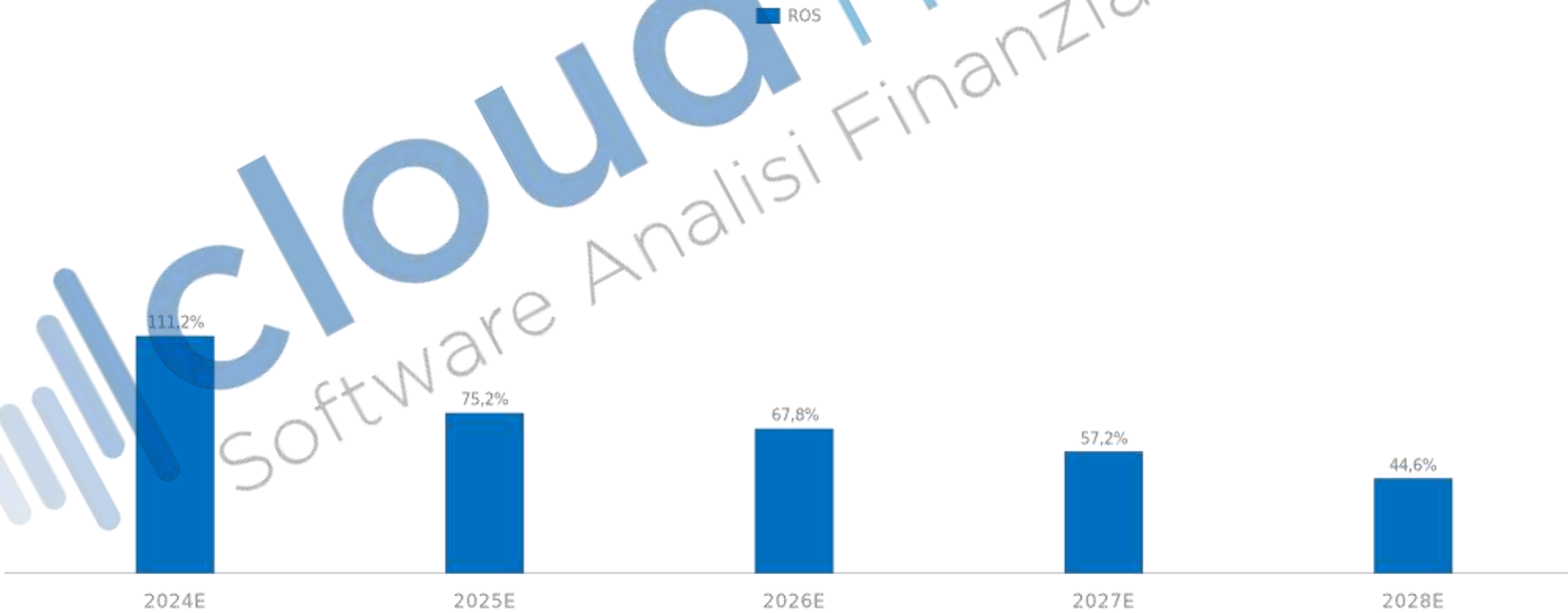


ROS	2024	2025	2026	2027	2028
Risultato operativo / Vendite	111,2%	▼ 75,2%	▼ 67,8%	▼ 57,2%	▼ 44,6%
	Buono	Buono	Buono	Buono	Buono

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

Chiave lettura	Significato
ROS < 5,0%	Redditività dell'azienda critica
5,0% < ROS < 13,0%	Risultato nella media
ROS > 13,0%	Redditività dell'azienda soddisfacente

La gestione caratteristica nell'esercizio 2025 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 -36,01% attestandosi ad un valore pari a 75,18%

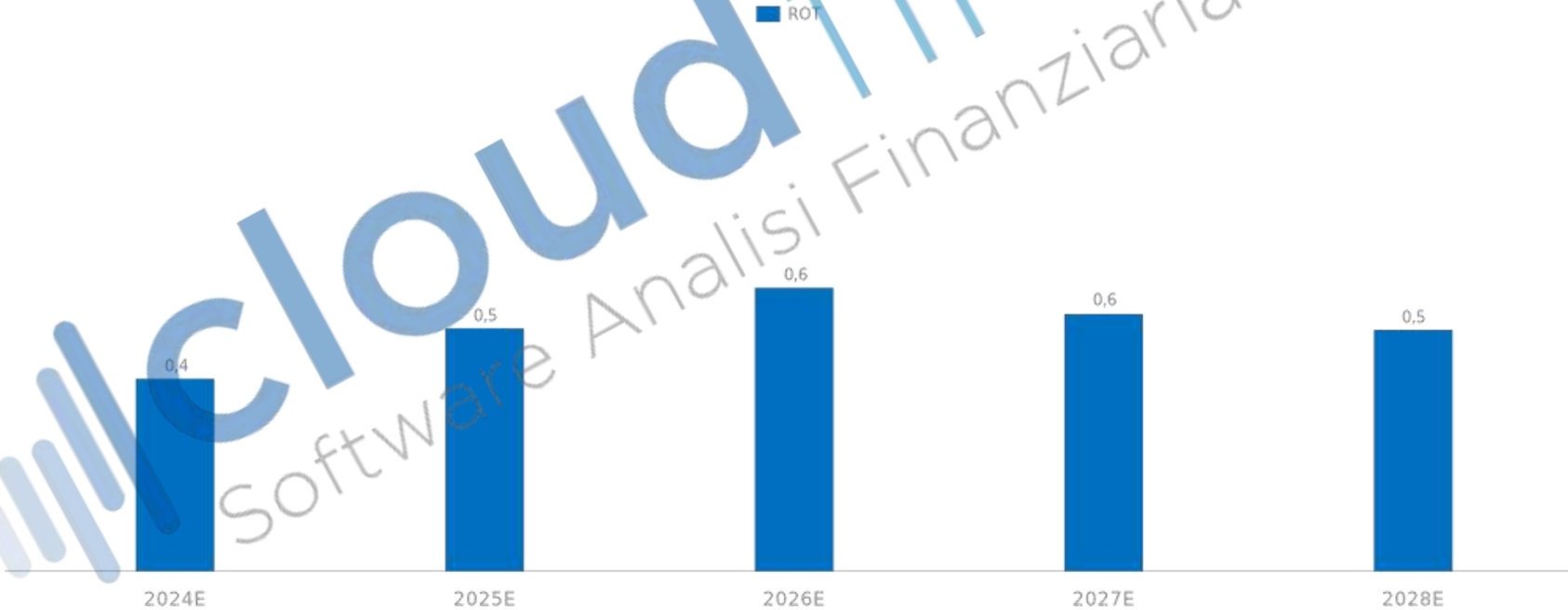


ROT	2024	2025	2026	2027	2028
Vendite / Capitale investito netto	0,4	▲ 0,5	▲ 0,6	▼ 0,6	◀▶ 0,5
	Scarso	Medio	Medio	Medio	Medio

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

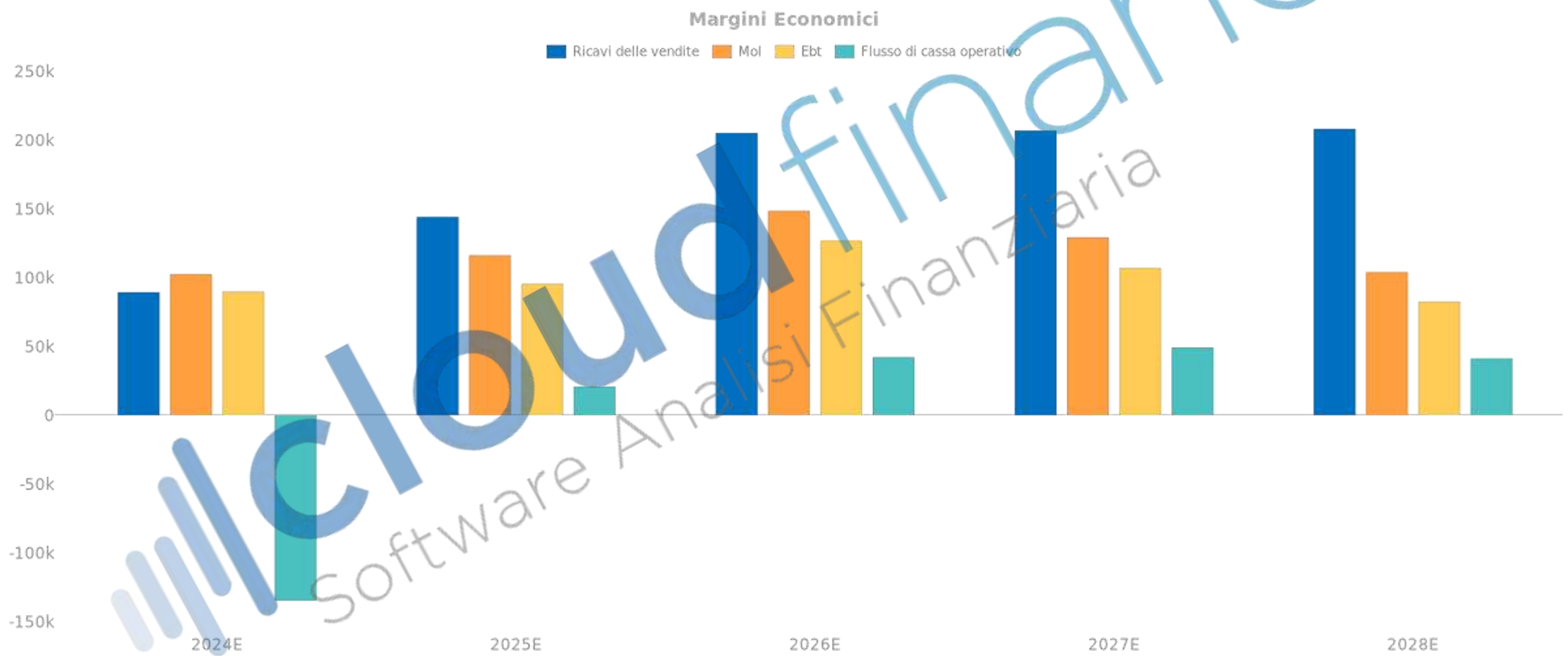
Chiave lettura	Significato
ROT < 0,50	Efficienza produttiva non soddisfacente
0,50 < ROT < 2,00	Risultato nella media
ROT > 2,00	Efficienza produttiva soddisfacente

Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2025 è poco soddisfacente ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 11,36% attestandosi ad un valore pari a 0,55



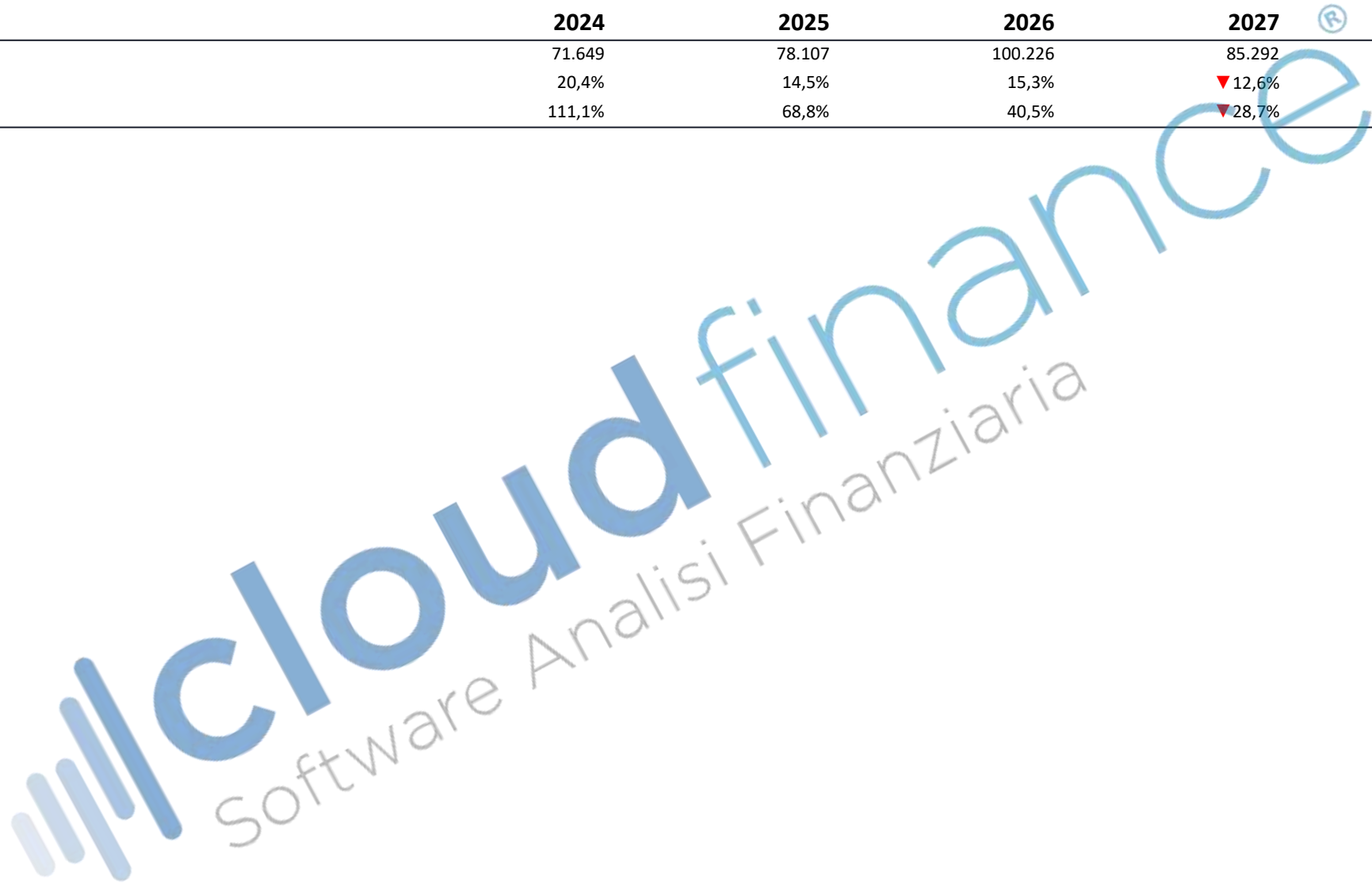
Margini Economici

	2024E	2025E	2026E	2027E [®]	2028E
Ricavi delle vendite	89.379	144.100	205.057	206.906	208.116
Mol	102.600	116.286	148.647	▲129.287	▼104.023
Ebit	99.375	108.332	139.010	▲118.297	▼92.776
Utile netto	64.510	68.453	91.077	▲76.866	▼59.221
Flusso di cassa operativo lordo	75.143	86.205	110.478	▲97.524	▼80.220



Altri Indici di Redditività

	2024	2025	2026	2027 [®]	2028
Nopat	71.649	78.107	100.226	85.292	66.891
ROA	20,4%	14,5%	15,3%	▼ 12,6%	▼ 9,6%
ROIC	111,1%	68,8%	40,5%	▼ 28,7%	▼ 18,9%



Indici di Liquidità

Margine di tesoreria	2024	2025	2026	2027	2028
(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	35.173	▼ -60.555	▼ -79.982	▼ -151.833	▼ -204.528
	Buono	Scarso	Scarso	Scarso	Scarso

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

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

Analizzando il Margine di tesoreria relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una situazione di tensione finanziaria, ovvero non ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è peggiorato di € 95.728.

Margine di struttura	2024	2025	2026	2027	2028
Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette	-164.659	▼ -245.156	▲ -163.023	▲ -132.490	▲ -82.304
	Scarso	Scarso	Scarso	Scarso	Scarso

Il Margine di Struttura permette di verificare le modalità di finanziamento delle immobilizzazioni e valutare il grado di capitalizzazione rispetto alla dimensione aziendale

Chiave lettura	Significato
Margine di Struttura > 0	Le attività immobilizzate sono finanziate con fonti di capitale proprio
Margine di Struttura < 0	Le attività immobilizzate sono finanziate in parte da fonti di capitale proprio e in parte da capitale di terzi

Analizzando il Margine di struttura relativo all'esercizio 2025E il Capitale fisso finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti. Rispetto all'anno precedente il margine è peggiorato di € 80.497.

Quick Ratio

	2024	2025	2026	2027	2028
(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve	121,7%	▼ 82,8%	▼ 81,5%	▼ 67,1%	▼ 57,8%
	Buono	Medio	Medio	Medio	Medio

Evidenzia la capacità dell'azienda di far fronte agli impegni scadenti nel breve periodo utilizzando le risorse disponibili in forma liquida nello stesso periodo di tempo

Chiave lettura

Quick ratio > 100,0%
 50,0% < Quick ratio < 100,0%
 Quick ratio < 50,0%

Significato

Situazione di ottimo equilibrio finanziario
 Situazione nella norma
 Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è peggiorato del 38,84%.

Indice di liquidità

	2024	2025	2026	2027	2028
Attività a breve / Passività a breve	1,6	▼ 1,1	▲ 1,2	▼ 1,1	◀▶ 1,1
	Buono	Medio	Medio	Medio	Medio

Verifica se l'ammontare delle attività che ritorneranno in forma liquida entro un anno è superiore ai debiti che diventeranno esigibili nello stesso periodo di tempo

Chiave lettura

Current ratio > 1,5
 1,0 < Current ratio < 1,5
 Current ratio < 1,0

Significato

Situazione di ottimo equilibrio finanziario
 Situazione nella norma
 Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando l'Indice di Liquidità relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una situazione finanziaria tranquilla ma da tenere sotto controllo. Rispetto all'anno precedente l'indice è peggiorato del 0,48.

Capitale Circolante Netto

2024**2025****2026****2027****2028**

Capitale circolante netto

94.759

▼ 35.056

▲ 66.894

▼ 46.769

▼ 46.102

Buono

Buono

Buono

Buono

Buono

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

Chiave lettura

CCN > 0

CCN < 0

Significato

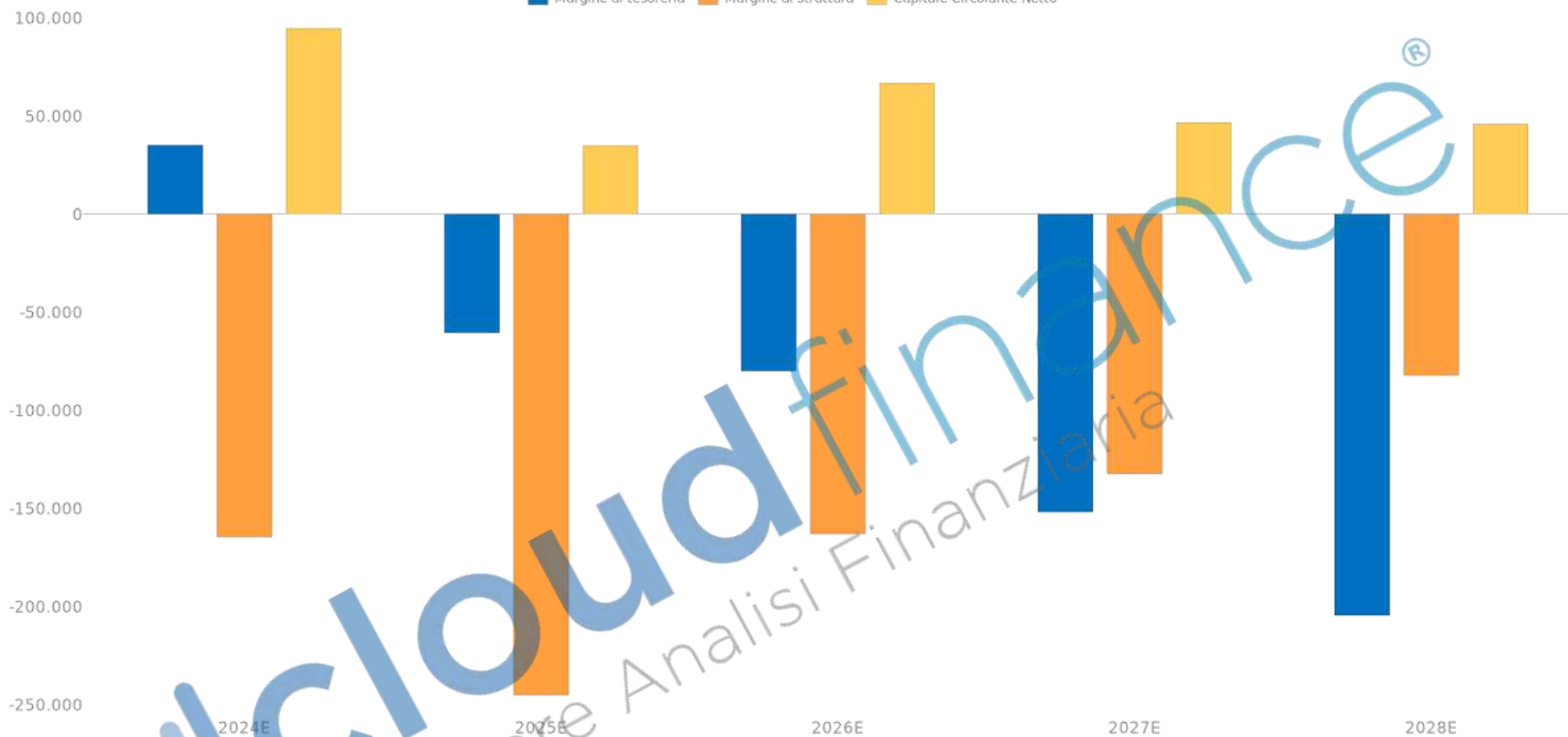
Situazione di equilibrio

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare

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

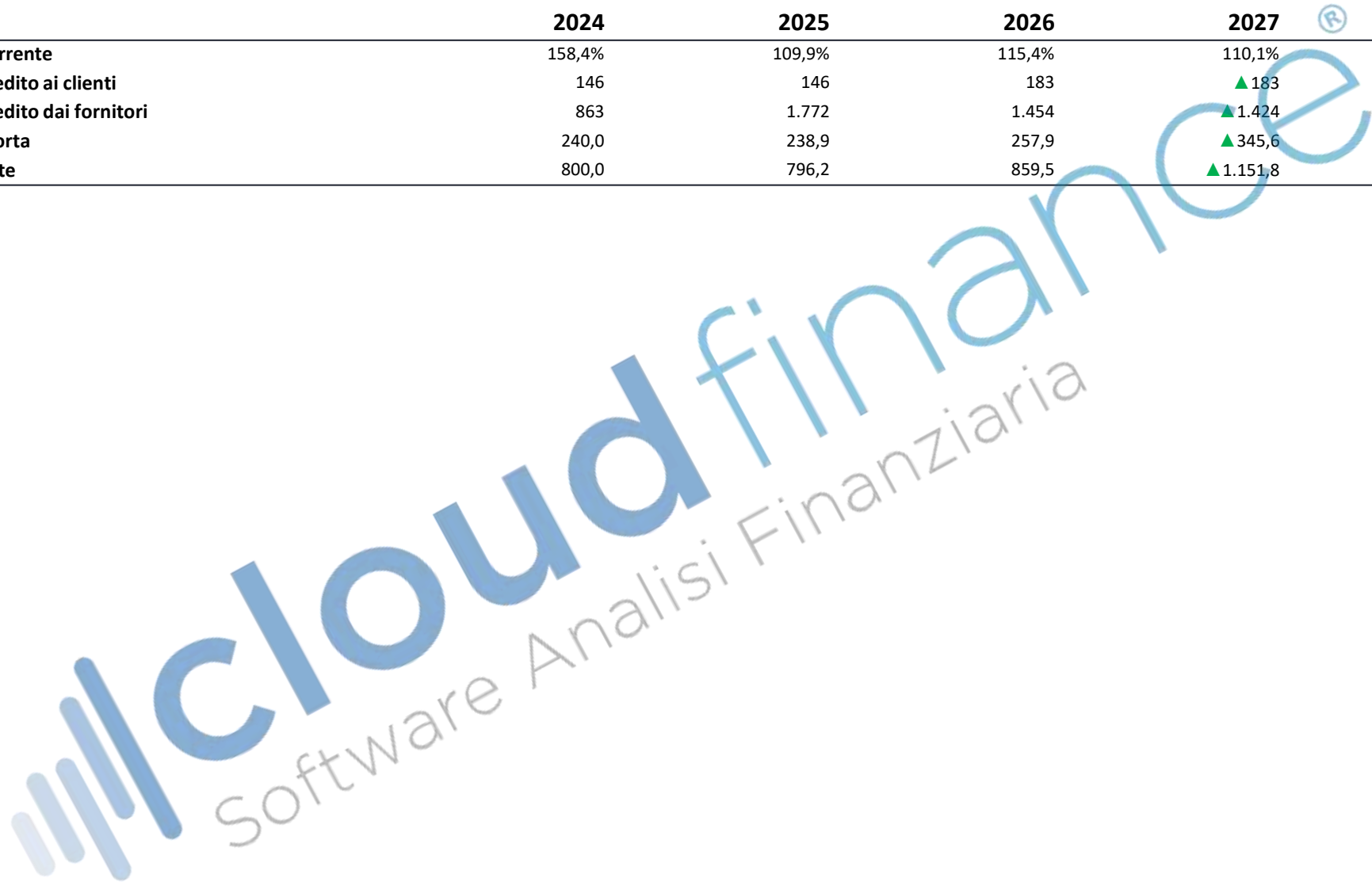
Indici di Liquidità

■ Margine di tesoreria ■ Margine di struttura ■ Capitale Circolante Netto



Altri indici di liquidità

	2024	2025	2026	2027 [®]	2028
Liquidità corrente	158,4%	109,9%	115,4%	110,1%	109,5%
Giorni di credito ai clienti	146	146	183	▲ 183	▲ 183
Giorni di credito dai fornitori	863	1.772	1.454	▲ 1.424	▼ 1.289
Giorni di scorta	240,0	238,9	257,9	▲ 345,6	▲ 433,5
Durata scorte	800,0	796,2	859,5	▲ 1.151,8	▲ 1.445,1



Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni	2024	2025	2026	2027	2028
Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	1,41	▼ 1,10	▲ 1,16	▼ 1,11	◀▶ 1,11
	Buono	Buono	Buono	Buono	Buono

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

Chiave lettura	Significato
Indice < 0,75	Situazione insoddisfacente
0,75 < Indice < 1,00	Situazione nella media
Indice > 1,00	Situazione soddisfacente

Situazione soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice nell'esercizio 2025 evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,32 attestandosi ad un valore pari a 1,10

Indipendenza Finanziaria	2024	2025	2026	2027	2028
Patrimonio netto / Totale attivo	0,13	▲ 0,15	▲ 0,27	▲ 0,32	▲ 0,37
	Scarso	Scarso	Medio	Medio	Medio

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

Chiave lettura	Significato
Indice < 0,20	Situazione critica
0,20 < Indice < 0,50	Situazione nella norma
Indice > 0,50	Situazione soddisfacente

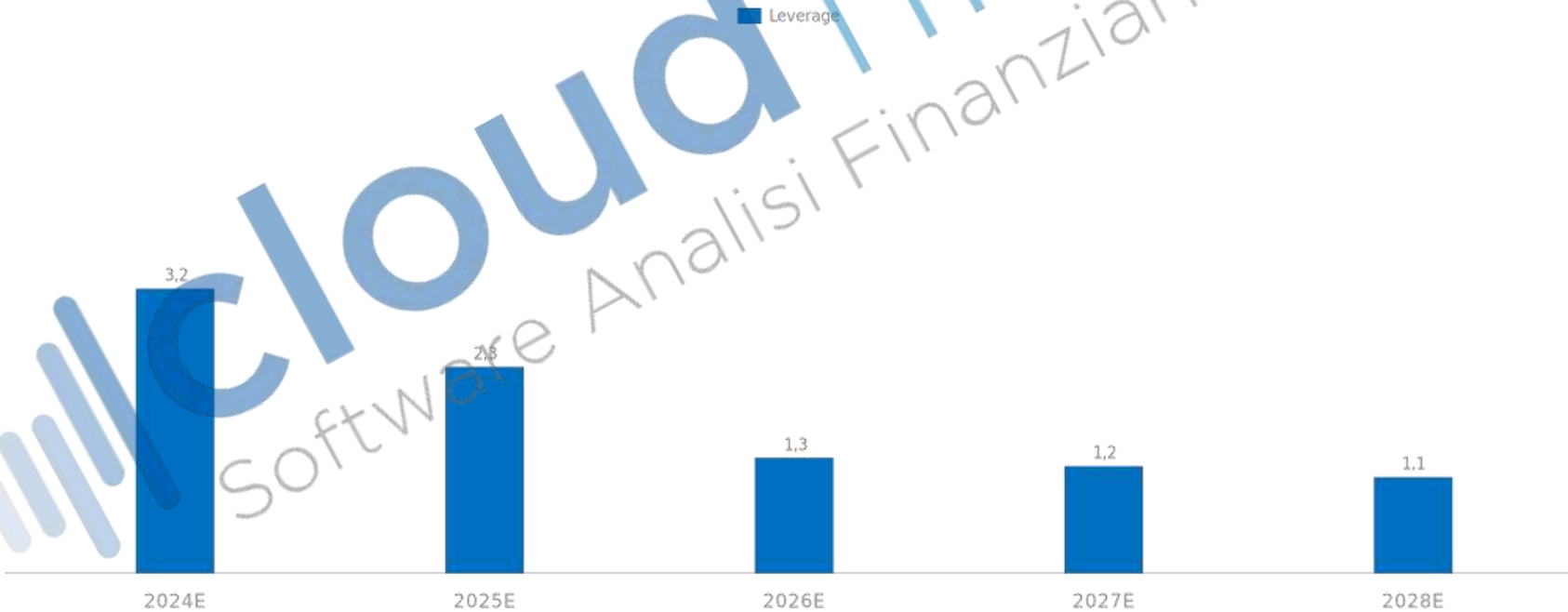
Il grado di indipendenza finanziaria dell'azienda in termini di rapporto tra il Capitale Proprio ed il Capitale investito è nell'esercizio 2025 in una situazione buona e l'azienda risulta essere capitalizzata sufficientemente ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,02 attestandosi ad un valore pari a 0,15

Leverage	2024	2025	2026	2027	2028
Capitale investito / Patrimonio netto	3,2	▼ 2,3	▼ 1,3	▼ 1,2	▼ 1,1
	Medio	Medio	Buono	Buono	Buono

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

Chiave lettura	Significato
Leverage > 5,00	Situazione rischiosa
2,00 < Leverage < 5,00	Situazione nella norma
Leverage < 2,00	Situazione soddisfacente

L'azienda risulta possedere nell'esercizio 2025 una struttura finanziaria equilibrata e un buon grado di indipendenza finanziaria per quanto concerne il rapporto tra risorse proprie e di terzi utilizzate per finanziare gli impieghi ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,88 attestandosi ad un valore pari a 2,32

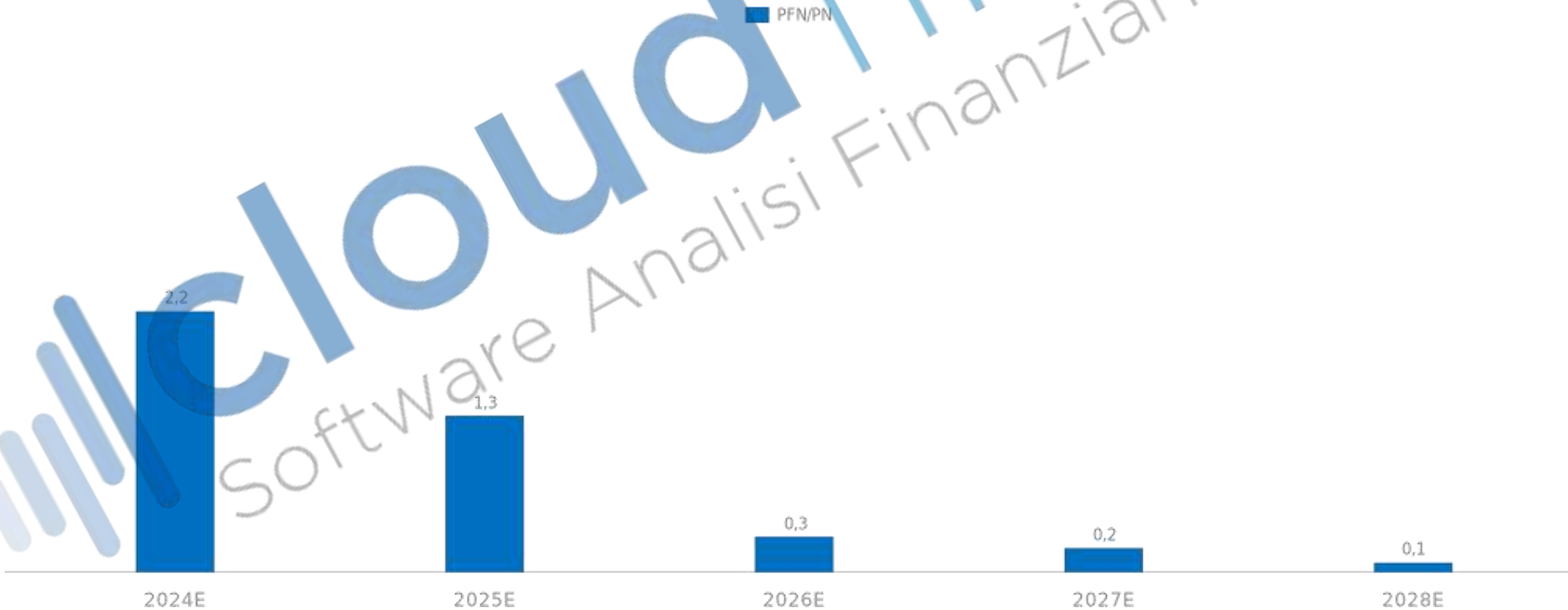


PFN/PN	2024	2025	2026	2027	2028
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	2,2	▼ 1,3	▼ 0,3	▼ 0,2	▼ 0,1
	Buono	Buono	Buono	Buono	Buono

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

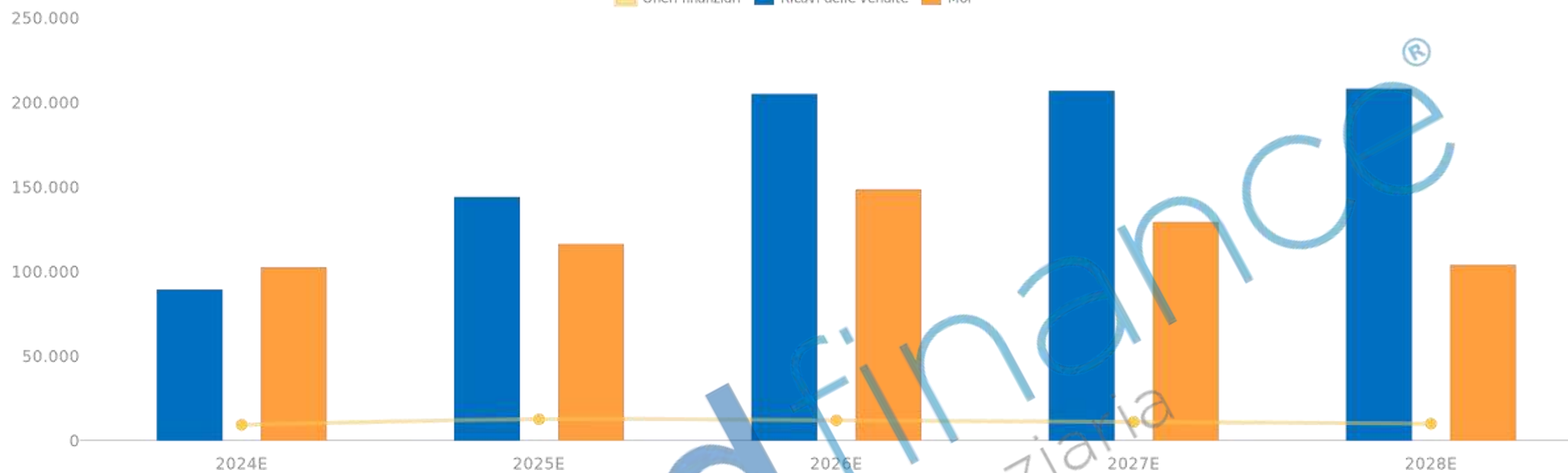
Chiave lettura	Significato
PFN/PN < 3,00	Situazione di equilibrio
3,00 < PFN/PN < 5,00	Situazione di rischio
PFN/PN > 5,00	Situazione di grave rischio

Il valore dell'indebitamento nell'esercizio 2025 risulta equilibrato per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,88 attestandosi ad un valore pari a 1,32



Ricavi, Mol e Oneri Finanziari

Oneri finanziari Ricavi delle vendite Mol

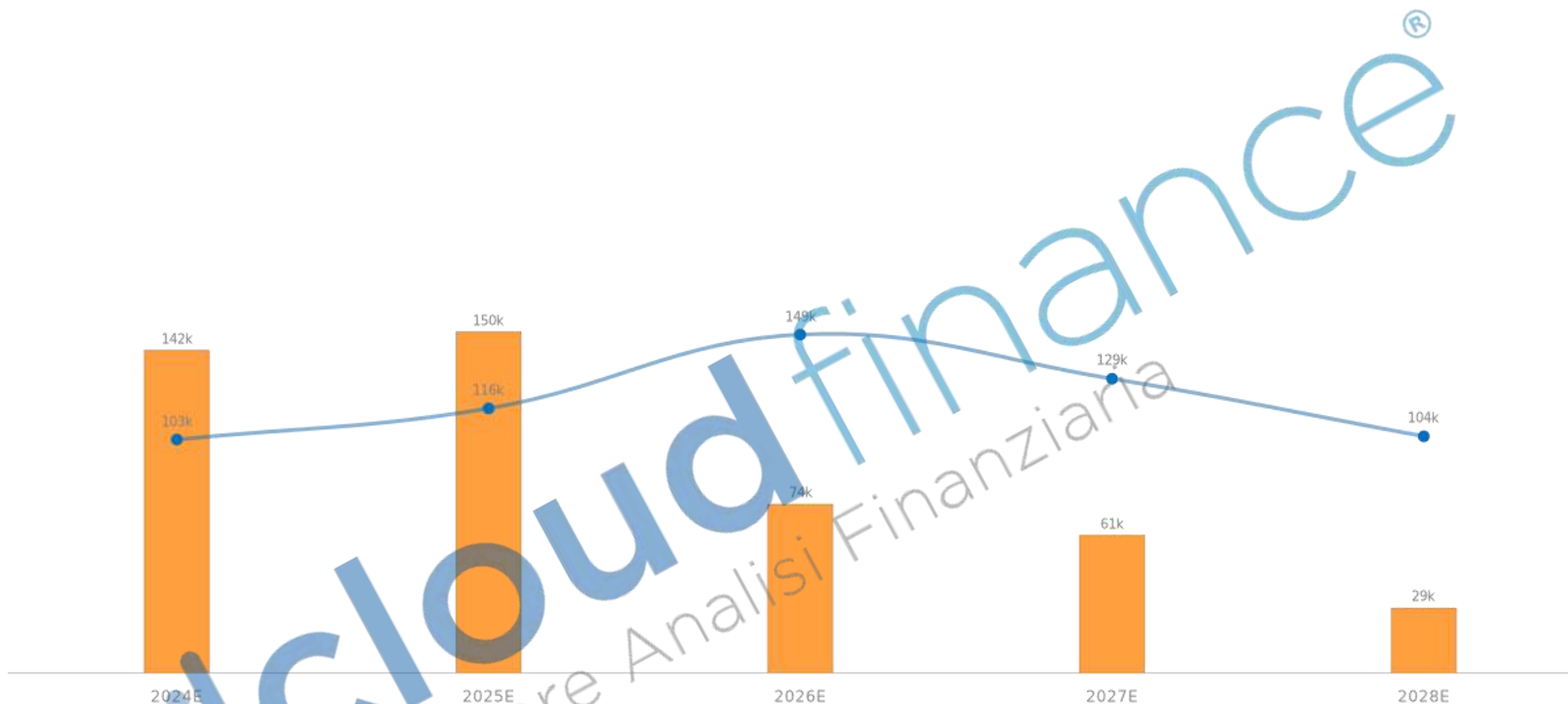


Altri indici di solidità

	2024	2025	2026	2027 [®]	2028
Banche su Circolante	139.150,2	126.733,9	113.682,4	99.963,1	85.542,0
Banche a breve su Circolante	0,1	0,1	0,1	▼0,1	▼0,1
Rapporto di indebitamento	86,7%	84,8%	72,8%	▼68,3%	▼63,3%
Rotazione circolante	0,3	0,4	0,4	▲0,4	▲0,4
Rotazione magazzino	1,5	1,5	1,4	▼1,0	▼0,8
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	45,5%	75,7%	332,7%	▲488,5%	▲1234,0%
Tasso di intensità Attivo Circolante	287,6%	269,1%	244,0%	▼245,6%	▼254,8%

Mol e PFN

Mol Pfn



Indici di Copertura Finanziaria

EBIT/OF	2024	2025	2026	2027	2028
Risultato operativo / Oneri finanziari	10,6	▼ 8,5	▲ 11,5	▼ 10,7	▼ 9,2
	Buono	Buono	Buono	Buono	Buono

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

Chiave lettura

EBIT/OF < 1,0

1,0 < EBIT/OF < 3,0

EBIT/OF > 3,0

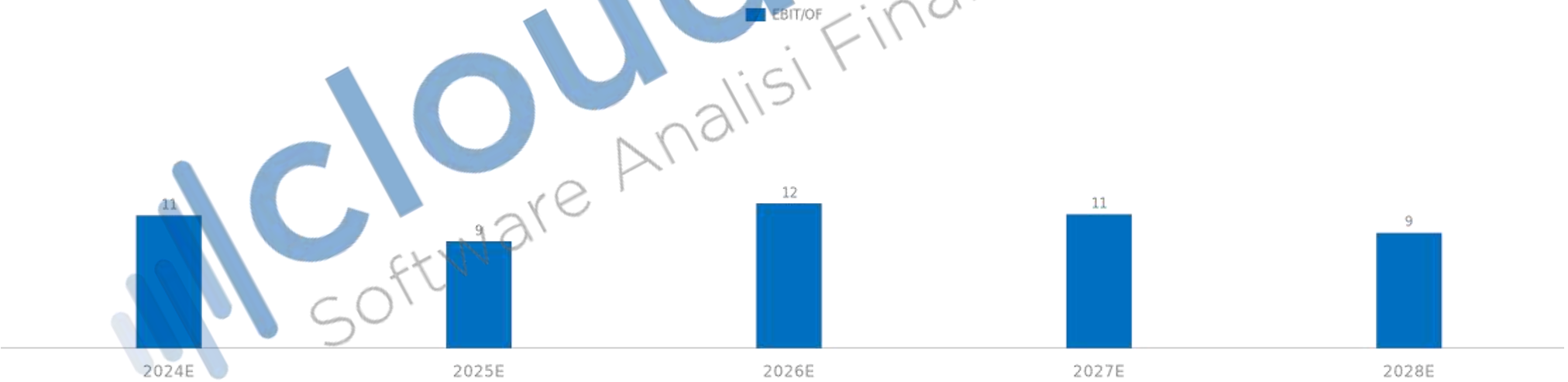
Significato

Tensione finanziaria

Situazione nella norma ma da monitorare

Situazione buona

L'indice denota nell'esercizio 2025 una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 2,05 attestandosi ad un valore pari a 8,53



MOL/PFN

2024

2025

2026

2027

2028

Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta

72,3%

▲ 77,5%

▲ 200,0%

▲ 212,8%

▲ 362,1%

Buono

Buono

Buono

Buono

Buono

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

Chiave lettura

MOL/PFN < 20,0%

20,0% < MOL/PFN < 33,3%

MOL/PFN > 33,3%

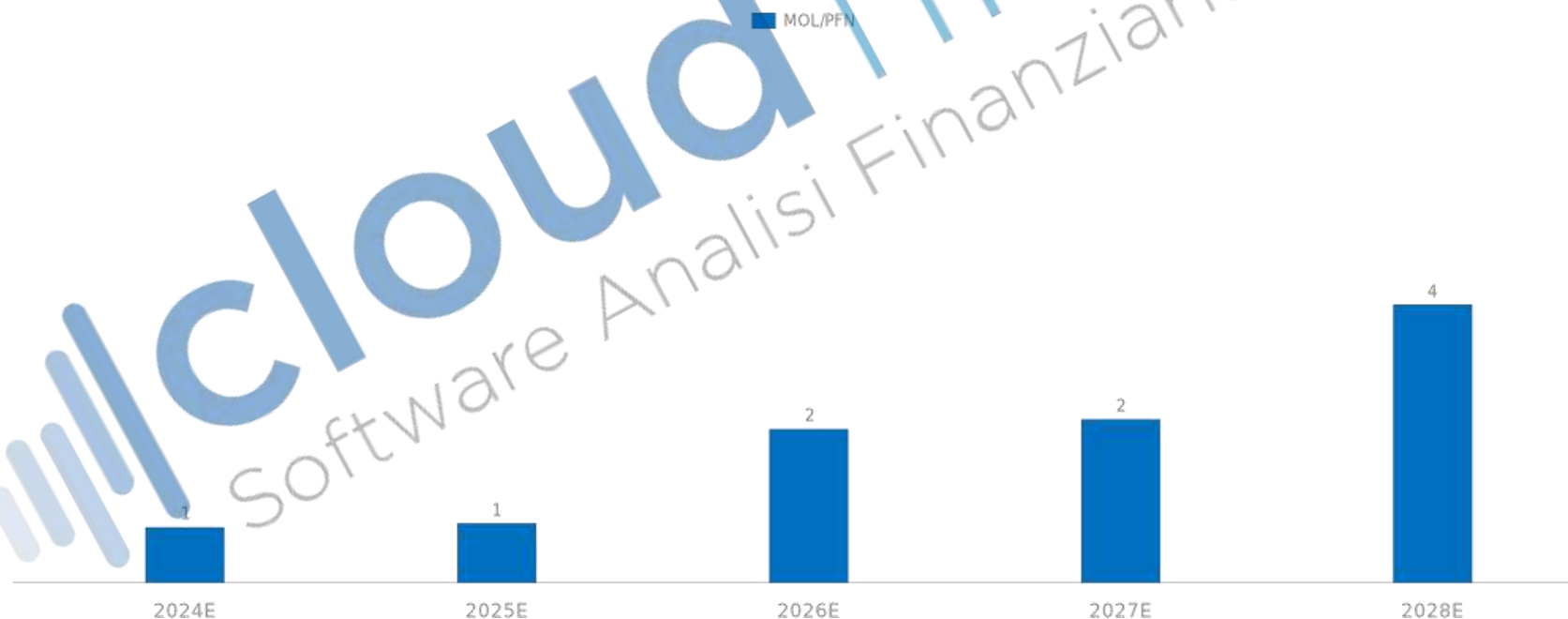
Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

L'indice denota nell'esercizio 2025 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 5,20% attestandosi ad un valore pari a 77,49%

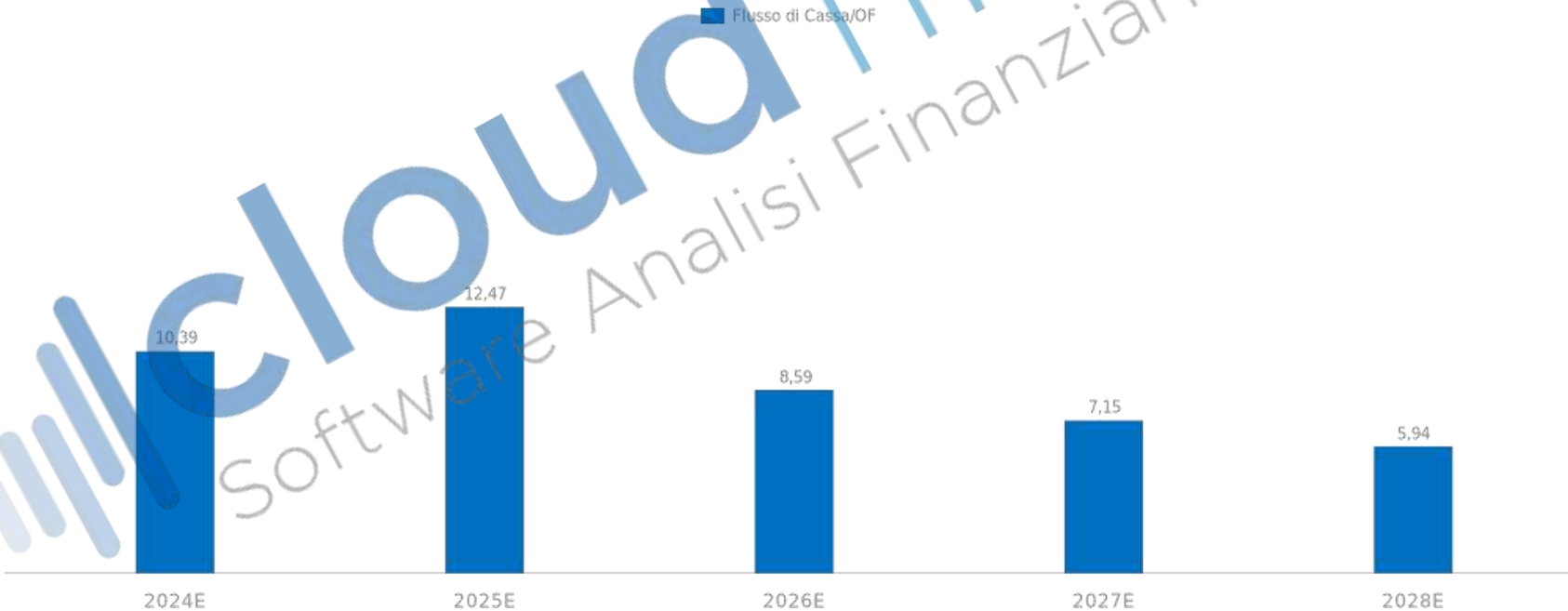


Flusso di Cassa/OF	2024	2025	2026	2027	2028
Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari	10,39	▲ 12,47	▼ 8,59	▼ 7,15	▼ 5,94
	Buono	Buono	Buono	Buono	Buono

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

Chiave lettura	Significato
Indice < 2,0	Situazione rischiosa
2,0 < Indice < 3,0	Situazione nella norma ma migliorabile
Indice > 3,0	Situazione ottima

L'impresa nell'esercizio 2025 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 2,08 attestandosi ad un valore pari a 12,47



PFN/MOL

2024**2025****2026****2027****2028**

Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo

1,4

▼ 1,3

▼ 0,5

◀▶ 0,5

▼ 0,3

Buono

Buono

Buono

Buono

Buono

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

Chiave lettura

PFN/MOL > 5,0

3,0 < PFN/MOL < 5,0

PFN/MOL < 3,0

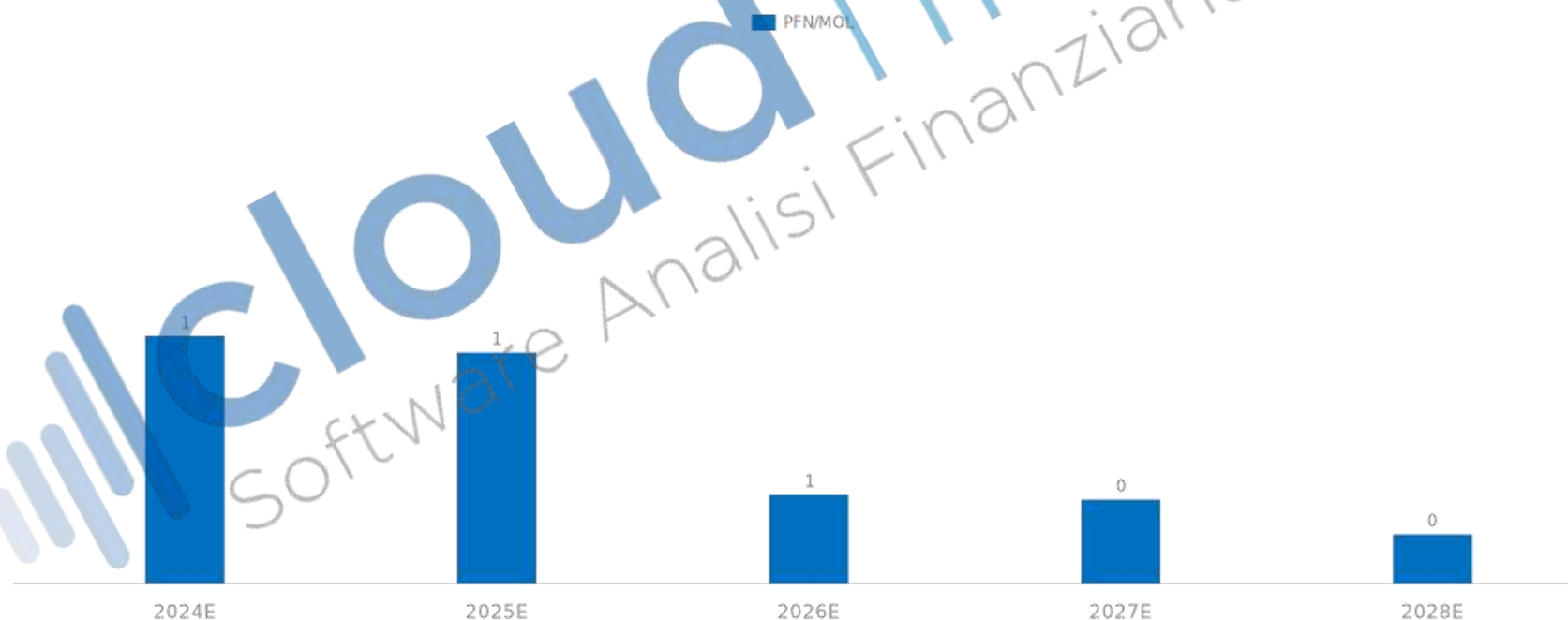
Significato

Situazione molto rischiosa

Situazione rischiosa e da migliorare

Situazione ottima

Il rapporto Pfn/Mol nell'esercizio 2025 risulta sostenibile e la situazione finanziaria dell'azienda, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e sua la marginalità lorda, risulta equilibrata ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,09 attestandosi ad un valore pari a 1,29

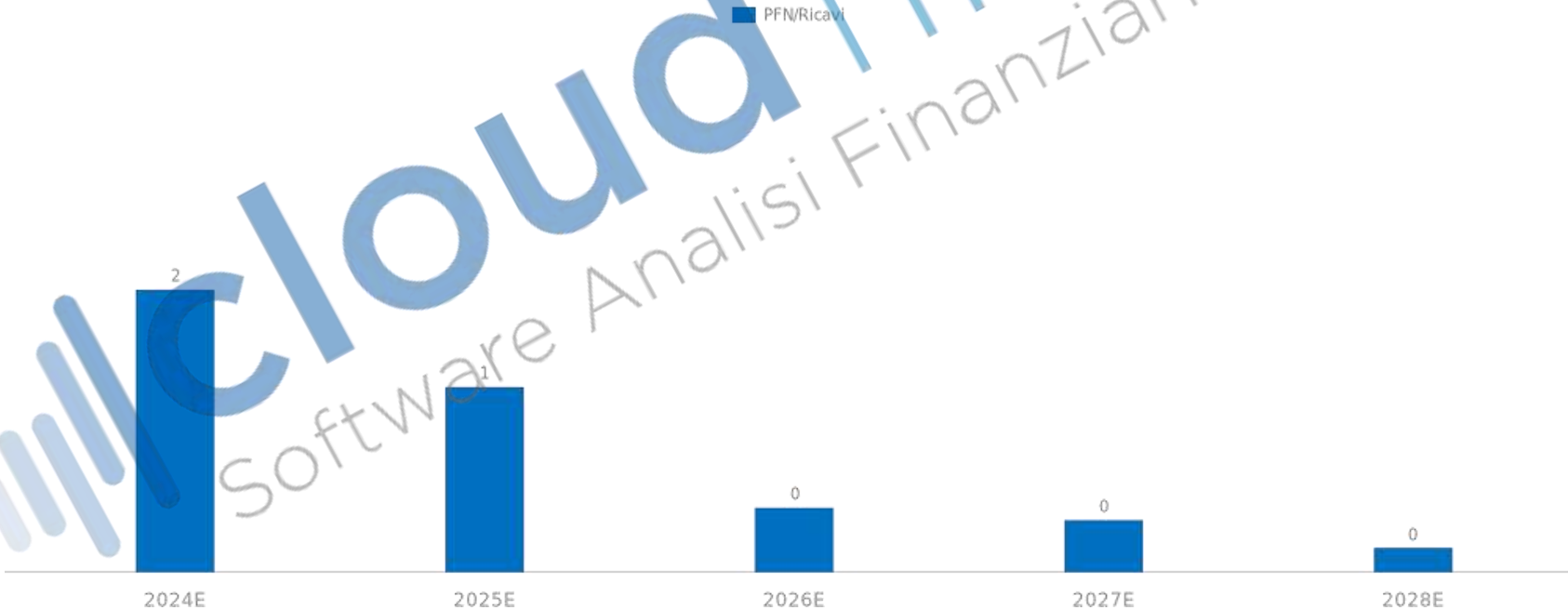


PFN/Ricavi	2024	2025	2026	2027	2028
Posizione finanziaria netta / Ricavi	158,8%	▼ 104,1%	▼ 36,2%	▼ 29,4%	▼ 13,8%
	Scarso	Scarso	Medio	Buono	Buono

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

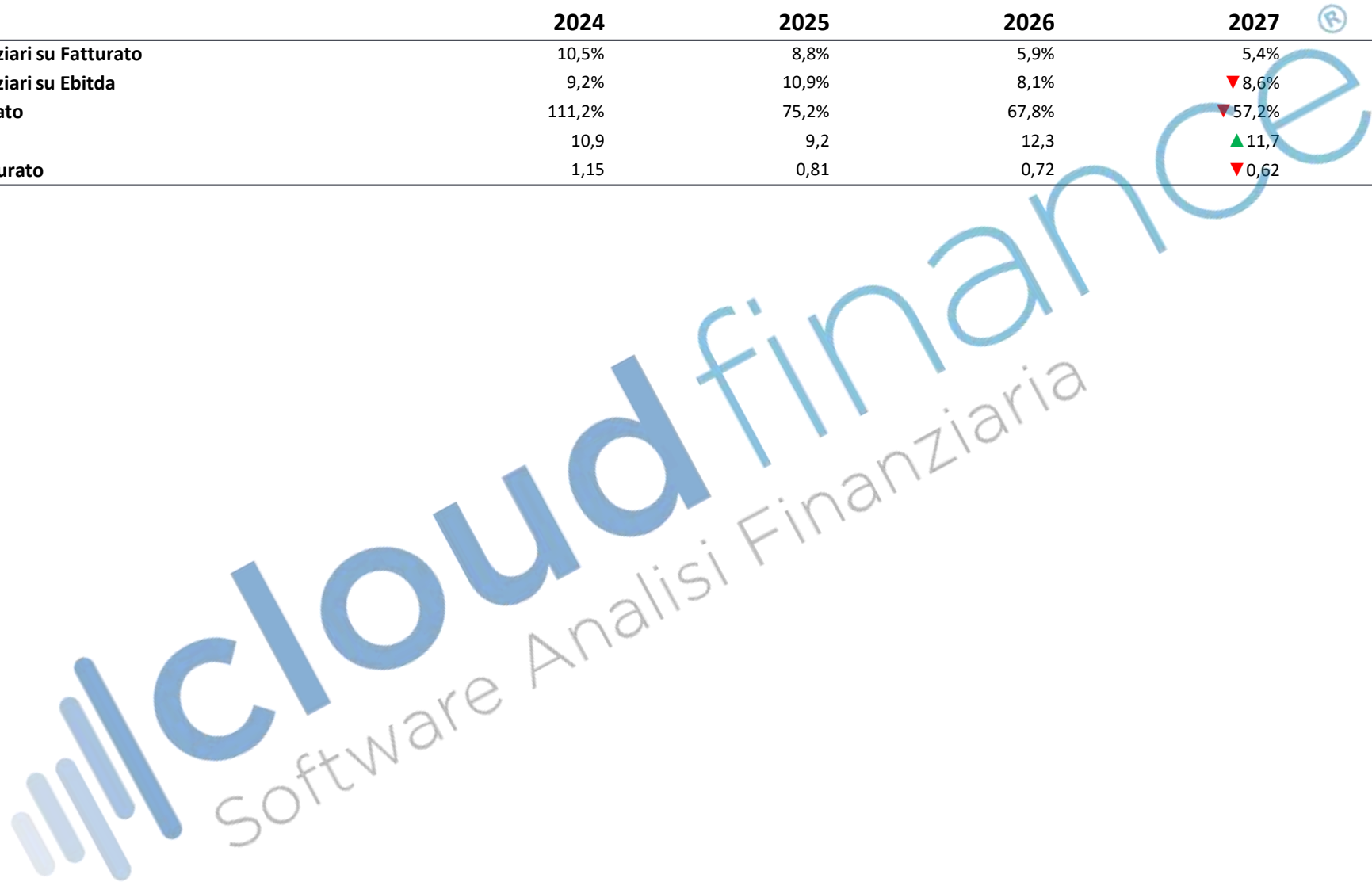
Chiave lettura	Significato
PFN/Ricavi > 50,0%	Situazione molto rischiosa
30,0% < PFN/Ricavi < 50,0%	Situazione rischiosa e da migliorare
PFN/Ricavi < 30,0%	Situazione ottima

Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2025 risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato che necessita di interventi immediati e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 104,14% attestandosi ad un valore pari a 104,14%



Altri Indici di Copertura finanziaria

	2024	2025	2026	2027 [®]	2028
Oneri finanziari su Fatturato	10,5%	8,8%	5,9%	5,4%	4,8%
Oneri finanziari su Ebitda	9,2%	10,9%	8,1%	▼ 8,6%	▼ 9,7%
Ebit/Fatturato	111,2%	75,2%	67,8%	▼ 57,2%	▼ 44,6%
Mol/Of	10,9	9,2	12,3	▲ 11,7	▲ 10,3
Mol su Fatturato	1,15	0,81	0,72	▼ 0,62	▼ 0,50



Analisi del Rating

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Fattore di rischio	Indici				
	EBIT/OF	Mol/Of	Ro/V	D/(D+CN)	FCGC/D
A = Molto sicura	> 5	> 7	> 5 %	< 30 %	> 40 %
B = Sicura	> 2	> 2,5	> 5 %	> = 30 %	< = 40 %
C = Rischio moderato	> 2	> 2,5	< = 5 %		
D = Rischiosa	< = 2 > 1	> 2,5			
E = Molto rischiosa	< = 2 > 1	< = 2,5			
F = Insolvente	< = 1				

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
EBIT / OF	10,58	8,53	11,55	10,67	9,19
MOL / OF	10,92	9,15	12,35	11,66	10,31
RO / V	111,18%	75,18%	67,79%	57,17%	44,58%
D / (D + CN)	82,08%	74,38%	53,00%	43,43%	33,13%
FCGC / D	33,03%	48,04%	37,10%	34,80%	34,16%

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Indicatore	Ebit/OF	Mol/OF	Ro/V	D/(D+CN)	FCGC/D
Ultimo anno previsionale	9,2	10,3	44,6%	33,1%	34,2%
Media di tutto il periodo previsionale	7,6	8,7	48,9%	45,4%	48,6%

Valutazione sull'ultimo anno previsionale

RATING

B

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Sicuro

Valutazione sulla media di tutto il periodo previsionale

RATING

B

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Sicuro

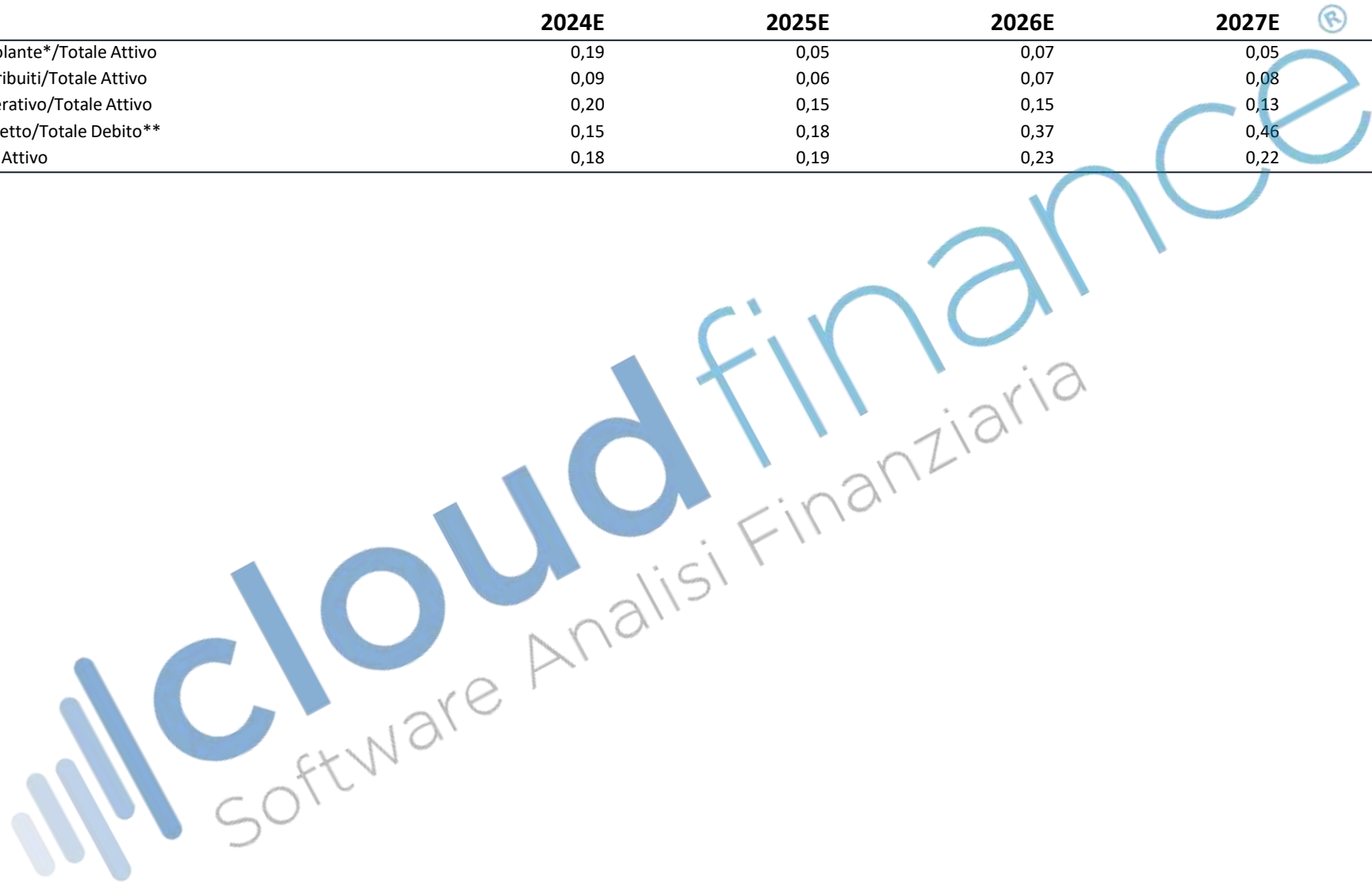


Indice di Altman

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Z-score modello di Altman standard	1,31	0,91	1,14	1,09	1,02
$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5$	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza
Z-score PMI manifatturiere	1,10	0,80	0,97	0,91	0,84
$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5$	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza
Z-score non manifatturiere	3,12	1,65	2,13	1,92	1,76
$Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4$	Rischio nullo	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza

Variabili

	2024E	2025E	2026E	2027E [®]	2028E
Capitale Circolante*/Totale Attivo	0,19	0,05	0,07	0,05	0,05
Utili non distribuiti/Totale Attivo	0,09	0,06	0,07	0,08	0,06
Risultato Operativo/Totale Attivo	0,20	0,15	0,15	0,13	0,10
Patrimonio Netto/Totale Debito**	0,15	0,18	0,37	0,46	0,57
Ricavi/Totale Attivo	0,18	0,19	0,23	0,22	0,22



Financial Highlights

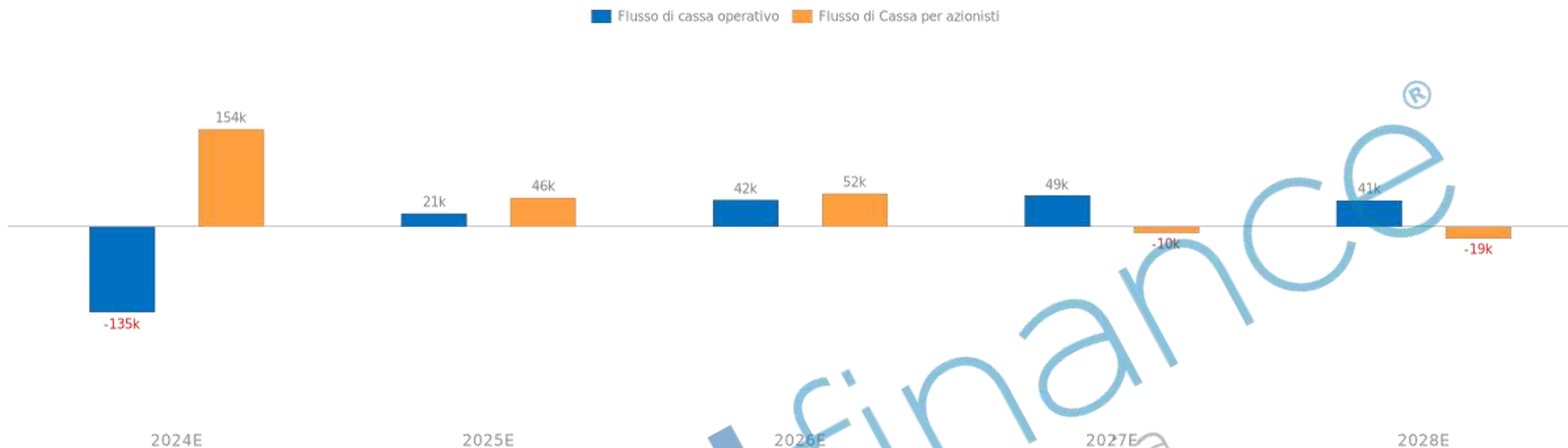
Cash-flow

I COMMENTI SI RIFERISCONO AL PRIMO ESERCIZIO PREVISIONALE 2024E E AL 2025E

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Flusso di Cassa Operativo Lordo	75	86	110	98	80
Variazione CCNO	22	72	-7	-18	-20
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	98	158	103	79	60
Flusso di Cassa Operativo	-135	21	42	49	41
Flusso di Cassa al servizio del Debito	172	105	112	50	42
Flusso di Cassa per Azionisti	154	46	52	-10	-19
Flusso di Cassa Netto	154	26	25	-37	-20

Dati in migliaia di euro

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 2024E, il flusso di cassa operativo lordo è positivo e si assesta a € 75.143.

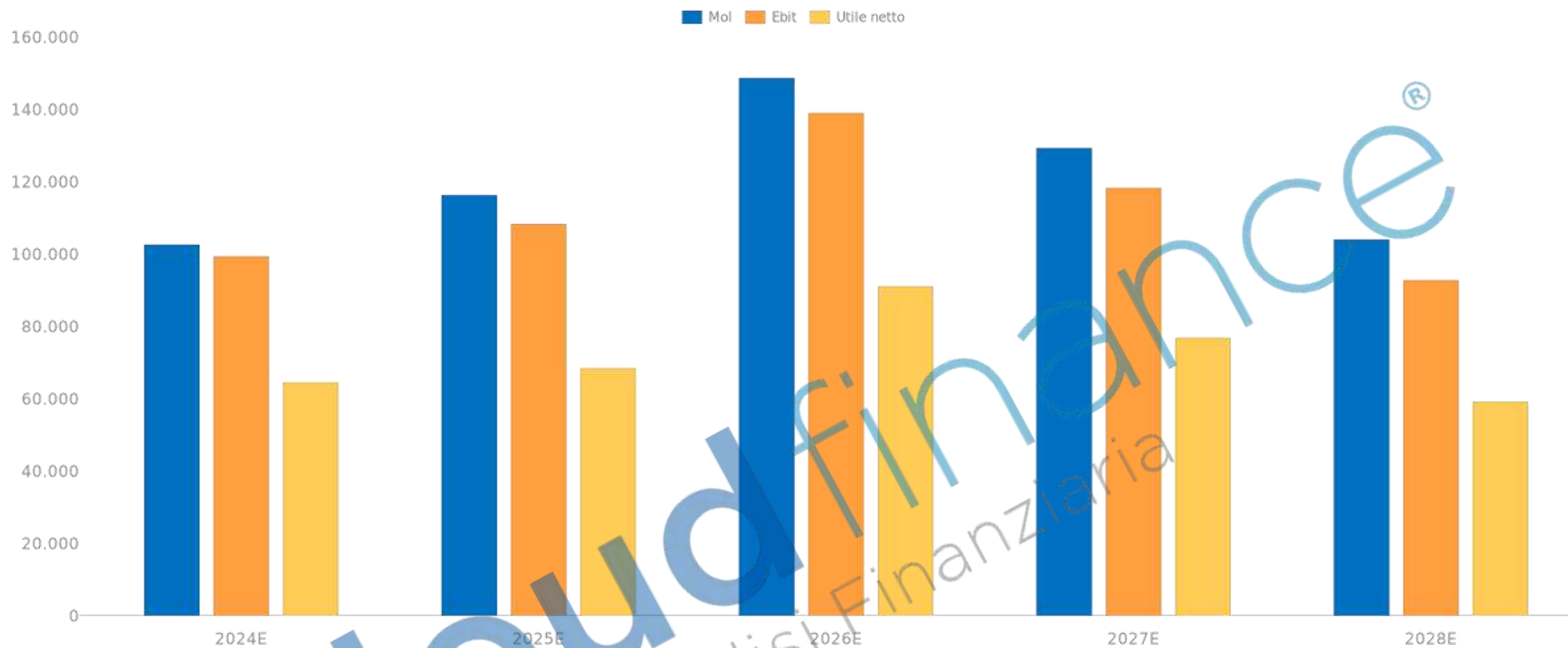


Continuiamo la nostra analisi con il flusso di cassa della gestione corrente che, dopo quello operativo lordo, è l'indicatore più importante della performance finanziaria di un'azienda. Esso comprende tutte le operazioni che costituiscono le attività tipiche dell'azienda che presentano il carattere di continua ripetitività nel tempo. Nel primo esercizio previsionale, relativo all'anno 2024E, il flusso di cassa della gestione corrente è positivo e si assesta a € 97.602. 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 2024E il flusso di cassa operativo è negativo attestandosi a € -134.792. 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 2024E il flusso di cassa al servizio del debito è pari a € 112.259 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori. Nell'esercizio previsionale 2025E il flusso di cassa operativo lordo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 14,72% attestandosi a € 86.205. 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 62,32% attestandosi a € 158.428. 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 2025E il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 115,49% attestandosi a € 20.877 mentre il flusso di cassa al servizio del debito è pari a € 104.530 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.

Dati finanziari principali

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E 	2028E
Ricavi delle vendite	89	144	205	207	208
change %	-	+61,2%	+42,3%	+0,9%	+0,6%
Mol	103	116	149	129	104
change %	-	+13,3%	+27,8%	-13,0%	-19,5%
Ebit	99	108	139	118	93
change %	-	+9,0%	+28,3%	-14,9%	-21,6%
Utile netto	65	68	91	77	59
change %	-	+6,1%	+33,1%	-15,6%	-23,0%
Posizione Finanziaria Netta	141.932	150.061	74.332	60.769	28.732
change %	-	+5,7%	-50,5%	-18,2%	-52,7%
PFN/PN	2,20	1,32	0,30	0,20	0,08
PFN/MOL	1,38	1,29	0,50	0,47	0,28
Flusso di Cassa Operativo	(134.792)	20.877	42.259	49.312	41.245

Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2025E, notiamo che il fatturato è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 61,22% attestandosi a € 144.100, il MOL è aumentato del 13,34% attestandosi a € 116.286 con un'incidenza sui ricavi del 80,70% mentre l'EBIT è aumentato del 9,01% risultando pari a € 108.332 con un'incidenza sui ricavi del 75,18%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una diminuzione del 5,93% attestandosi al 14,51%, per il ROE una diminuzione del 39,75% attestandosi al 60,25% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS un incremento del 75,18% attestandosi al 75,18%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 8,53, denota una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente, così come l'incidenza del costo per servizi sul fatturato. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato diminuisce del -60,00% rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 1,00%, risulta diminuita del 2,00% rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 35,22% attestandosi a € 12.703 con un'incidenza sui ricavi del 8,82%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 6,11% attestandosi a € 68.453.



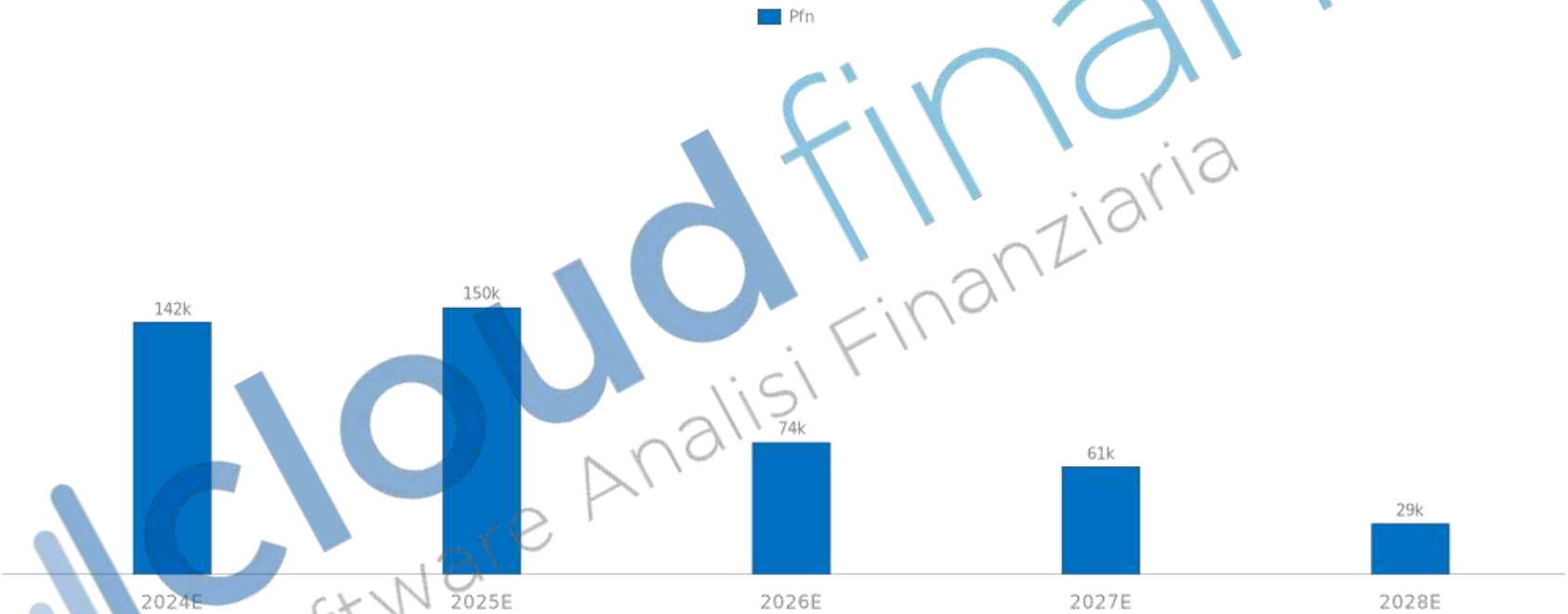
Dati patrimoniali

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E [®]	2028E
Immobilizzi materiali netti	205	291	344	336	328
Immobilizzi immateriali netti	24	68	66	93	109
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0
Altre attività a lungo termine	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	229	359	410	429	437
Rimanenze	60	96	147	199	251
Liquidità differite	44	112	149	142	133
Liquidità immediate	154	180	205	167	147
TOTALE ATTIVO A BREVE	257	388	500	508	530
TOTALE ATTIVO	486	747	911	938	967
PATRIMONIO NETTO	65	114	247	297	355
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	0	0	1	2	4
TOTALE DEBITI A LUNGO	259	280	230	179	128
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	324	394	477	476	483
TOTALE DEBITI A BREVE	162	353	433	461	484
TOTALE PASSIVO	486	747	911	938	967

Posizione finanziaria netta

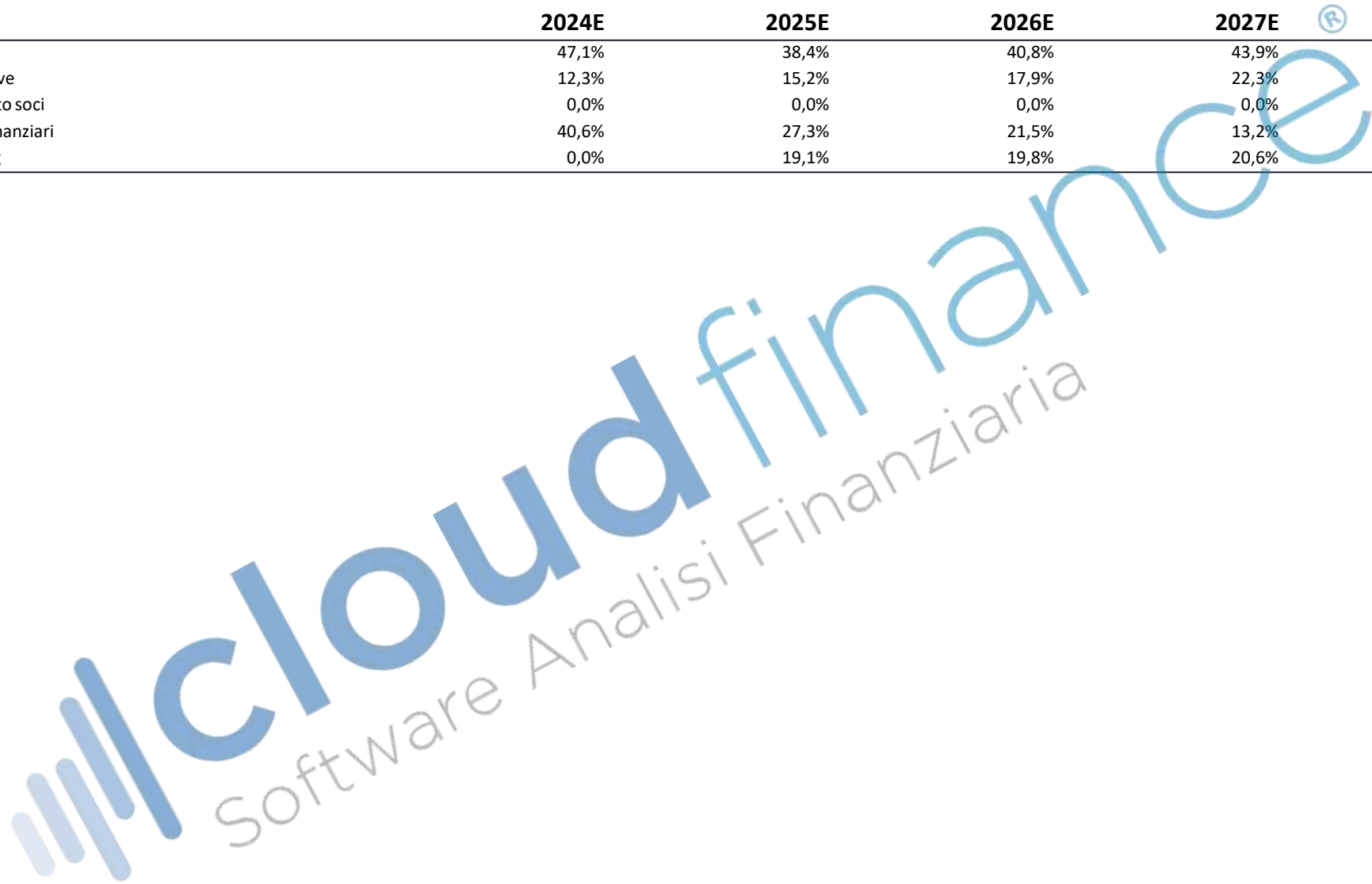
Anni	2024E	2025E	2026E	2027E [®]	2028E
Debiti v/banche a breve termine	36	50	50	51	52
Mutui passivi	139	127	114	100	86
Finanziamento soci	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	120	90	60	30	0
Debiti Leasing	0	63	55	47	39
(Attività finanziarie correnti)	0	0	0	0	0
(Disponibilità liquide)	(154)	(180)	(205)	(167)	(147)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	142	150	74	61	29
Pfn change %		+5,7%	-50,5%	-18,2%	-52,7%

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 2025E dal punto di vista patrimoniale si registra un peggioramento del 132,08% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 1,32, risultato di un Patrimonio netto di € 113.610 e una Posizione finanziaria netta di € 150.061 la quale registra un incremento del 5,73% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie.. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 1,29, risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua marginalità lorda, risulta equilibrata. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 104,14%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. La Posizione finanziaria lorda è cresciuta, rispetto all'esercizio precedente, del 11,61% attestandosi a € 329.800. Nell'esercizio 2025E dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 87,93% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 1,32, risultato di un Patrimonio netto di € 113.610 e una Posizione finanziaria netta di € 150.061 la quale registra un incremento del 5,73% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 1,29, risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua marginalità lorda, risulta equilibrata. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 104,14%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. La Posizione finanziaria lorda è cresciuta, rispetto all'esercizio precedente, del 11,61% attestandosi a € 329.800.

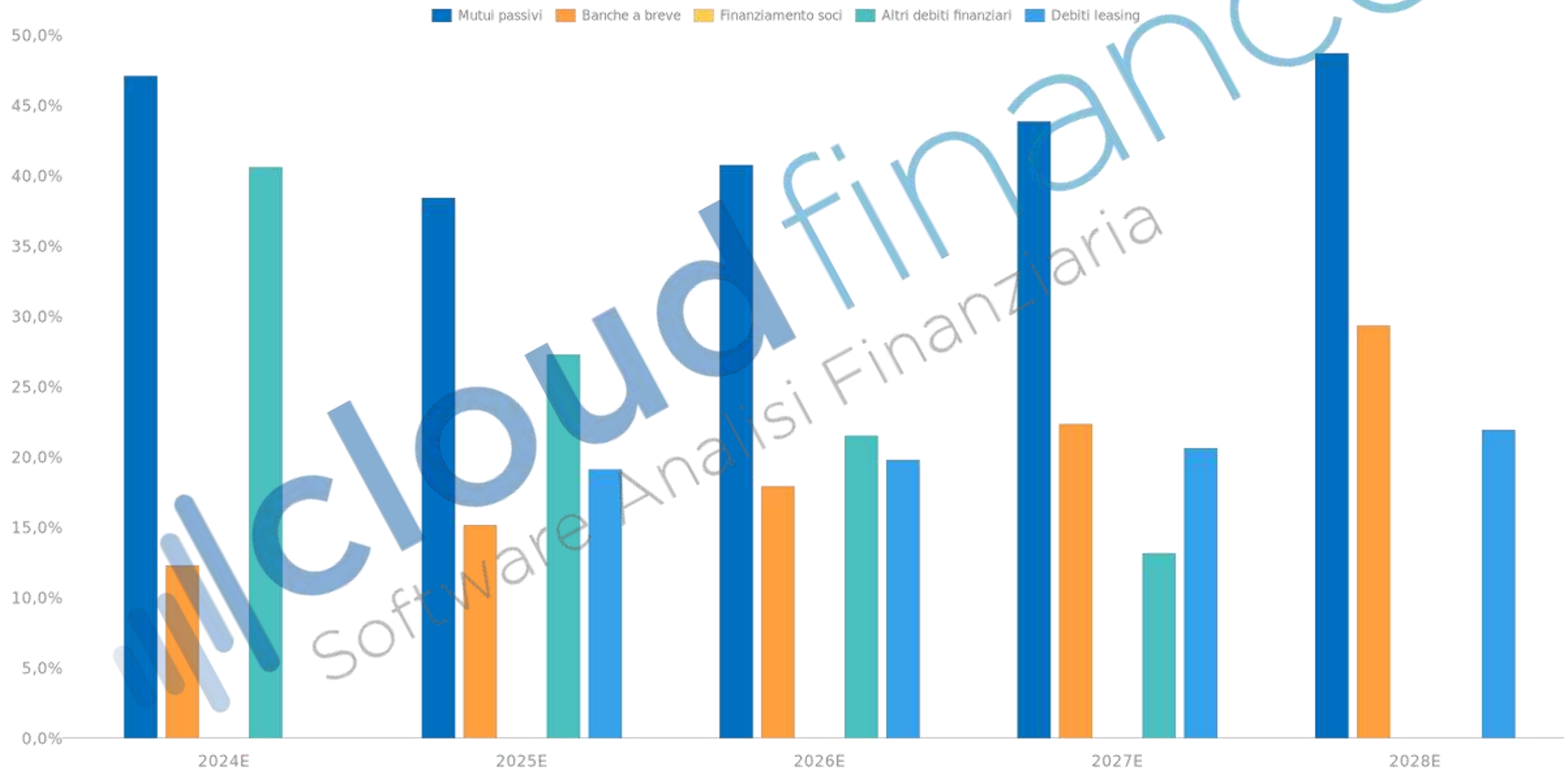


Struttura del debito

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E [®]	2028E
Mutui passivi	47,1%	38,4%	40,8%	43,9%	48,7%
Banche a breve	12,3%	15,2%	17,9%	22,3%	29,4%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Altri debiti finanziari	40,6%	27,3%	21,5%	13,2%	0,0%
Debiti leasing	0,0%	19,1%	19,8%	20,6%	21,9%



Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2025E, scomponendo la Pfn notiamo che: i Debiti v/banche a breve sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 37,56% comportando un valore degli oneri finanziari pari a € 2.375; i Mutui passivi sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 8,92% con un valore degli oneri finanziari pari a € 7.876; non sono presenti Debiti v/soci per finanziamenti; gli Altri debiti finanziari sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 25,00%; i Debiti per Leasing sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 100,00% e comportano oneri finanziari pari a € 2.452. In particolare, nell'esercizio 2025E, scomponendo la Pfn notiamo che: i debiti v/banche a breve sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 37,56% comportando un valore degli oneri finanziari pari a € 2.375; i Mutui passivi sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 8,92% con un valore degli oneri finanziari pari a € 7.876; non sono presenti debiti v/soci per finanziamenti; gli Altri debiti finanziari sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 25,00%; i debiti per Leasing sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 100,00% e comportano oneri finanziari pari a € 2.452.



Indici di bilancio

Indici di Redditività	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
ROE	100,0%	60,3%	36,8%	25,9%	16,7%
ROI	20,4%	▼14,5%	▲15,3%	▼12,6%	▼9,6%
ROS	111,2%	▼75,2%	▼67,8%	▼57,2%	▼44,6%
ROT	0,4	▲0,5	▲0,6	▼0,6	▼0,5

Indici di Solidità	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Copertura Immobilizzazioni	1,41	1,10	1,16	1,11	1,11
Indipendenza Finanziaria	0,13	▲0,15	▲0,27	▲0,32	▲0,37
Leverage	3,2	▼2,3	▼1,3	▼1,2	▼1,1
PFN/PN	2,2	▼1,3	▼0,3	▼0,2	▼0,1

Indici di Liquidità

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Margine di tesoreria	35.172,8	-60.554,8	-79.981,7	-151.833,0	-204.528,1
Margine di struttura	-164.659,3	▼ -245.156,0	▲ -163.022,9	▲ -132.490,4	▲ -82.303,7
Quick Ratio	121,7%	▼ 82,8%	▼ 81,5%	▼ 67,1%	▼ 57,8%
Indice di liquidità	1,6	▼ 1,1	▲ 1,2	▼ 1,1	▼ 1,1
Capitale Circolante Netto	94.758,8	▼ 35.056,2	▲ 66.893,5	▼ 46.768,6	▼ 46.102,5

Indici di Copertura Finanziaria

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
EBIT/OF	10,6	8,5	11,5	10,7	9,2
MOL/PFN	72,3%	▲ 77,5%	▲ 200,0%	▲ 212,8%	▲ 362,1%
Flusso di Cassa/OF	10,4	▲ 12,5	▼ 8,6	▼ 7,2	▼ 5,9
PFN/MOL	1,4	▼ 1,3	▼ 0,5	▼ 0,5	▼ 0,3
PFN/Ricavi	158,8%	▼ 104,1%	▼ 36,2%	▼ 29,4%	▼ 13,8%

Indici di Bancabilità

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
DSCR	4,2	2,1	3,6	1,0	0,8
LLCR	2,1	1,1	0,4	0,2	0,0

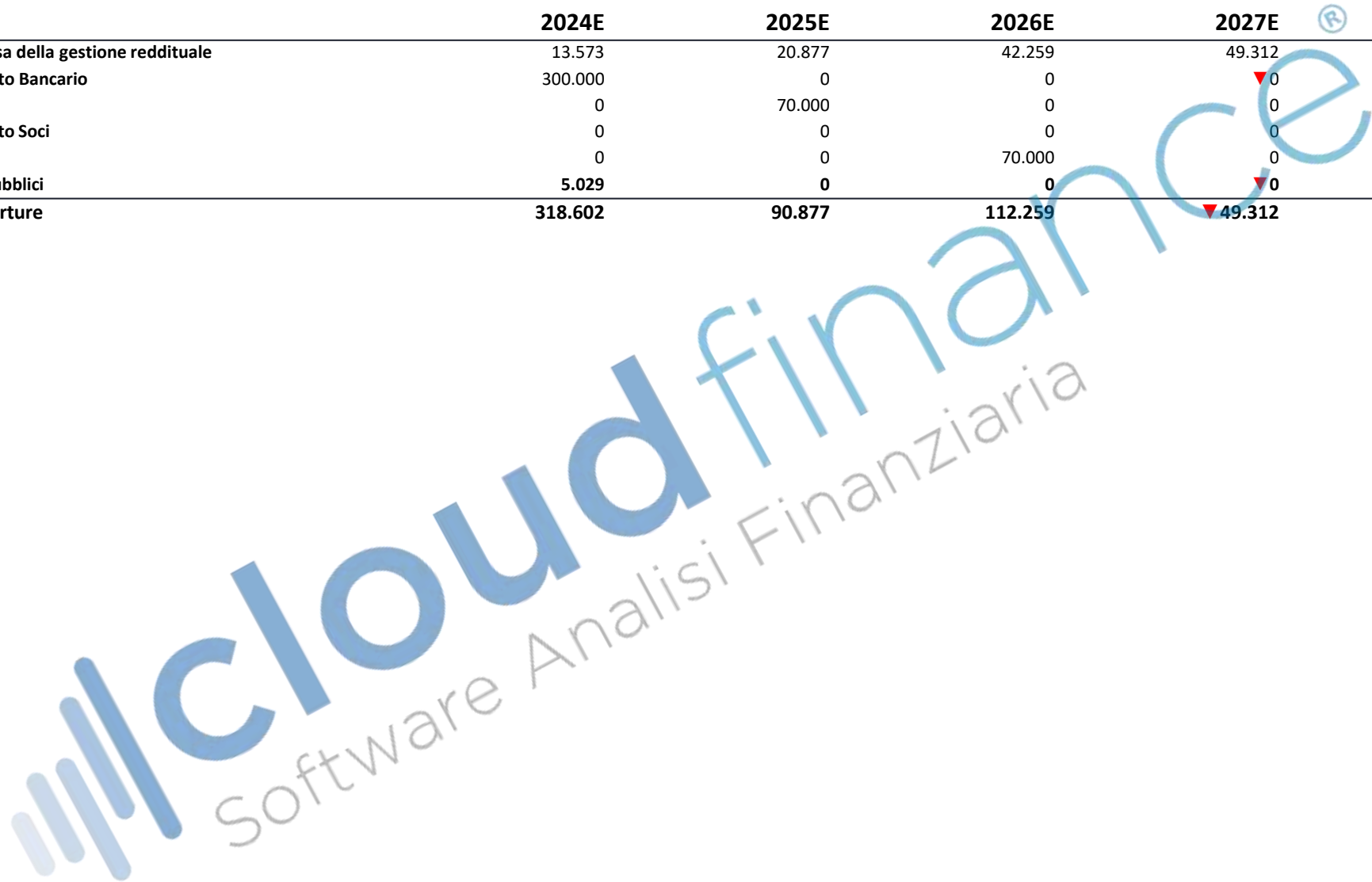
Analisi Finanziaria Progetto

Fabbisogno investimento

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Fabbisogno investimento	125.733	0	0	0	0
Fabbisogno IVA investimento	27.661	0	0	▼0	0
Restituzione mutui	17.501	19.092	19.092	▲19.092	▲19.092
Restituzione leasing finanziari	0	9.386	10.239	▲10.239	▲10.239
Restituzione altri finanziamenti	31.200	31.200	31.200	31.200	31.200
Restituzione finanziamento soci	0	0	0	0	0
Restituzione Equity	0	0	0	0	0
Totale fabbisogno investimento	202.095	59.678	60.531	▼60.531	▲60.531

Coperture

	2024E	2025E	2026E	2027E [®]	2028E
Flusso di cassa della gestione reddituale	13.573	20.877	42.259	49.312	41.245
Finanziamento Bancario	300.000	0	0	▼0	0
Leasing	0	70.000	0	0	▼0
Finanziamento Soci	0	0	0	0	0
Equity	0	0	70.000	0	0
Contributi pubblici	5.029	0	0	▼0	0
Totale coperture	318.602	90.877	112.259	▼49.312	▼41.245

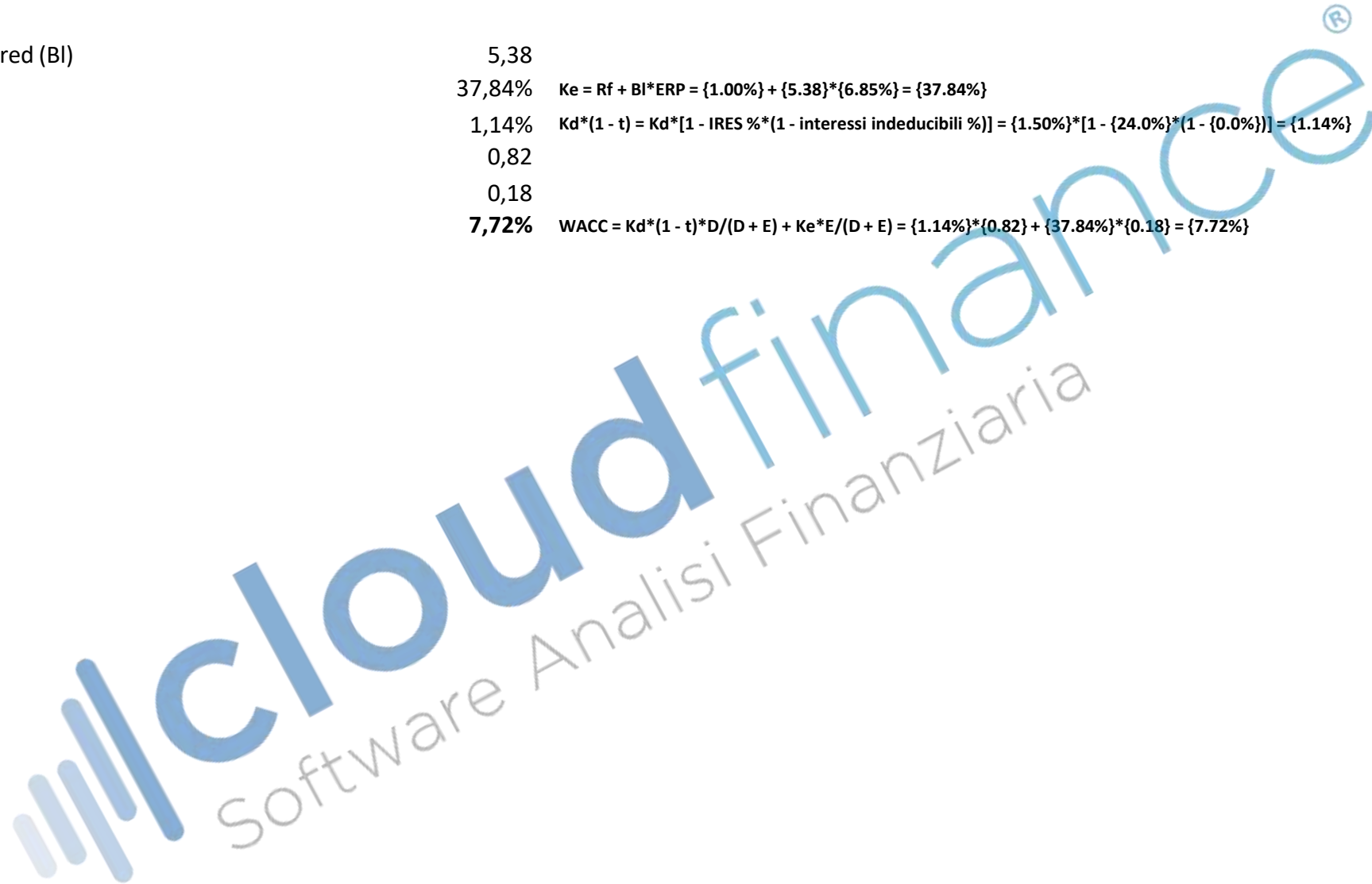


Calcolo del Wacc

	2024E	2025E	2026E	2027E [®]	2028E
D/(D + E)	0,82	0,74	0,53	0,43	0,33
E/(D + E)	0,18	0,26	0,47	0,57	0,67
Beta Levered (BI)	5,38	3,85	2,23	1,90	1,65
D/E	4,58	2,90	1,13	0,77	0,50
Costo del Capitale Proprio (Ke)	37,84%	27,36%	16,27%	14,02%	12,31%
Kd*(1 - t)	1,14%	1,14%	1,14%	1,14%	1,14%
Aliquota IRES	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%
Quota % interessi indeducibili	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Andamento puntuale WACC	7,72%	7,86%	8,25%	8,42%	8,61%

Dettaglio calcolo WACC anno 2024

Beta Levered (BI)	5,38	
Ke	37,84%	$Ke = Rf + BI * ERP = \{1.00\% \} + \{5.38\} * \{6.85\% \} = \{37.84\% \}$
Kd*(1 - t)	1,14%	$Kd * (1 - t) = Kd * [1 - IRES \% * (1 - interessi\ indeducibili\ \%)] = \{1.50\% \} * [1 - \{24.0\% \} * (1 - \{0.0\% \})] = \{1.14\% \}$
D/(D + E)	0,82	
E/(D + E)	0,18	
WACC	7,72%	$WACC = Kd * (1 - t) * D / (D + E) + Ke * E / (D + E) = \{1.14\% \} * \{0.82\} + \{37.84\% \} * \{0.18\} = \{7.72\% \}$



Flussi di Cassa Operativi (FCO)

	2024E	2025E	2026E	2027E [®]	2028E
Ebit	99.375	108.332	139.010	118.297	92.776
- Imposte figurative	(27.726)	(30.225)	(38.784)	(33.005)	(25.884)
NOPAT	71.649	78.107	100.226	85.292	66.891
+ Ammortamenti, accantonamenti e TFR	3.493	8.098	10.252	12.231	13.329
+/- Variazioni del circolante	22.460	72.223	(7.019)	(18.212)	(20.230)
+/- Investimenti/disinvestimenti	(232.394)	(137.551)	(61.200)	(30.000)	(18.745)
Flusso di Cassa Operativo (FCO)	(134.792)	20.877	42.259	49.312	41.245
WACC	7,72%	7,86%	8,25%	8,42%	8,61%
Fattore di attualizzazione	0,93	0,86	0,79	0,72	0,66
Flusso di cassa Operativo attualizzato	(125.111)	17.943	33.309	35.674	27.275

VAN

€ -10.909,78

Il VAN è calcolato al 31/12/2023 tenendo conto dei flussi di cassa previsti per tutti i 5 anni del piano finanziario. Puoi modificare in qualsiasi momento questa impostazione.

$$\text{VAN} = -134.792 / (1 + 7,72\%)^{(366/365)} + 20.877 / (1 + 7,86\%)^{(731/365)} + 42.259 / (1 + 8,25\%)^{(1.096/365)} + 49.312 / (1 + 8,42\%)^{(1.461/365)} + 41.245 / (1 + 8,61\%)^{(1.827/365)} = -10.910$$

Tir

TIR

7,10%



Indici di Bancabilità

Il LLCR è calcolato per ciascun anno del piano finanziario rapportando la somma (in valore attuale) dei flussi di cassa al servizio del debito comprensivi di eventuali aumenti di capitale e/o conferimenti dei soci al valore residuo del debito finanziario che tali flussi devono rimborsare. Il debito considerato include eventuali mutui, leasing, altri finanziamenti, debiti a breve v/banche e finanziamento soci. I flussi di cassa sono stati attualizzati al costo del debito (Kd).

Servizio del debito anno 2024

Servizio del debito = Restituzione quota capitale debiti finanziari = Restituzione quota capitale mutui + Restituzione quota capitale Altri finanziamenti = 10.850 + 30.000 = 40.850

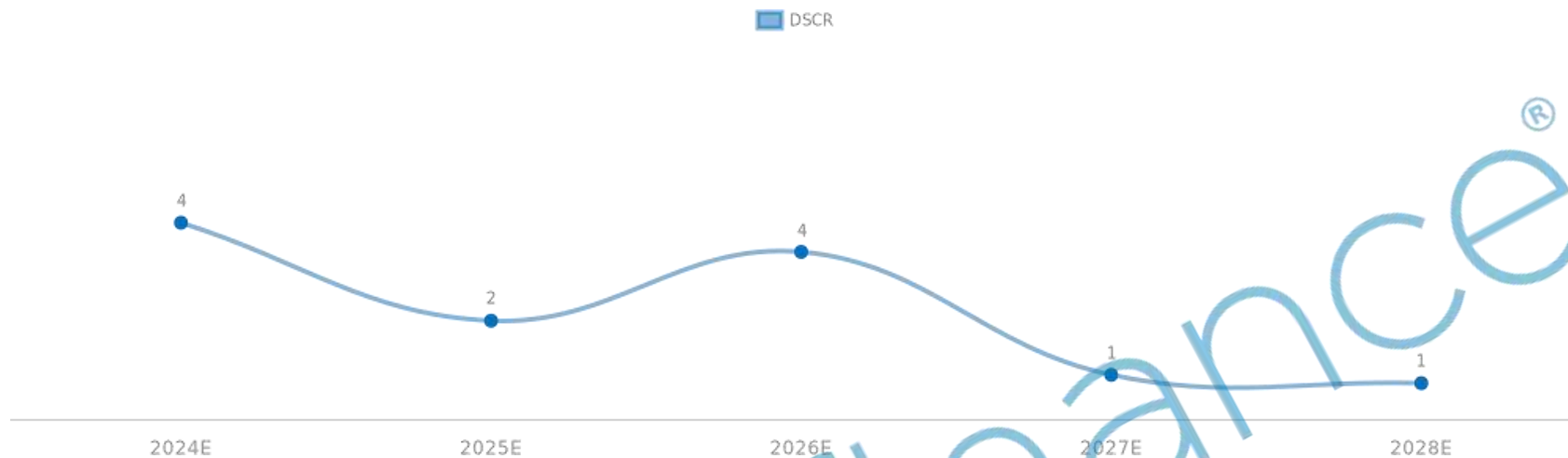
DSCR anno 2024

DSCR = Flusso di cassa al servizio del debito più Equity/Servizio del debito = 171.556/40.850 = 4,2

LLCR anno 2024

LLCR = Valore attuali flussi futuri del periodo di "vita" del debito/Debito finanziario = 367.393/175.497 = 2,1

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Flusso di cassa al servizio del debito più Equity	171.556	104.530	182.259	50.252	41.860
Servizio del debito	40.850	49.350	50.911	51.899	52.934
DSCR	4,20	2,12	3,58	0,97	0,79
ADSCR	2,33				
Debito	175.497	239.800	218.889	197.930	175.611
Valore attuali flussi futuri del periodo di "vita" del debito	367.393	268.374	90.140	41.240	0
LLCR	2,09	1,12	0,41	0,21	0,00
Valore attuali flussi futuri	367.393	268.374	90.140	41.240	0
PCR	2,09	1,12	0,41	0,21	0,00



Multiscenario

Risultati economici

Scenario 001					
	2024	2025	2026	2027	2028
Ricavi delle vendite	89.379	144.100	205.057	206.906	208.116
Mol	102.600	116.286	148.647	129.287	104.023
Ebit	99.375	108.332	139.010	118.297	92.776
Utile netto	64.510	68.453	91.077	76.866	59.221

Scenario 2					
	2024	2025	2026	2027	2028
Ricavi delle vendite	81.247	119.172	127.172	129.888	131.831
Mol	89.914	91.762	87.749	76.634	61.302
Ebit	86.689	83.808	78.112	65.644	50.054
Utile netto	43.675	37.655	34.808	27.735	18.243

Cash-flow

	Scenario 001				
	2024	2025	2026	2027	2028
Flusso di cassa della gestione corrente	97.602	158.428	103.459	79.312	59.990
Flusso di cassa operativo	-134.792	20.877	42.259	49.312	41.245
Flusso di cassa al servizio del debito	171.556	104.530	112.259	50.252	41.860
Flusso di Cassa per azionisti	153.566	45.526	52.200	-10.074	-18.744
Flusso di cassa netto	153.566	26.173	24.818	-37.397	-20.281

	Scenario 2				
	2024	2025	2026	2027	2028
Flusso di cassa della gestione corrente	84.468	307.858	93.998	64.869	42.158
Flusso di cassa operativo	5.468	16.913	32.798	34.869	23.413
Flusso di cassa al servizio del debito	658.509	152.336	73.135	36.250	24.400
Flusso di Cassa per azionisti	603.515	46.291	-5.354	-74.298	-87.309
Flusso di cassa netto	603.515	45.417	-6.107	-74.994	-87.864

Dati Patrimoniali

Scenario 001					
	2024	2025	2026	2027	2028
Attivo a lungo	0	0	0	0	0
Liquidità immediate	153.566	179.739	204.557	167.161	146.880
Capitale Circolante Netto	94.759	35.056	66.894	46.769	46.102
Patrimonio Netto	0	0	0	64.510	113.610
Debiti a Lungo	0	0	0	259.418	280.212
Debiti a breve	0	0	0	162.289	352.697
PFN	141.932	150.061	74.332	60.769	28.732

Scenario 2					
	2024	2025	2026	2027	2028
Attivo a lungo	0	0	0	0	0
Liquidità immediate	603.515	648.933	642.826	567.831	479.967
Capitale Circolante Netto	551.977	342.613	307.308	225.162	142.808
Patrimonio Netto	0	0	0	43.675	80.456
Debiti a Lungo	0	0	0	584.077	620.922
Debiti a breve	0	0	0	147.722	499.826
PFN	13.359	20.090	78.355	62.577	56.365

Indici

Scenario 001

	2024	2025	2026	2027	2028
ROE	100,0%	60,3%	36,8%	25,9%	16,7%
ROI	20,4%	14,5%	15,3%	12,6%	9,6%
ROS	111,2%	75,2%	67,8%	57,2%	44,6%
Indice di liquidità	1,6	1,1	1,2	1,1	1,1
Margine di tesoreria	35.173	-60.555	-79.982	-151.833	-204.528
PFN/PN	2,2	1,3	0,3	0,2	0,1
Indipendenza Finanziaria	0,13	0,15	0,27	0,32	0,37
EBIT/OF	10,6	8,5	11,5	10,7	9,2
PFN/MOL	1,4	1,3	0,5	0,5	0,3

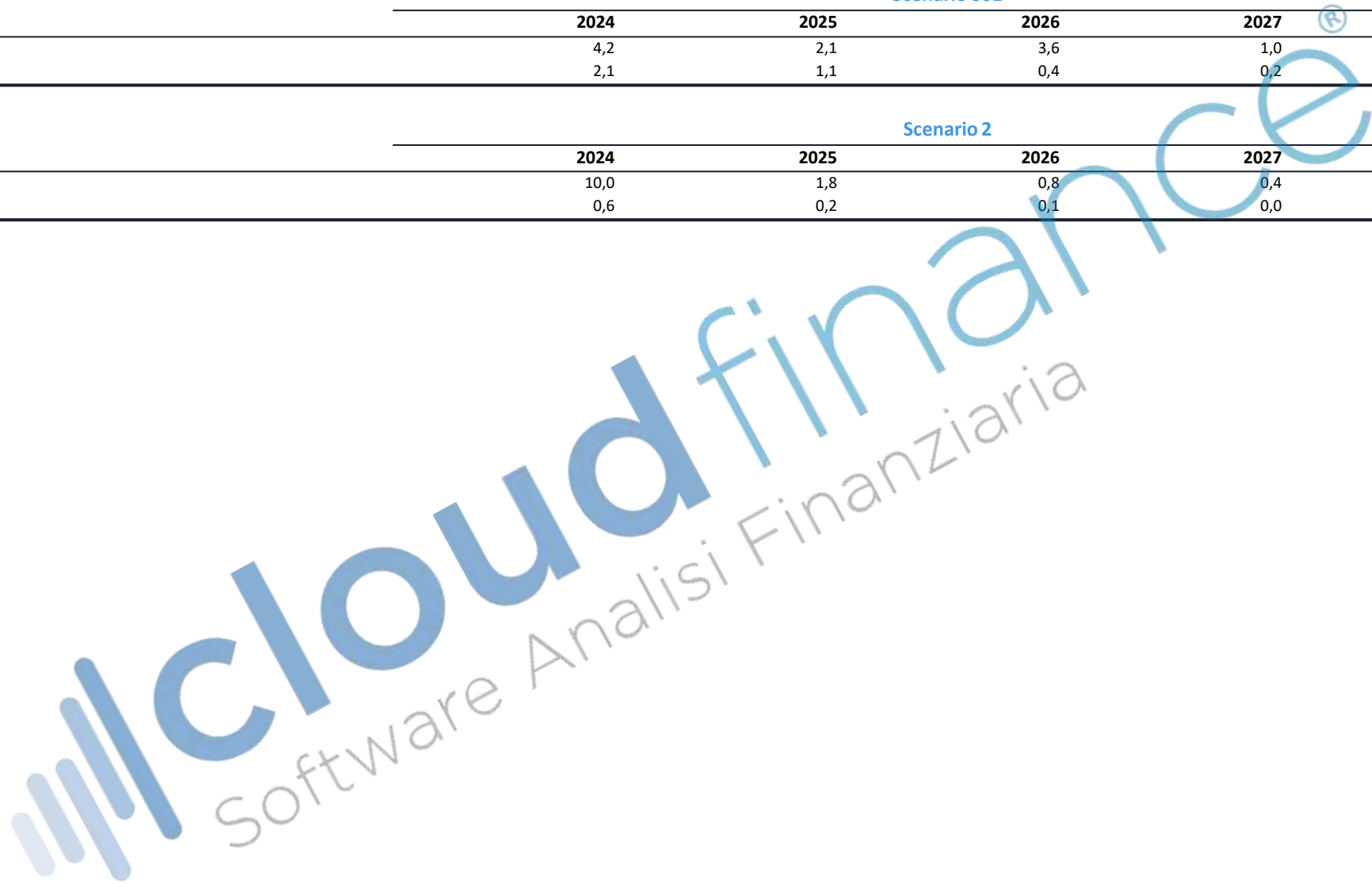
Scenario 2

	2024	2025	2026	2027	2028
ROE	100,0%	46,8%	30,4%	19,6%	11,5%
ROI	11,2%	7,0%	6,0%	5,2%	4,1%
ROS	106,7%	70,3%	61,4%	50,5%	38,0%
Indice di liquidità	4,7	1,7	1,5	1,4	1,2
Margine di tesoreria	497.813	258.655	191.557	76.940	-38.373
PFN/PN	0,3	0,2	0,7	0,4	0,4
Indipendenza Finanziaria	0,06	0,07	0,09	0,11	0,13
EBIT/OF	3,5	2,8	2,8	2,6	2,2
PFN/MOL	0,1	0,2	0,9	0,8	0,9

KPI avanzati

Scenario 001					
	2024	2025	2026	2027	2028
DSCR	4,2	2,1	3,6	1,0	0,8
LLCR	2,1	1,1	0,4	0,2	0,0

Scenario 2					
	2024	2025	2026	2027	2028
DSCR	10,0	1,8	0,8	0,4	0,3
LLCR	0,6	0,2	0,1	0,0	0,0



KPI avanzati - Intero progetto

Scenario 001	
VAN	-10.910
TIR	7,1%

Scenario 2	
VAN	87.481
TIR	17,1%

