

Piano Project Financing



BETA SRL

2025-2029

Riepilogo investimenti	4
Stato Patrimoniale Riclassificato	5
Stato Patrimoniale finanziario	5
Stato Patrimoniale gestionale	7
Stato Patrimoniale finanziario	9
Conto Economico a valore aggiunto.....	10
Analisi principali dati economici	11
Conto Economico a Costo del venduto	12
Scomposizione del Valore aggiunto	14
Rendiconto finanziario.....	15
Analisi Cash flow	17
Posizione Finanziaria Netta	19
Posizione Finanziaria Netta	19
Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso.....	20
Posizione finanziaria netta *	21
Indici di Redditività	23
Margini economici	27
Altri Indici di Redditività	28
Indici di Liquidità.....	29
Altri Indici di liquidità.....	35
Indici di Solidità.....	36
Altri Indici di solidità	42
Copertura Finanziaria	44
Altri Indici di copertura finanziaria	50
Analisi del Rating	51
Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's.....	51
Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's.....	52
Indice di Altman.....	53
Variabili	53
Financial Highlights.....	54
Cash-flow	54
Dati finanziari principali.....	57
Dati patrimoniali	59
Posizione finanziaria netta	60

Struttura del debito	62
Indici di Bilancio	64
Analisi Finanziaria	66
Fabbisogno investimento	66
Coperture.....	66
Struttura finanziaria.....	66
CALCOLO DEL WACC.....	67
Flussi di Cassa Operativi (FCO).....	68
VAN	69
TIR	69
Indici di bancabilità.....	70
Servizio del debito anno 2025.....	70
DSCR anno 2025	70
LLCR anno 2025	70

Riepilogo investimenti

	2025	2026	2027	2028	2029
Immobilizzazioni immateriali nette	0	0	47.917	45.417	42.917
Costi d'impianto e di ampliamento netti	0	0	47.917	45.417	42.917
<i>Quota ammortamento annuale</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2.083</i>	<i>2.500</i>	<i>2.500</i>
Costi di sviluppo 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>
Diritti di brevetto e di uso di opere d'ingegno 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>
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	0	0	0	0
<i>Quota ammortamento annuale</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</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	100.000	147.708	145.208	142.708	140.208
Terreni e fabbricati netti	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
<i>Quota ammortamento annuale</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Impianti e macchinario netti	0	47.708	45.208	42.708	40.208
<i>Quota ammortamento annuale</i>	<i>0</i>	<i>2.292</i>	<i>2.500</i>	<i>2.500</i>	<i>2.500</i>
Attrezzature industriali e commerciali nette	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>
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	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	100.000	30,6%	147.708	23,7%	145.208	18,2%	142.708	19,3%	140.208	20,4%
Immobilizzi immateriali netti	0	0,0%	0	0,0%	47.917	6,0%	45.417	6,1%	42.917	6,2%
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	100.000	30,6%	▲ 147.708	23,7%	▲ 193.125	24,2%	▼ 188.125	25,4%	▼ 183.125	26,6%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti commerciali a breve	122.000	37,3%	122.000	19,6%	122.000	15,3%	122.000	16,5%	122.000	17,7%
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	2.200	0,7%	11.099	1,8%	8.636	1,1%	8.852	1,2%	8.198	1,2%
<i>Crediti tributari entro 12 mesi</i>	2.200	0,7%	11.099	1,8%	8.636	1,1%	8.852	1,2%	8.198	1,2%
<i>Acconti di imposta</i>	0	0,0%	11.099	1,8%	8.636	1,1%	8.852	1,2%	8.198	1,2%
<i>Credito IVA</i>	2.200	0,7%	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	0,0%
Liquidità differite	124.200	38,0%	133.099	21,4%	130.636	16,4%	130.852	17,7%	130.198	18,9%
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	102.783	31,4%	342.040	54,9%	474.796	59,5%	420.779	56,9%	375.418	54,5%
Liquidità immediate	102.783	31,4%	342.040	54,9%	474.796	59,5%	420.779	56,9%	375.418	54,5%
TOTALE ATTIVO A BREVE	226.983	69,4%	▲ 475.139	76,3%	▲ 605.432	75,8%	▼ 551.631	74,6%	▼ 505.617	73,4%
TOTALE ATTIVO	326.983	100,0%	▲ 622.848	100,0%	▲ 798.557	100,0%	▼ 739.756	100,0%	▼ 688.742	100,0%
Patrimonio Netto	37.077	11,3%	44.254	7,1%	48.898	6,1%	37.155	5,0%	34.985	5,1%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	3.600	1,1%	7.200	1,2%	10.800	1,4%	14.400	2,0%	18.000	2,6%
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	148.927	45,6%	364.941	58,6%	328.216	41,1%	290.612	39,3%	252.107	36,6%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	143.190	17,9%	129.366	17,5%	115.262	16,7%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/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	152.527	46,7%	▲ 372.141	59,8%	▲ 482.206	60,4%	▼ 434.378	58,7%	▼ 385.369	56,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	189.603	58,0%	▲ 416.394	66,9%	▲ 531.104	66,5%	▼ 471.533	63,7%	▼ 420.353	61,0%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	122.000	37,3%	144.553	23,2%	144.553	18,1%	144.553	19,5%	144.553	21,0%
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	0	0,0%	61.000	9,8%	122.000	15,3%	122.000	16,5%	122.000	17,7%
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	15.379	4,7%	900	0,1%	900	0,1%	1.670	0,2%	1.835	0,3%
<i>Debiti tributari entro 12 mesi</i>	14.479	4,4%	0	0,0%	0	0,0%	770	0,1%	935	0,1%
<i>Debito IRES</i>	12.373	3,8%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Debito IRAP</i>	2.106	0,6%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Debito IVA</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	770	0,1%	935	0,1%
<i>Debiti previdenziali entro 12 mesi</i>	900	0,3%	900	0,1%	900	0,1%	900	0,1%	900	0,1%
TOTALE DEBITI A BREVE	137.379	42,0%	▲ 206.453	33,2%	▲ 267.453	33,5%	▲ 268.223	36,3%	▲ 268.388	39,0%
TOTALE PASSIVO	326.983	100,0%	▲ 622.848	100,0%	▲ 798.557	100,0%	▼ 739.756	100,0%	▼ 688.742	100,0%

Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Immobilizzazioni Immateriali	0	0,0%	0	0,0%	47.917	25,2%	45.417	25,1%	42.917	25,0%
Immobilizzazioni materiali	100.000	48,7%	147.708	69,8%	145.208	76,4%	142.708	78,9%	140.208	81,8%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO FISSO NETTO	100.000	48,7%	147.708	69,8%	193.125	101,6%	188.125	104,0%	183.125	106,8%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti commerciali	122.000	59,5%	122.000	57,6%	122.000	64,2%	122.000	67,4%	122.000	71,1%
Altri crediti operativi	2.200	1,1%	11.099	5,2%	8.636	4,5%	8.852	4,9%	8.198	4,8%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti commerciali)	0	0,0%	(61.000)	-28,8%	(122.000)	-64,2%	(122.000)	-67,4%	(122.000)	-71,1%
(Altri debiti operativi)	(15.379)	-7,5%	(900)	-0,4%	(900)	-0,5%	(1.670)	-0,9%	(1.835)	-1,1%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO	108.821	53,0%	71.199	33,6%	7.736	4,1%	7.182	4,0%	6.363	3,7%
(Fondo Tfr)	(3.600)	-1,8%	(7.200)	-3,4%	(10.800)	-5,7%	(14.400)	-8,0%	(18.000)	-10,5%
(Altri fondi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO OPER. (CINO)	205.221	100,0%	211.707	100,0%	190.061	100,0%	180.907	100,0%	171.488	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	205.221	100,0%	211.707	100,0%	190.061	100,0%	180.907	100,0%	171.488	100,0%
Capitale sociale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Riserve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Utile/(perdita)	37.077	18,1%	44.254	20,9%	48.898	25,7%	37.155	20,5%	34.985	20,4%
PATRIMONIO NETTO	37.077	18,1%	44.254	20,9%	48.898	25,7%	37.155	20,5%	34.985	20,4%
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	122.000	59,5%	144.553	68,3%	144.553	76,1%	144.553	79,9%	144.553	84,3%
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)	(102.783)	-50,1%	(342.040)	-161,6%	(474.796)	-249,8%	(420.779)	-232,6%	(375.418)	-218,9%
INDEBITAMENTO FIN. NETTO A BREVE	19.217	9,4%	(197.487)	-93,3%	(330.243)	-173,8%	(276.225)	-152,7%	(230.865)	-134,6%
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	148.927	72,6%	364.941	172,4%	328.216	172,7%	290.612	160,6%	252.107	147,0%

Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	143.190	75,3%	129.366	71,5%	115.262	67,2%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A LUNGO	148.927	72,6%	364.941	172,4%	471.406	248,0%	419.978	232,2%	367.369	214,2%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	168.144	81,9%	167.453	79,1%	141.163	74,3%	143.752	79,5%	136.504	79,6%
FONTI DI FINANZIAMENTO	205.221	100,0%	211.707	100,0%	190.061	100,0%	180.907	100,0%	171.488	100,0%

cloudfinance®

Stato Patrimoniale finanziario

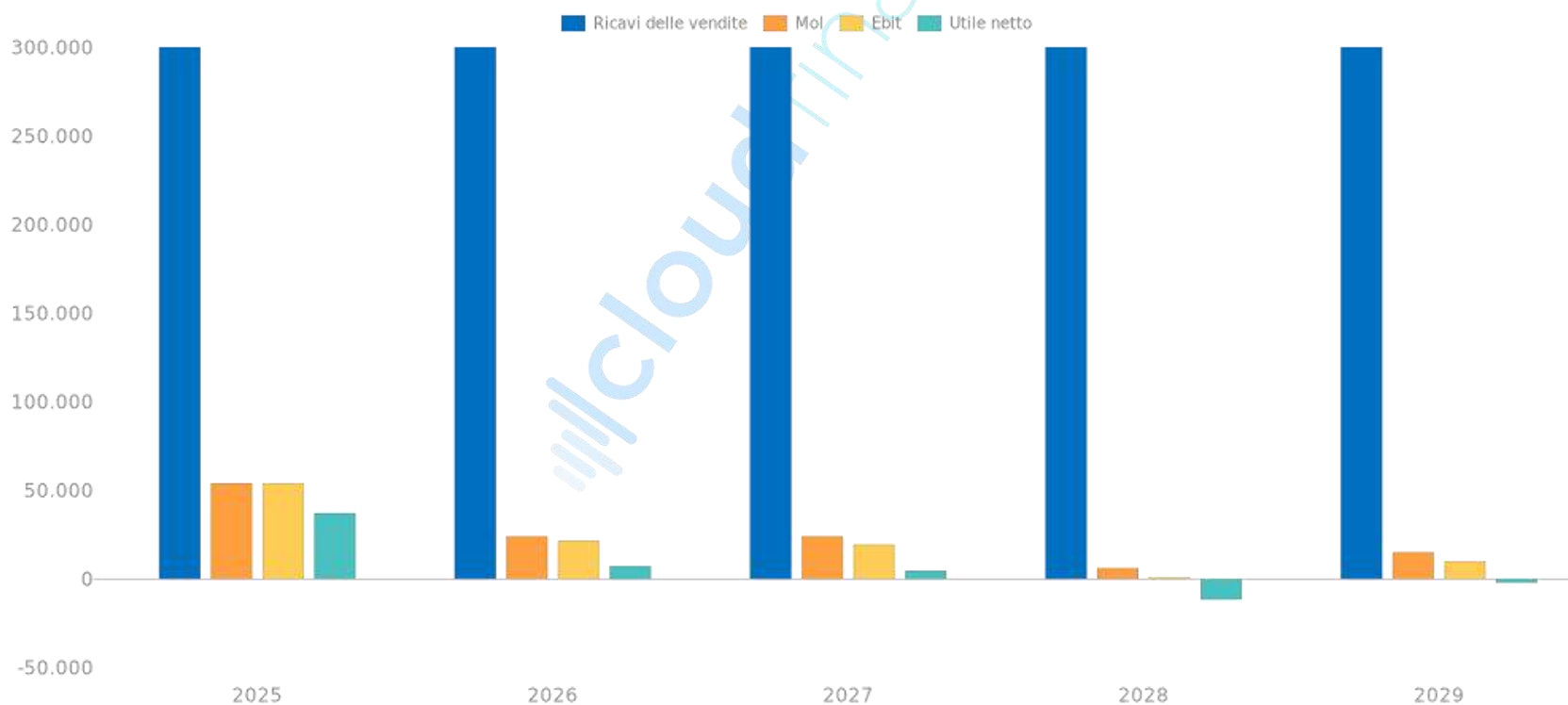
Anni	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	100.000	30,6%	147.708	23,7%	145.208	18,2%	142.708	19,3%	140.208	20,4%
Immobilizzi immateriali netti	0	0,0%	0	0,0%	47.917	6,0%	45.417	6,1%	42.917	6,2%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altre attività a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	100.000	30,6%	147.708	23,7%	193.125	24,2%	188.125	25,4%	183.125	26,6%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	124.200	38,0%	133.099	21,4%	130.636	16,4%	130.852	17,7%	130.198	18,9%
Liquidità immediate	102.783	31,4%	342.040	54,9%	474.796	59,5%	420.779	56,9%	375.418	54,5%
TOTALE ATTIVO A BREVE	226.983	69,4%	475.139	76,3%	605.432	75,8%	551.631	74,6%	505.617	73,4%
TOTALE ATTIVO	326.983	100,0%	622.848	100,0%	798.557	100,0%	739.756	100,0%	688.742	100,0%
Patrimonio Netto	37.077	11,3%	44.254	7,1%	48.898	6,1%	37.155	5,0%	34.985	5,1%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	3.600	1,1%	7.200	1,2%	10.800	1,4%	14.400	1,9%	18.000	2,6%
TOTALE DEBITI A LUNGO	152.527	46,6%	372.141	59,7%	482.206	60,4%	434.378	58,7%	385.369	56,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	189.603	58,0%	416.394	66,9%	531.104	66,5%	471.533	63,7%	420.353	61,0%
TOTALE DEBITI A BREVE	137.379	42,0%	206.453	33,1%	267.453	33,5%	268.223	36,3%	268.388	39,0%
TOTALE PASSIVO	326.983	100,0%	622.848	100,0%	798.557	100,0%	739.756	100,0%	688.742	100,0%

Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%
(-) Acquisti di merci	(30.000)	-10,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(75.000)	-25,0%	(63.000)	-21,0%
(-) Acquisti di servizi	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(63.000)	-21,0%	(63.000)	-21,0%
(-) Godimento beni di terzi	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(63.000)	-21,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(210.000)	-70,0%	(240.000)	-80,0%	(240.000)	-80,0%	(258.000)	-86,0%	(249.000)	-83,0%
Valore Aggiunto	90.000	30,0%	60.000	20,0%	60.000	20,0%	42.000	14,0%	51.000	17,0%
(-) Costi del personale	(36.000)	-12,0%	(36.000)	-12,0%	(36.000)	-12,0%	(36.000)	-12,0%	(36.000)	-12,0%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	54.000	18,0%	24.000	8,0%	24.000	8,0%	6.000	2,0%	15.000	5,0%
(-) Ammortamenti	0	0,0%	(2.292)	-0,8%	(4.583)	-1,5%	(5.000)	-1,7%	(5.000)	-1,7%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	54.000	18,0%	21.708	7,2%	19.417	6,5%	1.000	0,3%	10.000	3,3%
(-) Oneri finanziari	(2.444)	-0,8%	(11.150)	-3,7%	(12.310)	-4,1%	(12.704)	-4,2%	(11.516)	-3,8%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	(2.444)	-0,8%	(11.150)	-3,7%	(12.310)	-4,1%	(12.704)	-4,2%	(11.516)	-3,8%
RISULTATO CORRENTE	51.556	17,2%	10.558	3,5%	7.107	2,4%	(11.704)	-3,9%	(1.516)	-0,5%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	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	51.556	17,2%	10.558	3,5%	7.107	2,4%	(11.704)	-3,9%	(1.516)	-0,5%
(-) Imposte sul reddito	(14.479)	-4,8%	(3.381)	-1,1%	(2.463)	-0,8%	(39)	0,0%	(654)	-0,2%
RISULTATO NETTO	37.077	12,4%	7.177	2,4%	4.644	1,5%	(11.743)	-3,9%	(2.170)	-0,7%

Analisi principali dati economici

Anni	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
	€	change%	€	change%	€	change%	€	change%	€	change%
Ricavi delle vendite	300.000	-	300.000	0,0%	300.000	0,0%	300.000	0,0%	300.000	0,0%
VdP	300.000	-	300.000	0,0%	300.000	0,0%	300.000	0,0%	300.000	0,0%
Mol	54.000	-	24.000	-55,6%	24.000	0,0%	6.000	-75,0%	15.000	150,0%
Ebit	54.000	-	21.708	-59,8%	19.417	-10,6%	1.000	-94,8%	10.000	900,0%
Ebt	51.556	-	10.558	-79,5%	7.107	-32,7%	(11.704)	-264,7%	(1.516)	87,0%
Utile netto	37.077	-	7.177	-80,6%	4.644	-35,3%	(11.743)	-352,9%	(2.170)	81,5%



Conto Economico a Costo del venduto

Anni	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Ricavi netti	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A) Ricavi netti di vendita	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%
(-) Acquisti di merci	(30.000)	-10,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(75.000)	-25,0%	(63.000)	-21,0%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CONSUMI DI MATERIE	(30.000)	-10,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(75.000)	-25,0%	(63.000)	-21,0%
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	(36.000)	-12,0%	(36.000)	-12,0%	(36.000)	-12,0%	(36.000)	-12,0%	(36.000)	-12,0%
(-) Acquisti di servizi	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(63.000)	-21,0%	(63.000)	-21,0%
(-) Godimento beni di terzi	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(63.000)	-21,0%
(-) 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%	(2.292)	-0,8%	(2.500)	-0,8%	(2.500)	-0,8%	(2.500)	-0,8%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	(2.083)	-0,7%	(2.500)	-0,8%	(2.500)	-0,8%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
COSTO DEI PRODOTTI FINITI	(156.000)	-52,0%	(158.292)	-52,8%	(160.583)	-53,5%	(164.000)	-54,7%	(167.000)	-55,7%
B) Costo dei prodotti venduti	(186.000)	-62,0%	(218.292)	-72,8%	(220.583)	-73,5%	(239.000)	-79,7%	(230.000)	-76,7%
MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)	114.000	38,0%	81.708	27,2%	79.417	26,5%	61.000	20,3%	70.000	23,3%
(-) 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	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%
(-) 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	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
C) Spese generali e amministrative	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%
(-) 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	54.000	18,0%	21.708	7,2%	19.417	6,5%	1.000	0,3%	10.000	3,3%
Oneri finanziari	(2.444)	-0,8%	(11.150)	-3,7%	(12.310)	-4,1%	(12.704)	-4,2%	(11.516)	-3,8%
<i>Nuovo Mutuo</i>	0	0,0%	(4.410)	-1,5%	(4.370)	-1,5%	(3.901)	-1,3%	(3.423)	-1,1%
<i>Mutuo 2</i>	(375)	-0,1%	(4.289)	-1,4%	(3.891)	-1,3%	(3.480)	-1,2%	(3.057)	-1,0%
Leasing	0	0,0%	0	0,0%	(1.472)	-0,5%	(2.738)	-0,9%	(2.458)	-0,8%
<i>Banche a Breve</i>	(2.069)	-0,7%	(2.452)	-0,8%	(2.578)	-0,9%	(2.585)	-0,9%	(2.578)	-0,9%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
E) Saldo gestione finanziaria	(2.444)	-0,8%	(11.150)	-3,7%	(12.310)	-4,1%	(12.704)	-4,2%	(11.516)	-3,8%
(+) 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%
(-) Costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Ricavi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
G) Saldo gestione non operativa	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	51.556	17,2%	10.558	3,5%	7.107	2,4%	(11.704)	-3,9%	(1.516)	-0,5%
(-) ires	(12.373)	-4,1%	(2.534)	-0,8%	(1.706)	-0,6%	0	0,0%	(264)	-0,1%
(-) Irap	(2.106)	-0,7%	(847)	-0,3%	(757)	-0,2%	(39)	0,0%	(390)	-0,1%
H) Oneri tributari	(14.479)	-4,8%	(3.381)	-1,1%	(2.463)	-0,8%	(39)	0,0%	(654)	-0,2%
RISULTATO NETTO	37.077	12,4%	7.177	2,4%	4.644	1,6%	(11.743)	-3,9%	(2.170)	-0,7%

Scomposizione del Valore aggiunto

	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%
<i>Totale Valore della Produzione</i>	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%	300.000	100,0%
(-) Acquisti di merci	(30.000)	-10,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(75.000)	-25,0%	(63.000)	-21,0%
<i>Materia prima 1</i>	(30.000)	-10,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(75.000)	-25,0%	(63.000)	-21,0%
(-) Acquisti di servizi	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(63.000)	-21,0%	(63.000)	-21,0%
<i>Costi di stabilimento</i>	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(63.000)	-21,0%	(63.000)	-21,0%
(-) Godimento beni di terzi	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(63.000)	-21,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%	(60.000)	-20,0%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(210.000)	-70,0%	(240.000)	-80,0%	(240.000)	-80,0%	(258.000)	-86,0%	(249.000)	-83,0%
Valore Aggiunto	90.000	30,0%	60.000	20,0%	60.000	20,0%	42.000	14,0%	51.000	17,0%

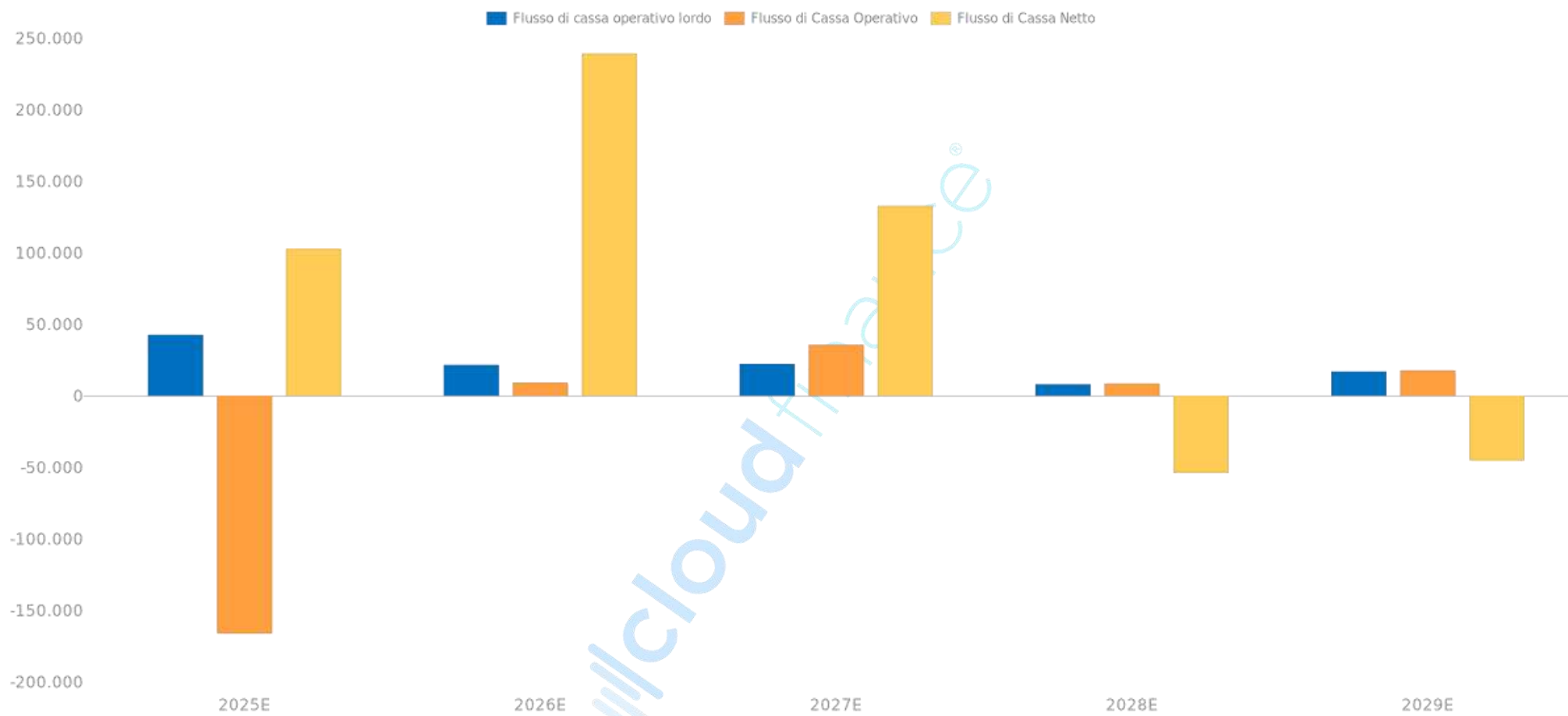
Rendiconto finanziario

Anni	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	€	€	€	€	€
+/- Ebit	54.000	21.708	19.417	1.000	10.000
- Imposte figurative	(15.066)	(6.057)	(5.417)	(1.598)	(1.734)
+/- Nopat	38.934	15.652	13.999	(598)	8.266
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	3.600	5.892	8.183	8.600	8.600
Flusso di cassa operativo lordo	42.534	21.543	22.183	▼ 8.002	▼ 16.866
+/- Clienti	(122.000)	0	0	▲ 0	0
+/- Rimanenze	0	0	0	0	0
+/- Fornitori	0	61.000	61.000	0	0
+/- Altre attività	(2.200)	(8.899)	2.463	(216)	654
- Variazione Crediti tributari	(2.200)	(8.899)	2.463	(216)	654
+/- Altre passività	15.379	(14.479)	0	770	165
Variazione Debiti tributari	14.479	(14.479)	0	770	165
Variazione Debiti previdenziali	900	0	0	0	0
Variazione CCNO	(108.821)	37.622	63.463	554	819
+/- Variazione fondi	0	0	0	0	0
Variazione Trattamento di Fine rapporto - SP C	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600
- Trattamento di fine rapporto - CE B.9.c	(3.600)	(3.600)	(3.600)	(3.600)	(3.600)
Flusso di cassa della gestione corrente	(66.287)	59.165	85.646	8.556	17.685
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(100.000)	(50.000)	(50.000)	0	0
Flusso di Cassa Operativo	(166.287)	9.165	35.646	8.556	17.685
+/- 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	(166.287)	9.165	35.646	8.556	17.685
+/- Equity	0	0	0	0	0
+/- Variazione debiti v/banche a breve termine	122.000	22.553	0	0	0
+ Incremento debiti v/banche a lungo termine	150.000	250.000	0	0	0
+ Incremento debiti leasing	0	0	150.000	0	0

+ Incremento altri debiti finanziari	0	0	0	0	0
+ Proventi finanziari	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del Debito	105.713	281.718	185.646	8.556	17.685
+ Scudo fiscale del debito	587	2.676	2.954	1.559	1.080
- Restituzione debiti v/banche a lungo termine	(1.073)	(33.986)	(36.725)	(37.604)	(38.505)
- Restituzione debiti Leasing	0	0	(6.810)	(13.825)	(14.104)
- Restituzione altri debiti finanziari	0	0	0	0	0
- Oneri finanziari	(2.444)	(11.150)	(12.310)	(12.704)	(11.516)
Flusso di cassa per azionisti	102.783	239.258	132.756	(54.018)	(45.360)
- Dividendo distribuito	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa Netto	102.783	239.258	132.756	(54.018)	(45.360)
Disponibilità liquide finali	102.783	342.040	474.796	420.779	375.418

Analisi Cash flow

Anni	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
	€	change%	€	change%	€	change%	€	change%	€	change%
Flusso di cassa operativo lordo	42.534	-	▼ 21.543	-49,4%	▲ 22.183	3,0%	▼ 8.002	-63,9%	▲ 16.866	110,8%
Variazione CCNO	(108.821)	-	▲ 37.622	134,6%	▲ 63.463	68,7%	▼ 554	-99,1%	▲ 819	47,8%
Flusso di cassa della gestione corrente	(66.287)	-	▲ 59.165	189,3%	▲ 85.646	44,8%	▼ 8.556	-90,0%	▲ 17.685	106,7%
Flusso di Cassa Operativo	(166.287)	-	▲ 9.165	105,5%	▲ 35.646	288,9%	▼ 8.556	-76,0%	▲ 17.685	106,7%
Flusso di Cassa al servizio del Debito	105.713	-	▲ 281.718	166,5%	▼ 185.646	-34,1%	▼ 8.556	-95,4%	▲ 17.685	106,7%
Flusso di cassa per azionisti	102.783	-	▲ 239.258	132,8%	▼ 132.756	-44,5%	▼ (54.018)	-140,7%	▲ (45.360)	16,0%
Flusso di Cassa Netto	102.783	-	▲ 239.258	132,8%	▼ 132.756	-44,5%	▼ (54.018)	-140,7%	▲ (45.360)	16,0%



Posizione Finanziaria Netta

Posizione Finanziaria Netta

Anni	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	€	€	€	€	€
Debiti v/banche a breve termine	122.000	144.553	144.553	144.553	144.553
Mutui passivi	148.927	364.941	328.216	290.612	252.107
Nuovo Mutuo	0	229.106	205.872	182.169	157.987
Mutuo 2	148.927	135.834	122.344	108.443	94.120
Finanziamento soci	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	143.190	129.366	115.262
(Attività finanziarie correnti)	0	0	0	0	0
(Disponibilità liquide)	(102.783)	(342.040)	(474.796)	(420.779)	(375.418)
Posizione finanziaria netta	168.144	167.453	141.163	143.752	136.504

Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso

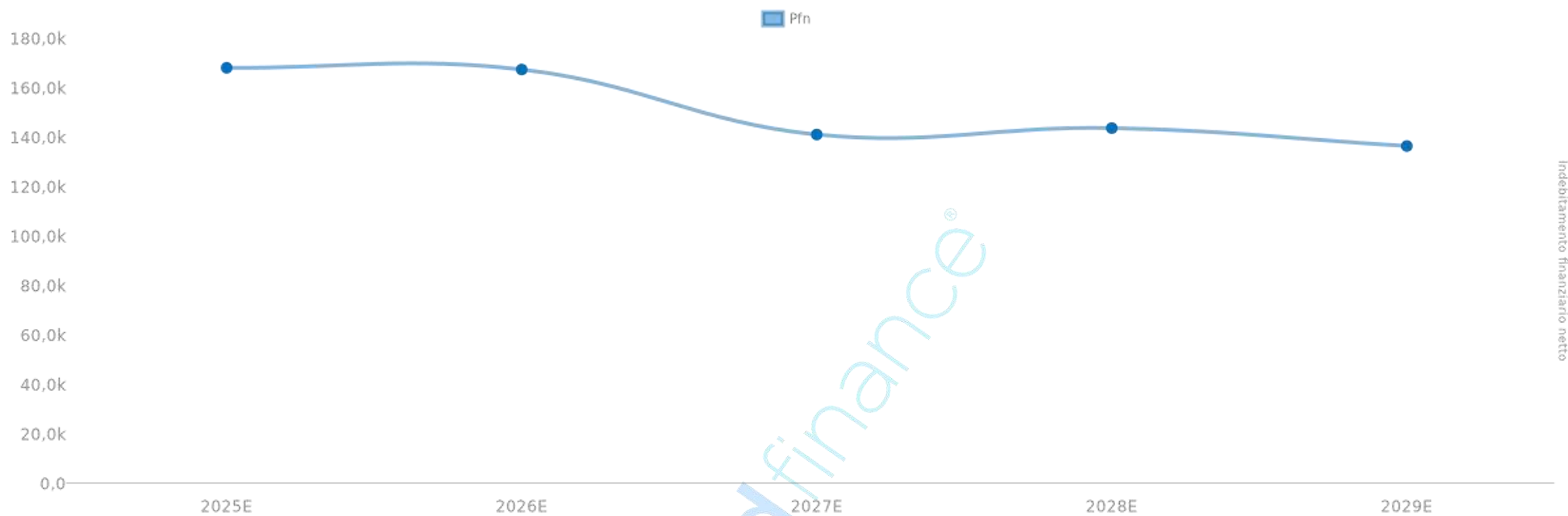
Anni	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	€	€	€	€	€
Debiti finanziari inizio esercizio	0	270.927	509.494	615.960	564.531
Accensione debiti v/banche a lungo	150.000	250.000	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	150.000	0	0
Accensione finanziamento soci	0	0	0	0	0
Accensione altri debiti finanziari	0	0	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0
Utilizzo (rimborso) debiti v/banche a breve	122.000	22.553	0	0	0
(Rimborso Nuovo Mutuo)	0	(20.894)	(23.234)	(23.703)	(24.182)
(Rimborso Mutuo 2)	(1.073)	(13.092)	(13.490)	(13.901)	(14.324)
(Rimborso leasing)	0	0	(6.810)	(13.825)	(14.104)
(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	270.927	509.494	615.960	564.531	511.922

Posizione finanziaria netta *

Anni	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	€	€	€	€	€
Disponibilità liquide	(102.783)	(342.040)	(474.796)	(420.779)	(375.418)
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	0	0
Altre attività finanziarie correnti	0	0	0	0	0
Liquidità	(102.783)	(342.040)	(474.796)	(420.779)	(375.418)
Debiti v/banche a breve termine	122.000	144.553	144.553	144.553	144.553
Obbligazioni	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	13.092	36.725	37.604	38.505	39.429
Debiti per leasing	0	0	13.825	14.104	14.389
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	135.092	181.278	195.982	197.162	198.371
Indebitamento finanziario corrente netto	32.310	(160.763)	(278.814)	(223.616)	(177.048)
Debiti verso banche	135.834	328.216	290.612	252.107	212.678
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	129.366	115.262	100.873
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	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	135.834	328.216	419.978	367.369	313.551
Posizione finanziaria netta	168.144	167.453	141.163	143.752	136.504

*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.



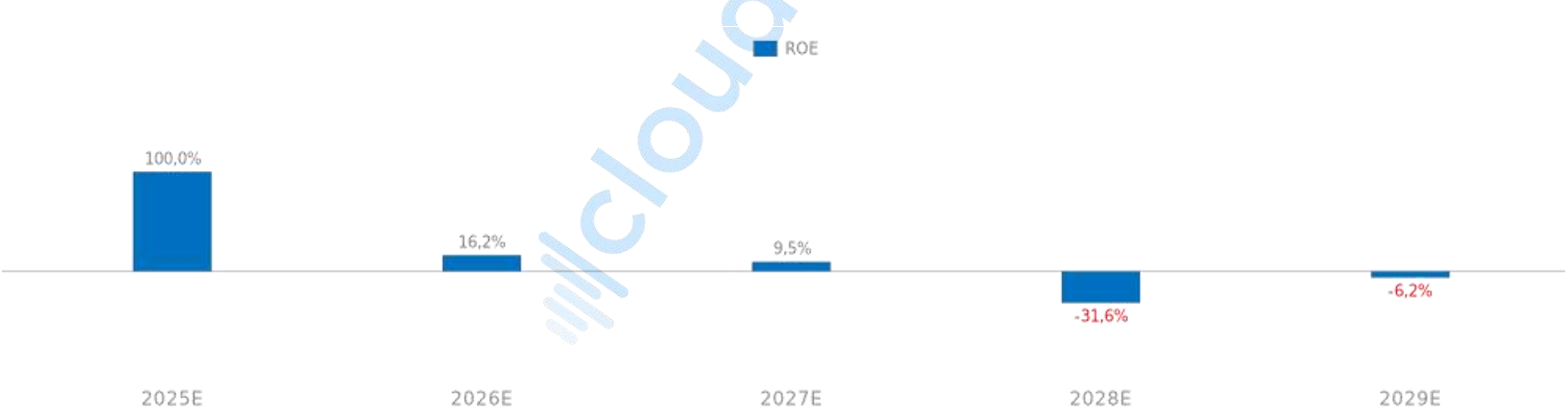
Indici di Redditività

ROE	2025	2026	2027	2028	2029
Risultato netto / Patrimonio netto	100,0%	▼ 16,2%	▼ 9,5%	▼ -31,6%	▲ -6,2%
	Buono	Buono	Buono	Scarso	Scarso

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

Chiave lettura	Significato
ROE < 2%	Risultato insoddisfacente
2% < ROE < 6%	Risultato nella media
ROE > 6%	Risultato soddisfacente

Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2026 è soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 83,78% attestandosi ad un valore pari a 16,22%



ROI	2025	2026	2027	2028	2029
Risultato Operativo / Totale Attivo	16,5%	▼ 3,5%	▼ 2,4%	▼ 0,1%	▲ 1,5%
	Buono	Scarso	Scarso	Scarso	Scarso

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

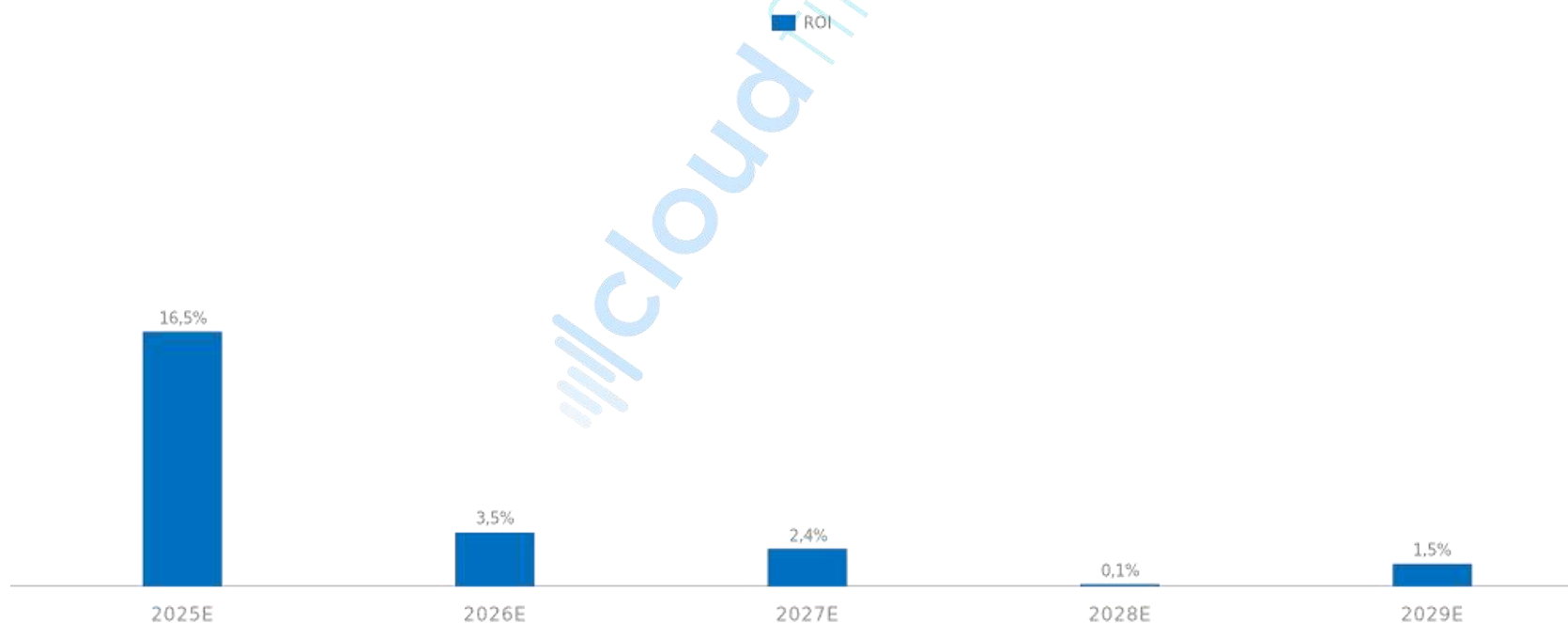
Chiave lettura

ROI < 7%
7% < ROI < 15%
ROI > 15%

Significato

Risultato insoddisfacente
Risultato nella media
Risultato soddisfacente

Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2026 non è soddisfacente e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 13,03% attestandosi ad un valore pari a 3,49%



ROS	2025	2026	2027	2028	2029
Risultato operativo / Vendite	18,0%	▼ 7,2%	▼ 6,5%	▼ 0,3%	▲ 3,3%
	Buono	Medio	Medio	Scarso	Scarso

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

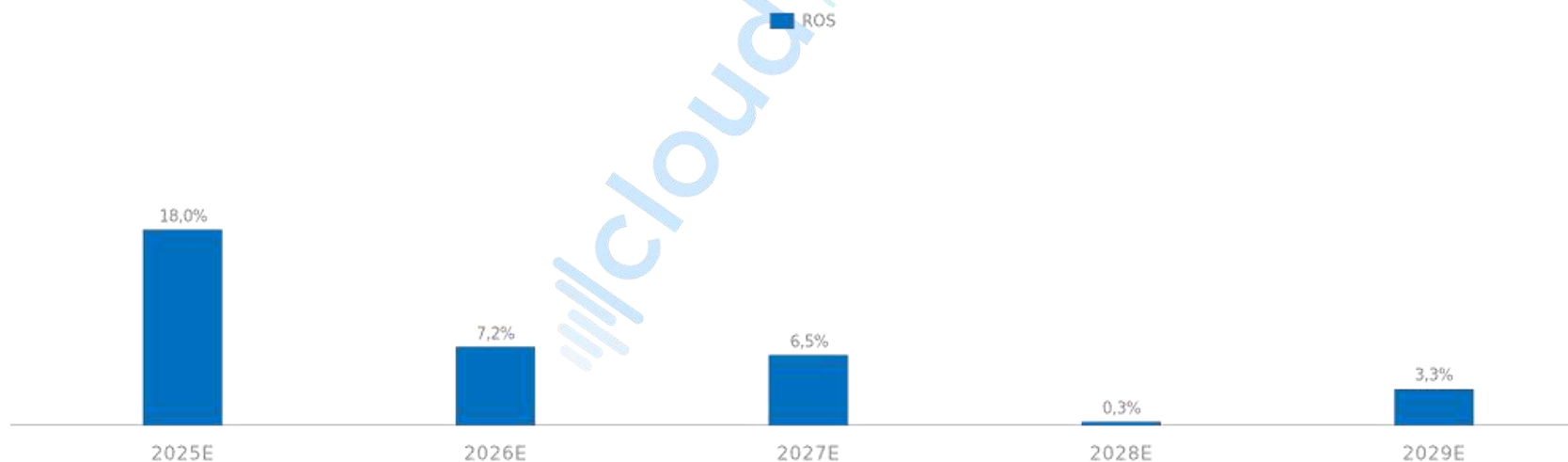
Chiave lettura

ROS < 5%
5% < ROS < 13%
5% < ROS < 13%

Significato

Redditività dell'azienda critica
Risultato nella media
Redditività dell'azienda soddisfacente

La gestione caratteristica nell'esercizio 2026 è in grado di generare sufficienti risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo soddisfacente da garantire un margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di -10,76% attestandosi ad un valore pari a 7,24%



ROT	2025	2026	2027	2028	2029
Vendite / Capitale investito netto	1,5	◀▶ 1,4	▲ 1,6	▲ 1,7	▲ 1,7
	Medio	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

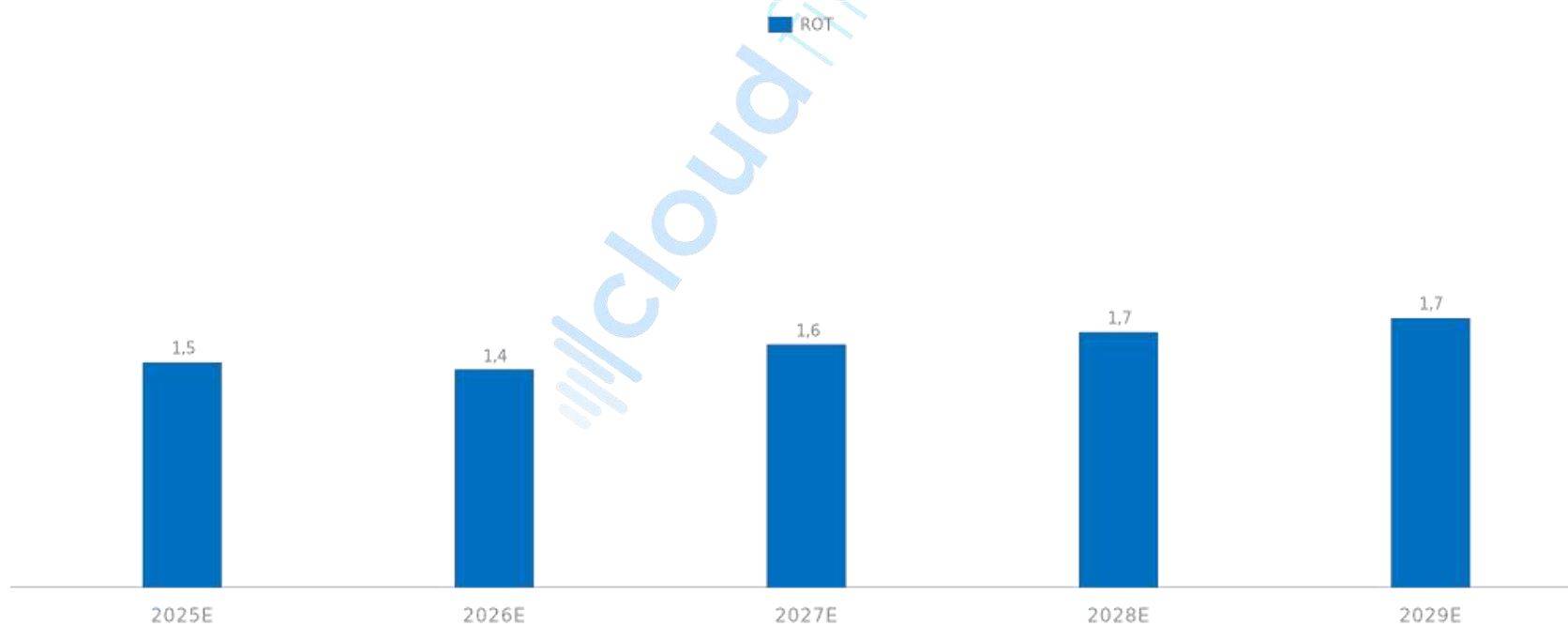
Chiave lettura

ROT < 0,50
0,50 < ROT < 2,00
ROT > 2,00

Significato

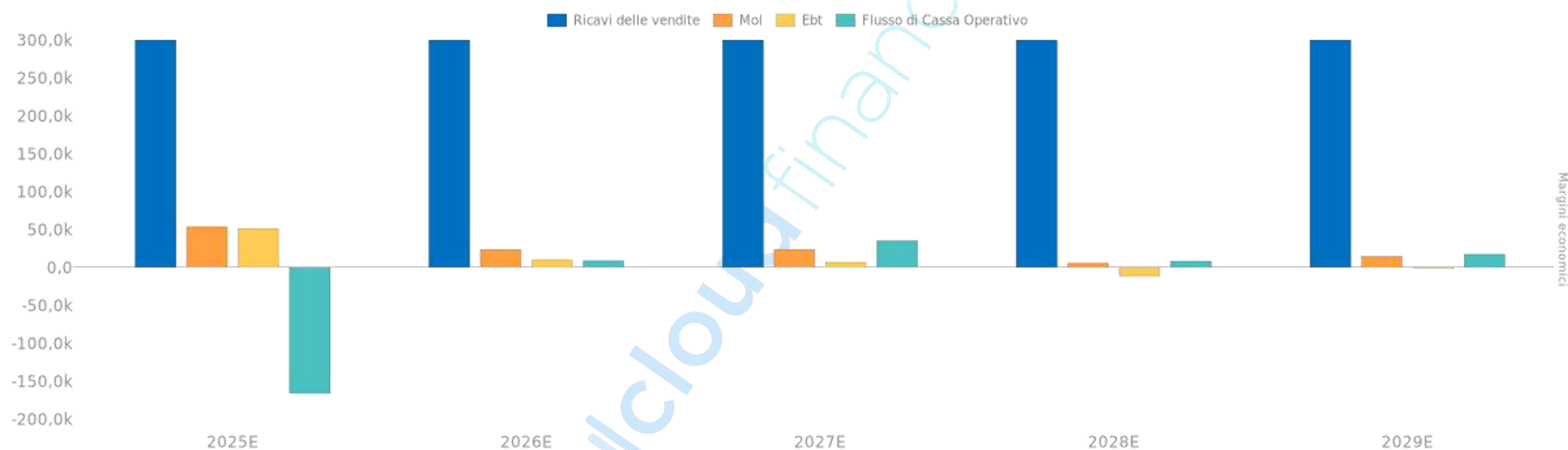
Efficienza produttiva non soddisfacente
Risultato nella media
Efficienza produttiva soddisfacente

Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2026 è soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 4,48% attestandosi ad un valore pari a 1,42



Margini economici

	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Ricavi delle vendite	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Mol	54.000	▼ 24.000	24.000	▼ 6.000	▲ 15.000
Ebit	54.000	▼ 21.708	▼ 19.417	▼ 1.000	▲ 10.000
Utile netto	37.077	▼ 7.177	▼ 4.644	▼ -11.743	▲ -2.170
Flusso di cassa operativo lordo	42.534	▼ 21.543	▲ 22.183	▼ 8.002	▲ 16.866



Altri Indici di Redditività

	2025	2026	2027	2028	2029
Nopat	38.934	15.652	13.999	-598	8.266
ROA	16,5%	3,5%	2,4%	▼0,1%	▼1,5%
ROIC	105,0%	35,4%	28,6%	▼-1,6%	▼23,6%

cloudfinance

Indici di Liquidità

Margine di Tesoreria	2025	2026	2027	2028	2029
(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	89.603	▲ 268.686	▲ 337.979	▼ 283.408	▼ 237.228
	Buono	Buono	Buono	Buono	Buono

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 crisi di liquidità
Margine di Tesoreria < 0	Situazione di equilibrio finanziario

Analizzando il Margine di tesoreria relativo all'esercizio 2026E 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 € 179.083.

Margine di Struttura

	2025	2026	2027	2028	2029
Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette	-62.923	▼ -103.454	▼ -144.227	▼ -150.970	▲ -148.140
	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

Margine di Struttura > 0

Margine di Struttura < 0

Significato

Le attività immobilizzate sono finanziate in parte da fonti di capitale proprio e in parte da capitale di terzi

Le attività immobilizzate sono finanziate con fonti di capitale proprio

Analizzando il Margine di struttura relativo all'esercizio 2026E 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 € 40.531.

Quick Ratio	2025	2026	2027	2028	2029
(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve	165,2%	▲ 230,1%	▼ 226,4%	▼ 205,7%	▼ 188,4%
	Buono	Buono	Buono	Buono	Buono

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	Significato
Quick Ratio > 100%	Situazione di squilibrio finanziario
50% < Quick Ratio < 100%	Situazione nella norma
Quick Ratio < 50%	Situazione di ottimo equilibrio finanziario

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2026E 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 64,92%.

Indice di liquidità (Current ratio)	2025	2026	2027	2028	2029
Attività a breve / Passività a breve	1,7	▲ 2,3	◀▶ 2,3	▼ 2,1	▼ 1,9
	Buono	Buono	Buono	Buono	Buono

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	Significato
Current Ratio > 1,5	Situazione di squilibrio finanziario
1,0 < Current Ratio < 1,5	Situazione nella norma
Current Ratio < 1,0	Situazione di ottimo equilibrio finanziario

Analizzando l'Indice di Liquidità relativo all'esercizio 2026E 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 0,65.

Capitale Circolante Netto	2025	2026	2027	2028	2029
Capitale circolante netto	89.603	▲ 268.686	▲ 337.979	▼ 283.408	▼ 237.228
	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

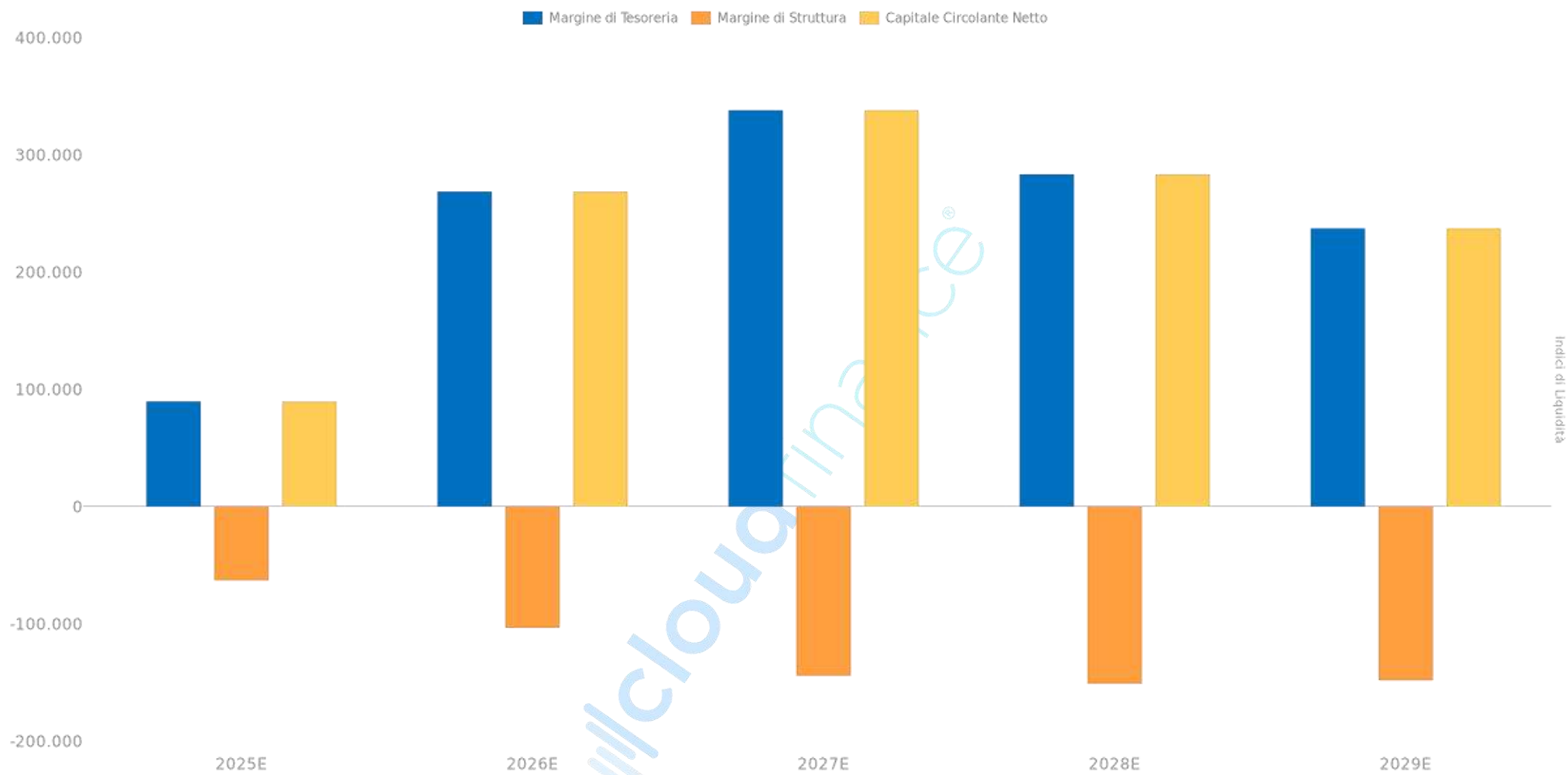
CCN < 0

Significato

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare

Situazione di equilibrio

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



Altri Indici di liquidità

	2025	2026	2027	2028	2029
Liquidità corrente	165,2%	▲ 230,1%	▼ 226,4%	▼ 205,7%	▼ 188,4%
Giorni di credito ai clienti	146	146	146	146	146
Giorni di credito dai fornitori	0	▲ 122	▲ 244	▼ 222	▲ 232
Giorni di scorta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Durata scorte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

cloudfinance

Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni	2025	2026	2027	2028	2029
Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	1,90	▲ 2,82	▼ 2,75	▼ 2,51	▼ 2,30
	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 norma
Indice > 1,00	Situazione soddisfacente

Situazione soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice nell'esercizio 2026 evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,92 attestandosi ad un valore pari a 2,82

Indipendenza Finanziaria

	2025	2026	2027	2028	2029
Patrimonio netto / Totale attivo	0,11	▼ 0,07	▼ 0,06	▼ 0,05	◀▶ 0,05
	Scarso	Scarso	Scarso	Scarso	Scarso

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

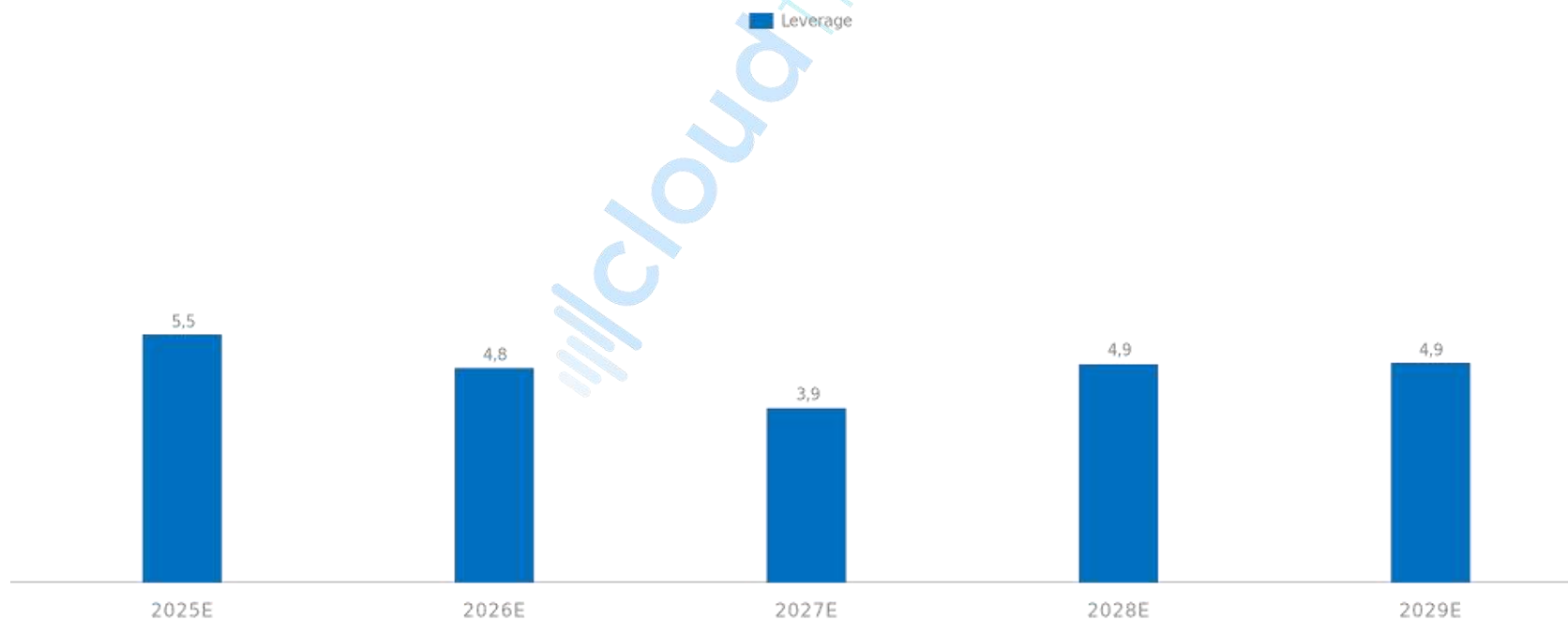
Il grado di indipendenza finanziaria dell'azienda in termini di rapporto tra il Capitale Proprio ed il Capitale investito è nell'esercizio 2026 in una situazione soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,04 attestandosi ad un valore pari a 0,07

Leverage	2025	2026	2027	2028	2029
Capitale investito / Patrimonio netto	5,5	▼ 4,8	▼ 3,9	▲ 4,9	▲ 4,9
	Scarso	Medio	Medio	Medio	Medio

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

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

L'azienda risulta possedere nell'esercizio 2026 una struttura finanziaria non equilibrata e un insoddisfacente grado di indipendenza finanziaria per quanto concerne il rapporto tra risorse proprie e di terzi utilizzate per finanziare gli impieghi ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,75 attestandosi ad un valore pari a 4,78



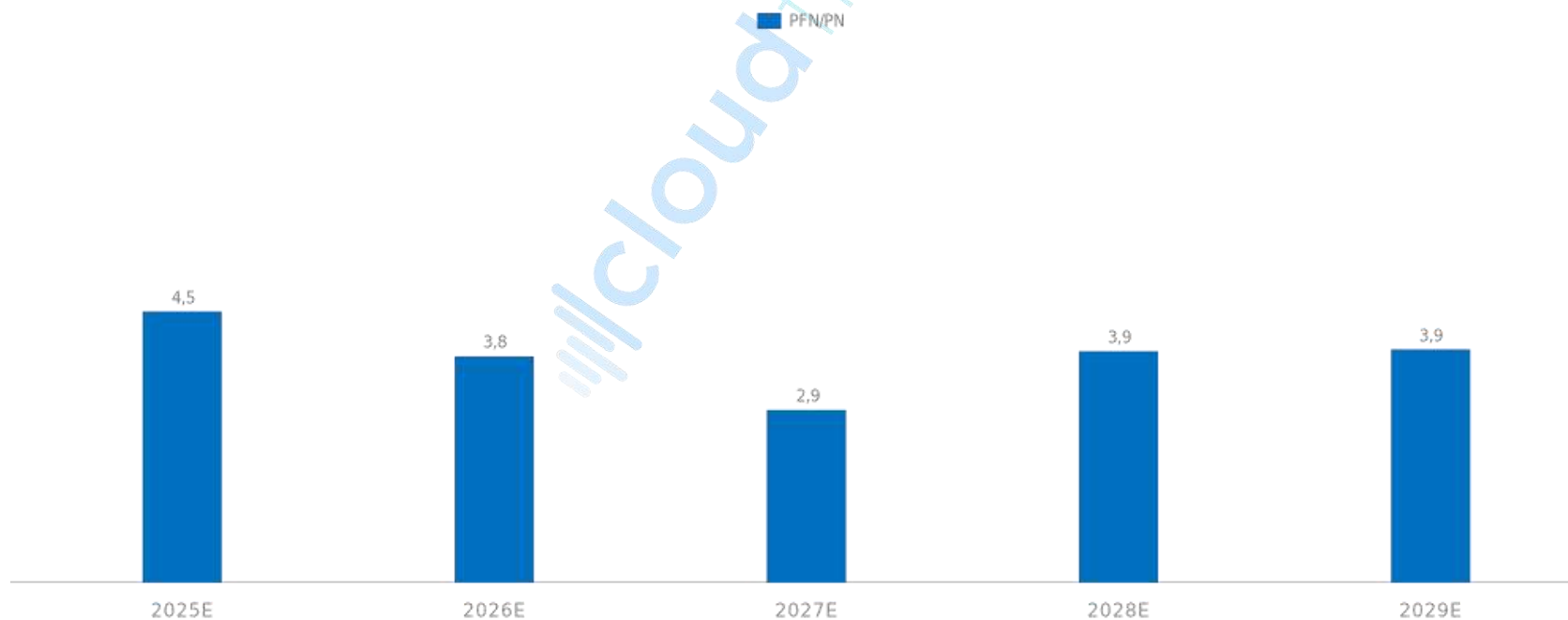


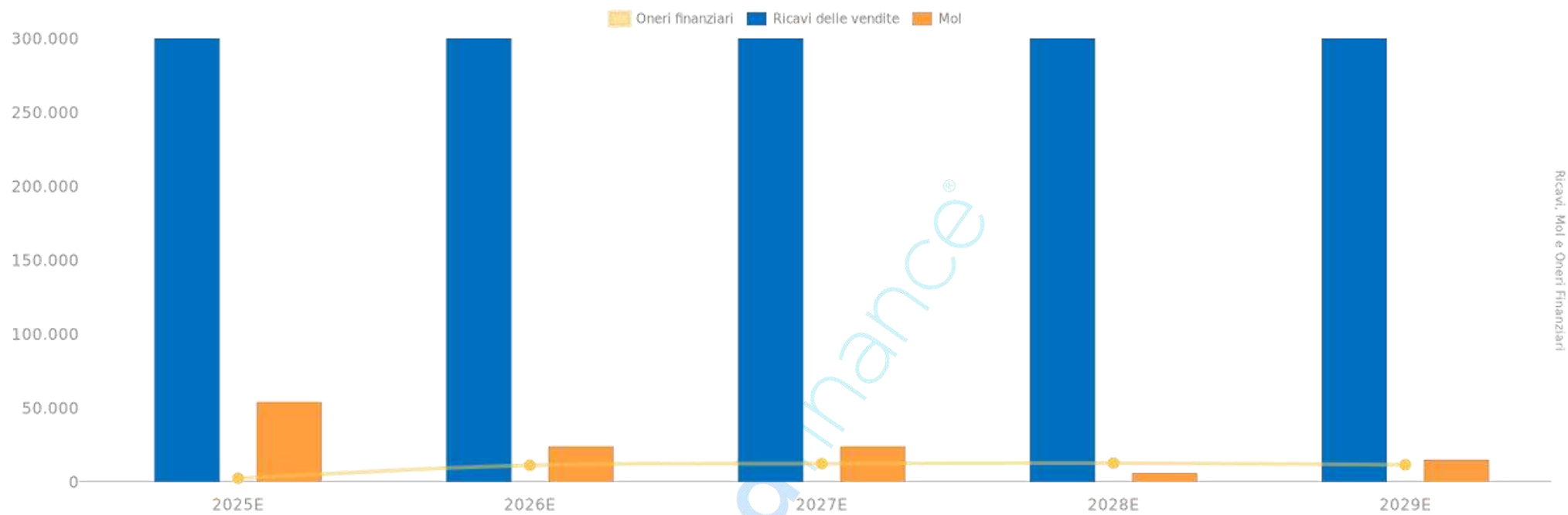
PFN/PN	2025	2026	2027	2028	2029
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	4,5	▼ 3,8	▼ 2,9	▲ 3,9	▲ 3,9
	Medio	Medio	Buono	Medio	Medio

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 2026 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 0,75 attestandosi ad un valore pari a 3,78

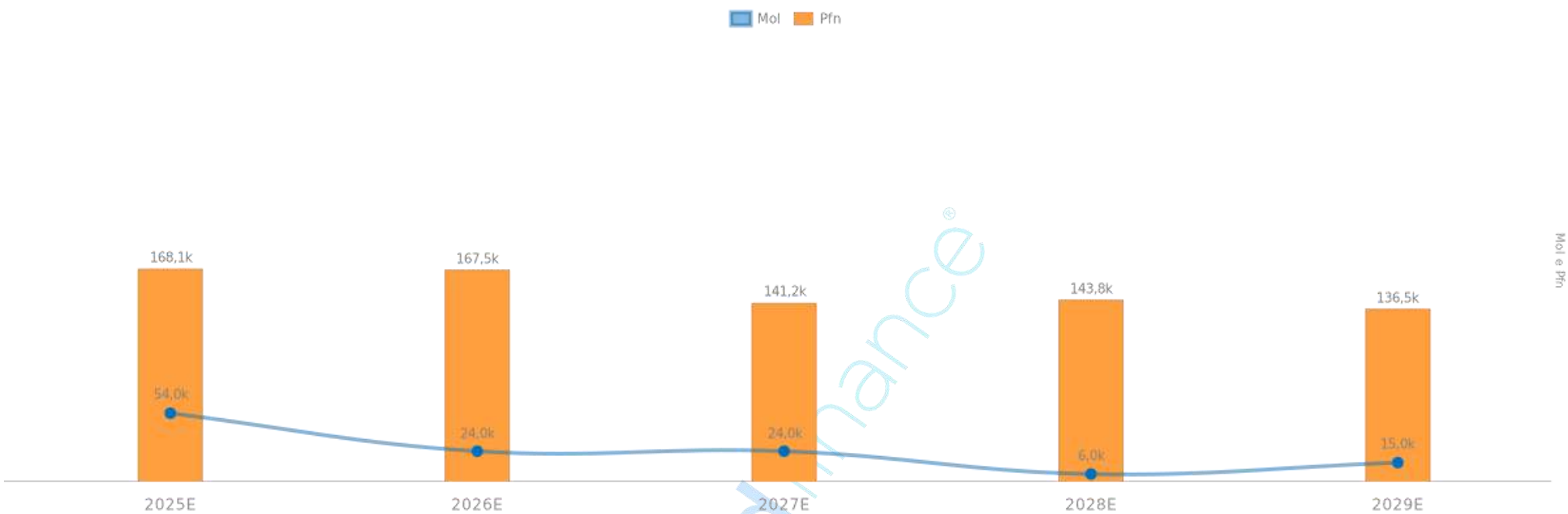




Ricavi, Mol e Oneri Finanziari

Altri Indici di solidità

	2025	2026	2027	2028	2029
Banche su Circolante	148.927,1	364.940,8	328.216,2	290.612,4	252.107,4
Banche a breve su Circolante	0,5	0,3	0,2	▼0,3	▼0,3
Rapporto di Indebitamento	88,7%	92,9%	93,9%	▲95,0%	▲94,9%
Rotazione circolante	1,3	0,6	0,5	▼0,5	▼0,6
Rotazione magazzino	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	22,1%	26,4%	34,6%	▲25,8%	▼25,6%
Tasso di intensità Attivo Circolante	75,7%	158,4%	201,8%	▲183,9%	▲168,5%



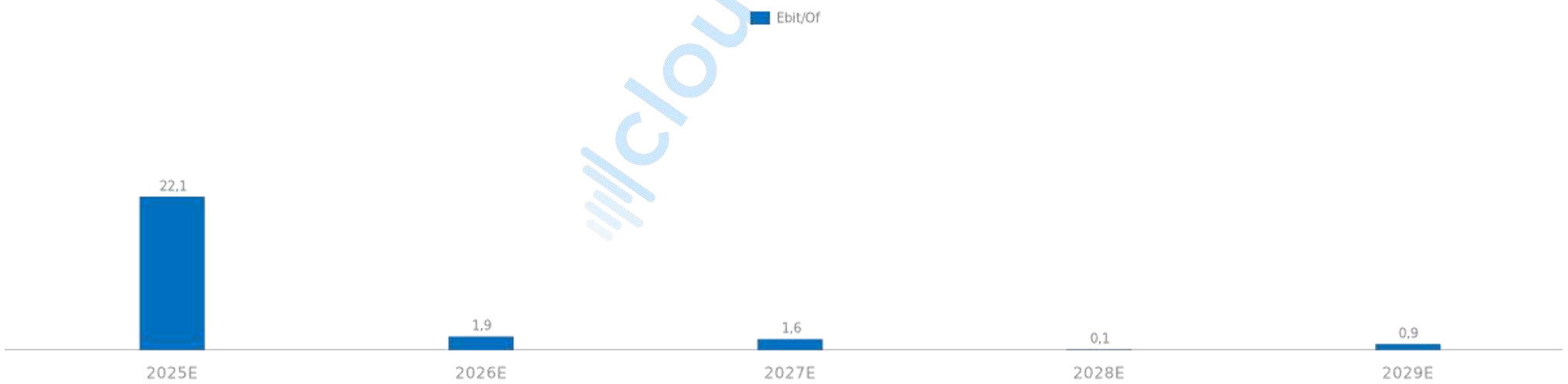
Copertura Finanziaria

Ebit/Of	2025	2026	2027	2028	2029
Risultato operativo / Oneri finanziari	22,1	▼ 1,9	▼ 1,6	▼ 0,1	▲ 0,9
	Buono	Medio	Medio	Scarso	Scarso

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

Chiave lettura	Significato
EBIT/OF < 1,0	Tensione finanziaria
1,0 < EBIT/OF < 3,0	Situazione nella norma ma da monitorare
EBIT/OF > 3,0	Situazione buona

L'indice denota nell'esercizio 2026 una situazione di equilibrio finanziario che, anche se il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo, è bene tenere sotto controllo ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 20,15 attestandosi ad un valore pari a 1,95

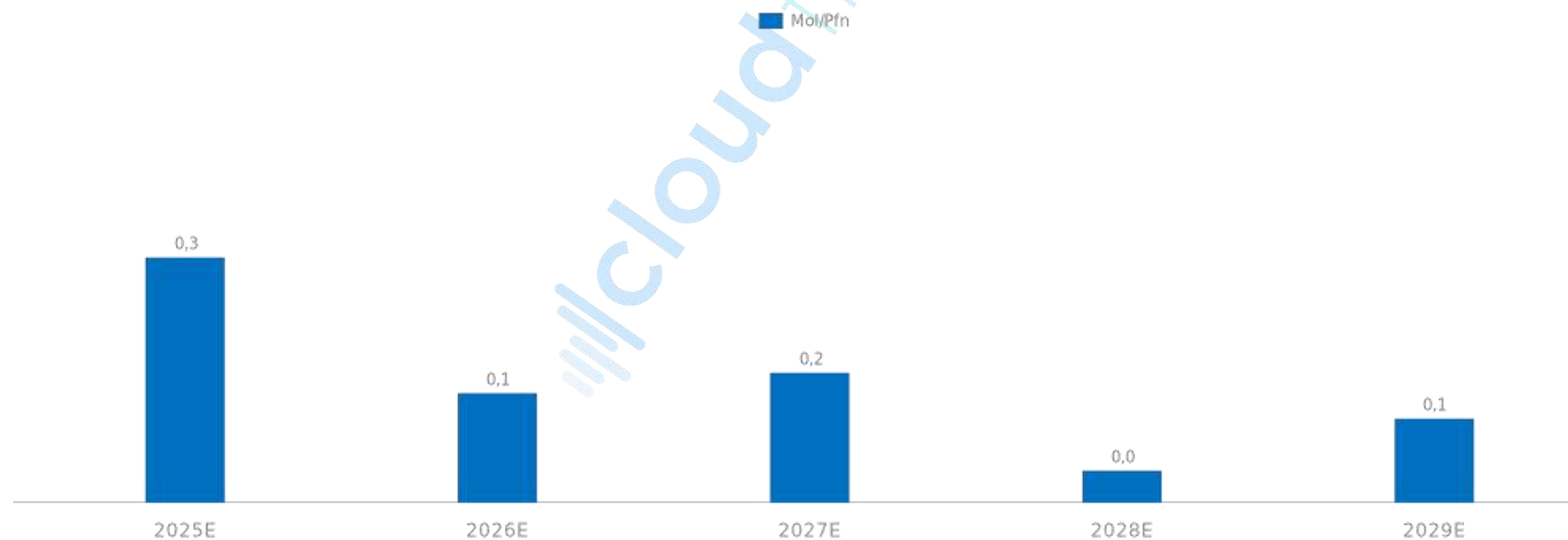


Mol/Pfn	2025	2026	2027	2028	2029
Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta	32,1%	▼ 14,3%	▲ 17,0%	▼ 4,2%	▲ 11,0%
	Medio	Scarso	Scarso	Scarso	Scarso

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

Chiave lettura	Significato
MOL/PFN < 20%	Situazione rischiosa
20% < MOL/PFN < 33%	Situazione nella norma ma migliorabile
MOL/PFN > 33%	Situazione ottima

L'indice denota nell'esercizio 2026 una situazione finanziaria molto squilibrata in quanto le risorse prodotte dalla gestione caratteristica rappresentata dal Margine operativo lordo non risultano sufficienti a coprire la quota dei debiti finanziari da rimborsare ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 17,78% attestandosi ad un valore pari a 14,33%



Fcgc/OF	2025	2026	2027	2028	2029
Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari	-27,12	▲ 5,31	▲ 6,96	▼ 0,67	▲ 1,54
	Scarso	Buono	Buono	Scarso	Scarso

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

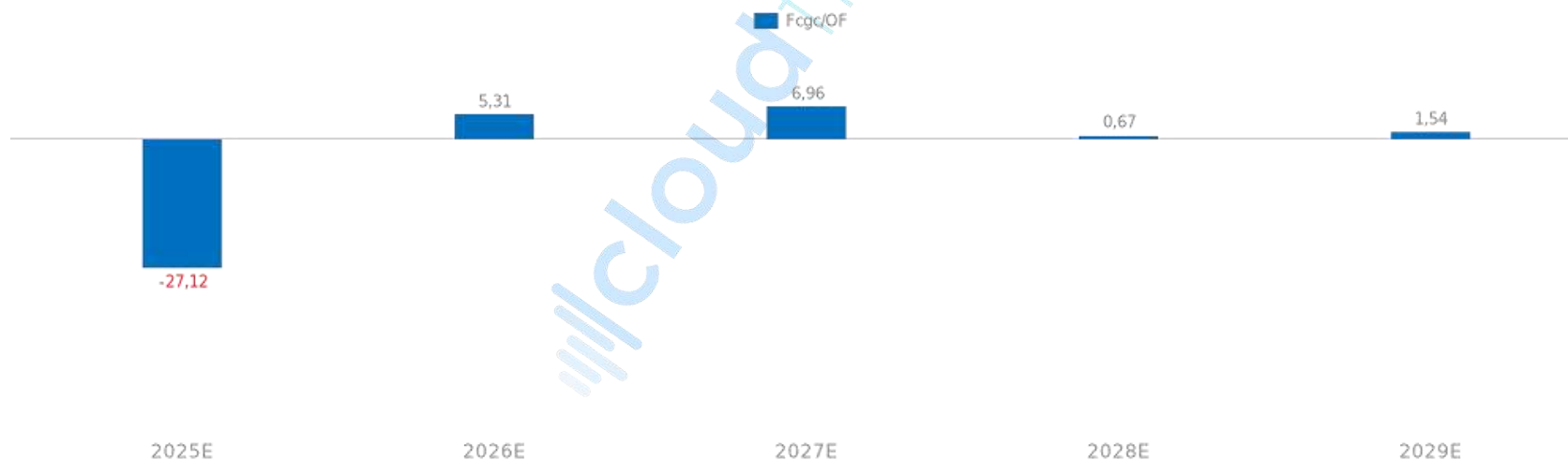
Chiave lettura

Indice < 2,0
 2,0 < Indice < 3,0
 2,0 < Indice < 3,0

Significato

Situazione rischiosa
 Situazione nella norma ma migliorabile
 Situazione ottima

L'impresa nell'esercizio 2026 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 32,43 attestandosi ad un valore pari a 5,31



PFN/MOL

	2025	2026	2027	2028	2029
Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo	3,1	▲ 7,0	▼ 5,9	▲ 24,0	▼ 9,1
	Medio	Scarso	Scarso	Scarso	Scarso

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

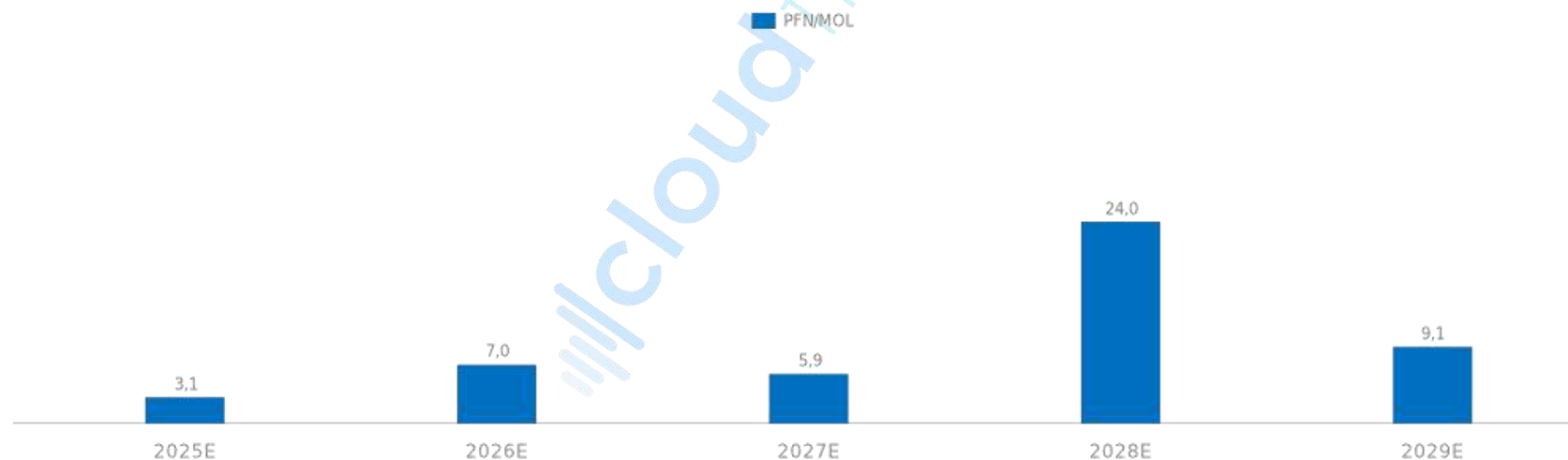
Chiave lettura

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 2026 risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato e per tale motivo necessita di interventi immediati e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 3,86 attestandosi ad un valore pari a 6,98

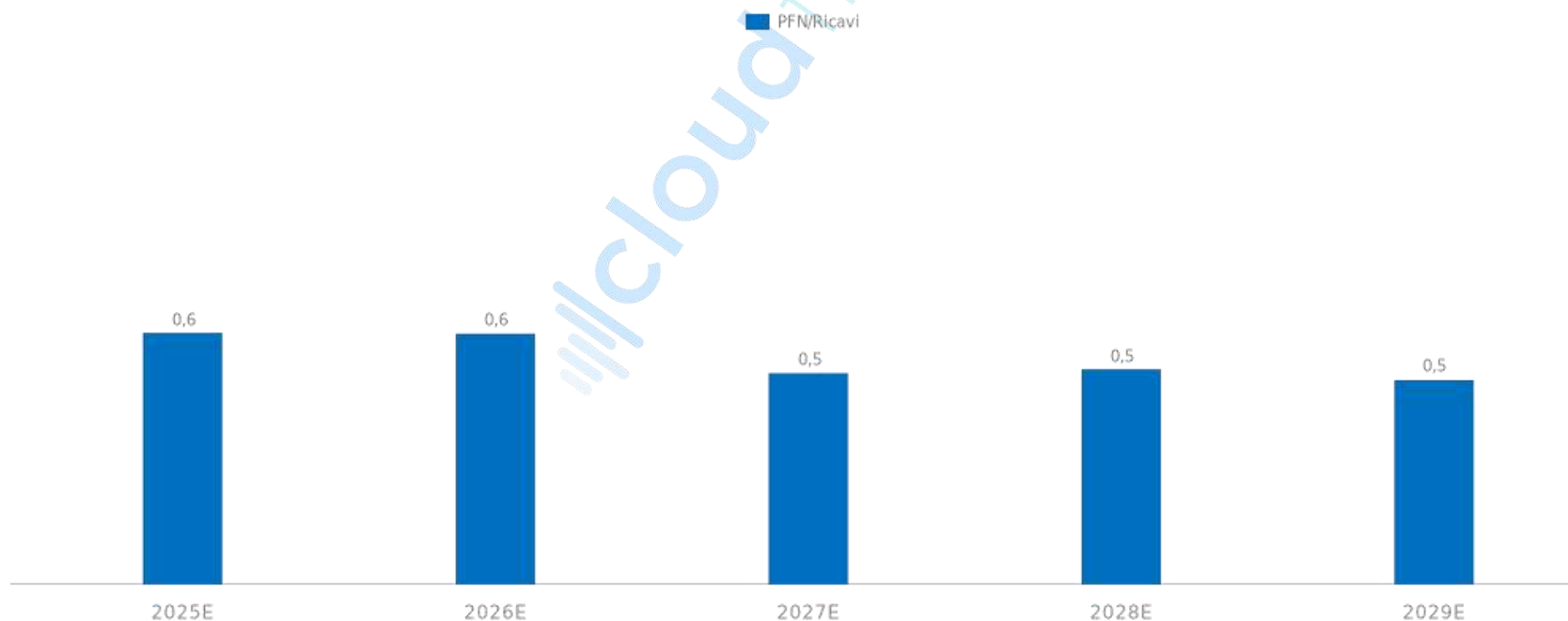


PFN/Ricavi	2025	2026	2027	2028	2029
Posizione finanziaria netta / Ricavi	56,0%	▼ 55,8%	▼ 47,1%	▲ 47,9%	▼ 45,5%
	Scarso	Scarso	Medio	Medio	Medio

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%	Situazione molto rischiosa
30% < PFN/Ricavi < 50%	Situazione rischiosa e da migliorare
PFN/Ricavi > 30%	Situazione ottima

Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2026 risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato che necessita di interventi immediati e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 55,82% attestandosi ad un valore pari a 55,82%





Altri Indici di copertura finanziaria

	2025	2026	2027	2028	2029
Oneri finanziari su Fatturato	0,8%	3,7%	4,1%	4,2%	3,8%
Oneri finanziari su Mol	4,5%	46,5%	51,3%	▲ 211,7%	▲ 76,8%
EBIT/Fatturato	18,0%	7,2%	6,5%	▼ 0,3%	▼ 3,3%
MOL/OF	22,1	2,2	1,9	▼ 0,5	▼ 1,3
Mol su Fatturato	0,18	0,08	0,08	▼ 0,02	▼ 0,05

cloudfinance

Analisi del Rating

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

PARAMETRI DI RIFERIMENTO

Tipologia	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				

	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Ebit/Of	22,10	1,95	1,58	0,08	0,87
MOL/OF	22,10	2,15	1,95	0,47	1,30
RO / V	18,00%	7,24%	6,47%	0,33%	3,33%
D / (D + CN)	87,96%	92,01%	92,65%	93,82%	93,60%
FCGC / D	-24,47%	11,61%	13,90%	1,52%	3,45%

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Indicatore	Ebit/OF	Mol/OF	Ro/V	D/(D+CN)	FCGC/D
Ultimo anno previsionale	0,9	1,3	3,3%	93,6%	3,5%
Media di tutto il periodo previsionale	0,8	1,2	3,5%	93,1%	13,8%

Valutazione sull'ultimo anno previsionale

RATING

F

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Insolvente

Valutazione sulla media di tutto il periodo previsionale

RATING

F

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Insolvente

Indice di Altman

	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Z-score modello di Altman standard	2,0	1,2	1,0	0,9	0,9
$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5$	Incertezza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza
Z-score PMI manifatturiere	1,8	0,9	0,8	0,7	0,7
$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5$	Incertezza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza
Z-score non manifatturiere	3,4	3,2	3,0	2,5	2,4
$Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4$	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo	Incertezza	Incertezza

Variabili

	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Capitale Circolante*/Totale Attivo	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3
Utili non distribuiti/Totale Attivo	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Risultato Operativo/Totale Attivo	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Patrimonio Netto/Totale Debito**	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Ricavi/Totale Attivo	0,9	0,5	0,4	0,4	0,4

Financial Highlights

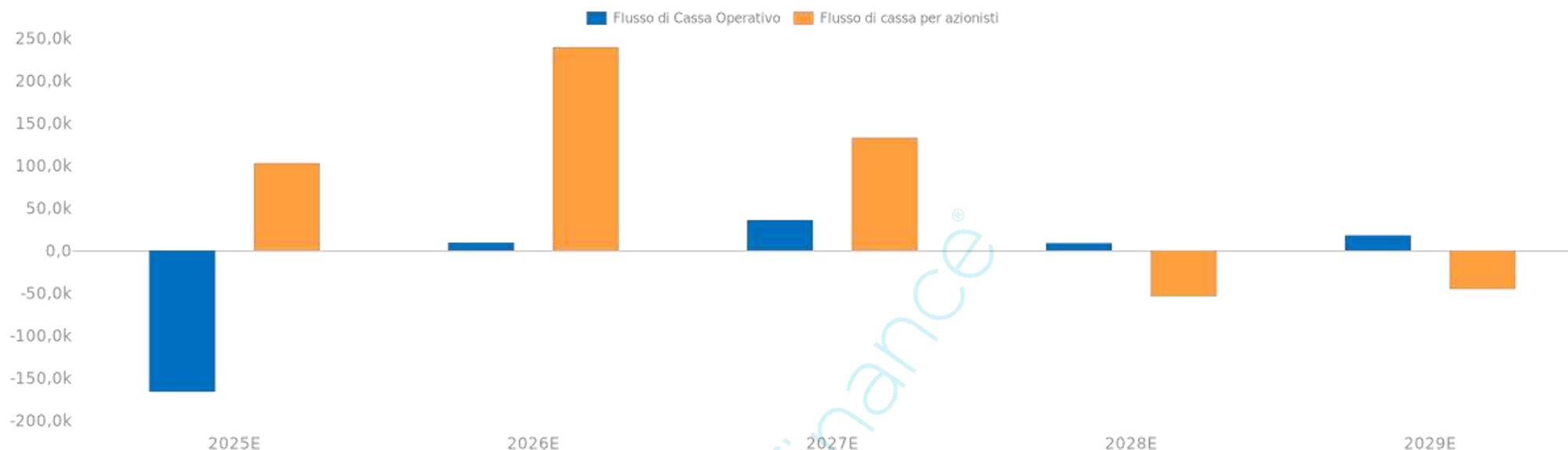
Cash-flow

I COMMENTI SI RIFERISCONO AL PRIMO ESERCIZIO PREVISIONALE 2025E E AL 2026E

Anni	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Flusso di cassa operativo lordo	43	22	22	8	17
Variazione CCNO	-109	38	63	1	1
Flusso di cassa della gestione corrente	-66	59	86	9	18
Flusso di Cassa Operativo	-166	9	36	9	18
Flusso di Cassa al servizio del Debito	106	282	186	9	18
Flusso di cassa per azionisti	103	239	133	-54	-45
Flusso di Cassa Netto	103	239	133	-54	-45

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 2025E, il flusso di cassa operativo lordo è positivo e si assesta a € 42.534.



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 2025E, il flusso di cassa della gestione corrente è negativo attestandosi a € -66.287. 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 2025E il flusso di cassa operativo è negativo attestandosi a € -166.287. 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 2025E il flusso di cassa al servizio del debito è pari a € 185.646 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori. Nell'esercizio previsionale 2026E il flusso di cassa operativo lordo è positivo ma è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 49,35% attestandosi a €

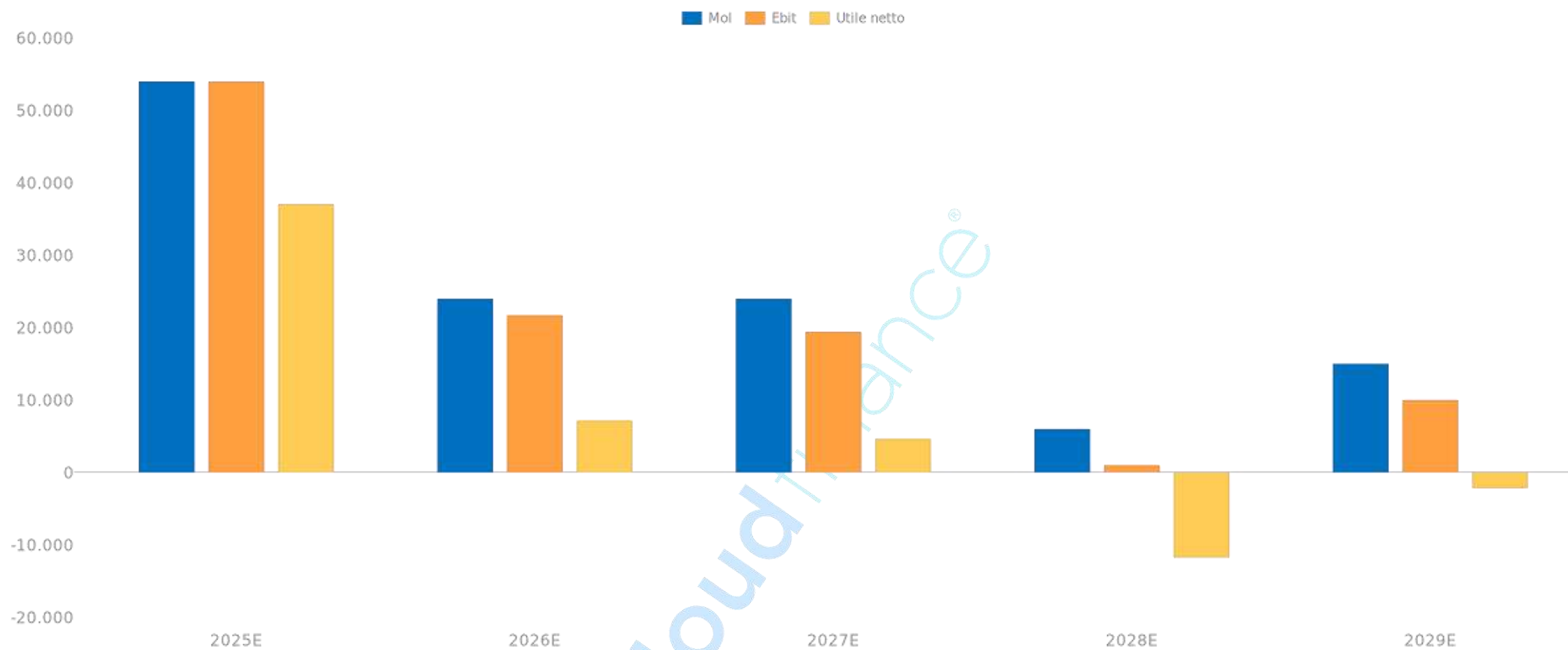
21.543. Continuando la nostra analisi dei flussi nell'anno previsionale si evidenzia che il flusso di cassa della gestione corrente è positivo ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie ed è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 189,26% attestandosi a € 59.165. 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 2026E il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 105,51% attestandosi a € 9.165 mentre il flusso di cassa al servizio del debito è pari a € 281.718 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.

cloudfinance

Dati finanziari principali

Anni	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Ricavi delle vendite	300	300	300	300	300
change %	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mol	54	24	24	6	15
change %	-	-55,6%	0,0%	-75,0%	+150,0%
Ebit	54	22	19	1	10
change %	-	-59,8%	-10,6%	-94,8%	+900,0%
Utile netto	37	7	5	(12)	(2)
change %	-	-80,6%	-35,3%	-352,9%	+81,5%
Posizione Finanziaria Netta	168.144	167.453	141.163	143.752	136.504
change %	-	-0,4%	-15,7%	+1,8%	-5,0%
PFN/PN	4,54	3,78	2,89	3,87	3,90
PFN/MOL	3,11	6,98	5,88	23,96	9,10
Flusso di Cassa Operativo	(166.287)	9.165	35.646	8.556	17.685

Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2026E, notiamo che il fatturato si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 300.000, il MOL è diminuito del 55,56% attestandosi a € 24.000 con un'incidenza sui ricavi del 8,00% mentre l'EBIT è diminuito del 59,80% risultando pari a € 21.708 con un'incidenza sui ricavi del 7,24%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una diminuzione del 13,03% attestandosi al 3,49%, per il ROE una diminuzione del 83,78% attestandosi al 16,22% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS un incremento del 7,24% attestandosi al 7,24%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 1,95, denota una situazione di equilibrio finanziario ma da tenere sotto controllo. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra un incremento del 100,00% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato risulta stabile rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 12,00%, risulta stabile rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 356,24% attestandosi a € 11.150 con un'incidenza sui ricavi del 3,72%. L'utile netto è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 80,64% attestandosi a € 7.177.



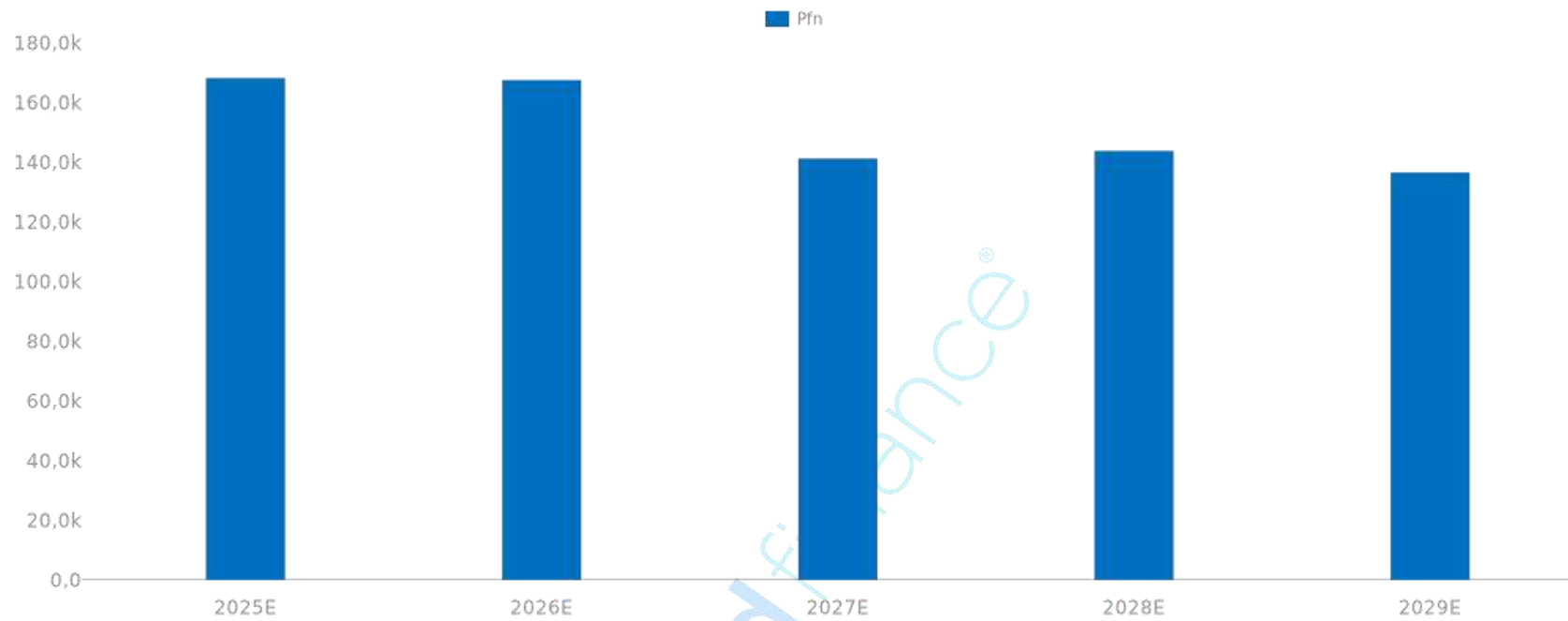
Dati patrimoniali

Anni	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Immobilizzi materiali netti	100	148	145	143	140
Immobilizzi immateriali netti	0	0	48	45	43
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0
Altre attività a lungo termine	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	100	148	193	188	183
Rimanenze	0	0	0	0	0
Liquidità differite	124	133	131	131	130
Liquidità immediate	103	342	475	421	375
TOTALE ATTIVO A BREVE	227	475	605	552	506
TOTALE ATTIVO	327	623	799	740	689
Patrimonio Netto	37	44	49	37	35
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	4	7	11	14	18
TOTALE DEBITI A LUNGO	153	372	482	434	385
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	190	416	531	472	420
TOTALE DEBITI A BREVE	137	206	267	268	268
TOTALE PASSIVO	327	623	799	740	689

Posizione finanziaria netta

Anni	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Debiti v/banche a breve termine	122	145	145	145	145
Mutui passivi	149	365	328	291	252
Finanziamento soci	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	143	129	115
(Attività finanziarie correnti)	0	0	0	0	0
(Disponibilità liquide)	(103)	(342)	(475)	(421)	(375)
Posizione Finanziaria Netta	168	167	141	144	137
Pfn change %		-0,4%	-15,7%	+1,8%	-5,0%

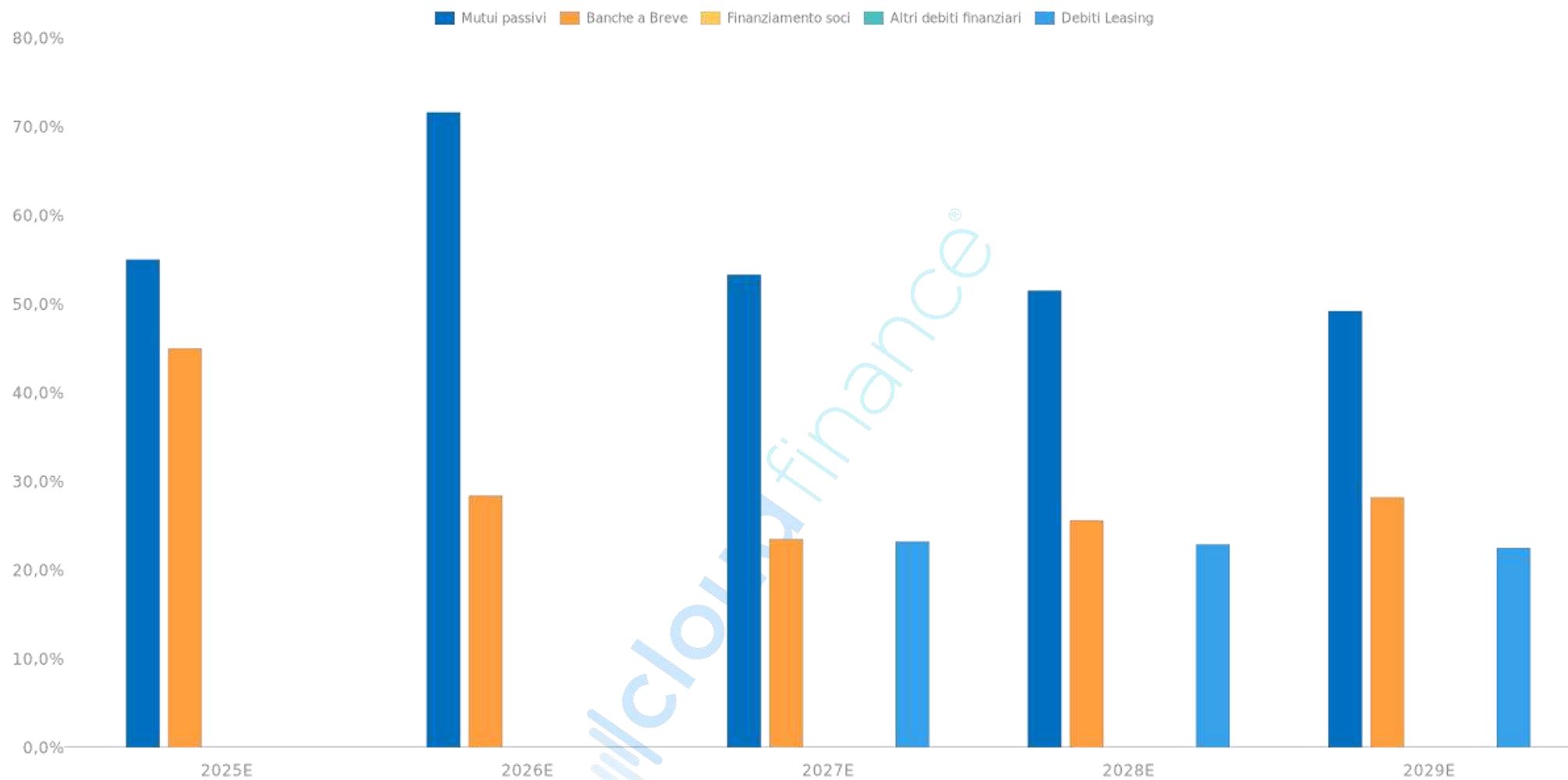
La Posizione finanziaria netta dell'azienda è calcolata come somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva e delle attività finanziarie prontamente liquidabili. Nell'esercizio 2026E dal punto di vista patrimoniale si registra un peggioramento del 378,39% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 3,78, risultato di un Patrimonio netto di € 44.254 e una Posizione finanziaria netta di € 167.453 la quale registra una sostanziale stabilità 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 6,98, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 55,82%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. La Posizione finanziaria lorda è cresciuta, rispetto all'esercizio precedente, del 88,06% attestandosi a € 509.494. Nell'esercizio 2026E dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 75,11% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 3,78, risultato di un Patrimonio netto di € 44.254 e una Posizione finanziaria netta di € 167.453 la quale registra una sostanziale stabilità 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 6,98, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 55,82%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. La Posizione finanziaria lorda è cresciuta, rispetto all'esercizio precedente, del 88,06% attestandosi a € 509.494.



Struttura del debito

Anni	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Mutui passivi	55,0%	71,6%	53,3%	51,5%	49,2%
Banche a Breve	45,0%	28,4%	23,5%	25,6%	28,2%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Altri debiti finanziari	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Debiti Leasing	0,0%	0,0%	23,2%	22,9%	22,5%

Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2026E, scomponendo la Pfn notiamo che: i Debiti v/banche a breve sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 18,49% comportando un valore degli oneri finanziari pari a € 2.452; i Mutui passivi sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 145,05% con un valore degli oneri finanziari pari a € 8.699; non sono presenti Debiti v/soci per finanziamenti; l'azienda non ha Altri debiti finanziari; l'azienda non ha contratto leasing oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto. In particolare, nell'esercizio 2026E, scomponendo la Pfn notiamo che: i debiti v/banche a breve sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 18,49% comportando un valore degli oneri finanziari pari a € 2.452; i Mutui passivi sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 145,05% con un valore degli oneri finanziari pari a € 8.699; non sono presenti debiti v/soci per finanziamenti; l'azienda non ha altri debiti finanziari; l'azienda non ha contratto leasing oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto.



Indici di Bilancio

Indici di Redditività	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
ROE	100,0%	16,2%	9,5%	-31,6%	-6,2%
ROI	16,5%	3,5%	2,4%	0,1%	1,5%
ROS	18,0%	7,2%	6,5%	0,3%	3,3%
ROT	1,5	1,4	1,6	1,7	1,7

Indici di Solidità	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Copertura Immobilizzazioni	1,90	2,82	2,75	2,51	2,30
Indipendenza Finanziaria	0,11	0,07	0,06	0,05	0,05
Leverage	5,5	4,8	3,9	4,9	4,9
PFN/PN	4,5	3,8	2,9	3,9	3,9

Indici di Liquidità	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Margine di Tesoreria	89.603,2	268.686,1	337.979,2	283.407,6	237.228,3
Margine di Struttura	-62.923,4	-103.454,4	-144.227,3	-150.970,2	-148.140,5
Quick Ratio	165,2%	230,1%	226,4%	205,7%	188,4%
Indice di liquidità (Current ratio)	1,7	2,3	2,3	2,1	1,9
Capitale Circolante Netto	89.603,2	268.686,1	337.979,2	283.407,6	237.228,3

Copertura Finanziaria	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Ebit/Of	22,1	1,9	1,6	0,1	0,9
Mol/Pfn	32,1%	14,3%	17,0%	4,2%	11,0%
FcgC/OF	-27,1	5,3	7,0	0,7	1,5
PFN/MOL	3,1	7,0	5,9	24,0	9,1
PFN/Ricavi	56,0%	55,8%	47,1%	47,9%	45,5%

Indici di bancabilità	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
DSCR	98,5	8,3	4,3	0,2	0,3
LLCR	1,8	0,4	0,0	0,0	0,0

Analisi Finanziaria

Fabbisogno investimento

	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Fabbisogno investimento	100.000	0	0	0	0
Fabbisogno IVA investimento	22.000	0	0	▼0	0
Restituzione mutui	1.448	42.685	44.985	▲44.985	▲44.985
Restituzione leasing finanziari	0	0	8.281	▲16.562	▲16.562
Restituzione altri finanziamenti	0	0	0	0	0
Restituzione finanziamento soci	0	0	0	0	0
Restituzione Equity	0	0	0	0	0
Totale fabbisogno investimento	123.448	42.685	53.266	▼61.547	▲61.547

Coperture

	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Flusso di cassa della gestione corrente	-44.287	9.165	35.646	8.556	17.685
Finanziamento Bancario	150.000	250.000	0	▼0	▼0
Leasing	0	0	150.000	0	0
Finanziamento soci	0	0	0	0	0
Equity	0	0	0	0	0
Contributi Pubblici	0	0	0	0	0
Totale coperture	105.713	259.165	185.646	▼8.556	▼17.685

Struttura finanziaria

	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
Debito	270.927	88,0%	509.494	92,0%	615.960	92,6%	564.531	93,8%	511.922	93,6%
EQUITY (E)	37.077	12,0%	44.254	8,0%	48.898	7,4%	37.155	6,2%	34.985	6,4%

CALCOLO DEL WACC

	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
D/(D + E)	0,88	0,92	0,93	0,94	0,94
E/(D + E)	0,12	0,08	0,07	0,06	0,06
Beta Levered (BI)	7,86	11,70	12,69	17,20	17,11
D/E	7,31	11,51	12,60	15,19	14,63
Costo del Capitale Proprio (Ke)	54,87%	81,14%	87,92%	118,79%	118,22%
Kd*(1 - t)	1,14%	1,14%	1,14%	1,32%	1,36%
Aliquota IRES	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%
Quota % interessi indeducibili	0,00%	0,00%	0,00%	48,87%	60,92%
Andamento puntuale WACC	7,61%	7,53%	7,52%	8,57%	8,83%

Dettaglio calcolo WACC anno 2025

Beta Levered (BI)	7,86	
Ke	54,87%	$Ke = R_f + BI * ERP = 1,00\% + 7,86 * 6,85\% = 54,87\%$
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)	0,88	
E/(D + E)	0,12	
WACC	7,61%	$WACC = Kd*(1 - t)*D/(D + E) + Ke*E/(D + E) = 1,14\%*0,88 + 54,87\%*0,12 = 7,61\%$

Flussi di Cassa Operativi (FCO)

	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Ebit	54.000	21.708	19.417	1.000	10.000
-Imposte figurative	(15.066)	(6.057)	(5.417)	(1.598)	(1.734)
NOPAT	38.934	15.652	13.999	(598)	8.266
+ Ammortamenti, accantonamenti e TFR	3.600	5.892	8.183	8.600	8.600
+/- Variazioni del circolante	(108.821)	37.622	63.463	554	819
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(100.000)	(50.000)	(50.000)	0	0
Flusso di Cassa Operativo	(166.287)	9.165	35.646	8.556	17.685
WACC	7,60%	7,50%	7,50%	8,60%	8,80%
Fattore di attualizzazione	0,93	0,87	0,80	0,72	0,66
Flusso di cassa Operativo attualizzato	(154.530)	7.926	28.676	6.156	11.579

VAN

VAN

-146.604

$$VAN = -166.287 / (1 + 7,61\%)^{(365/365)} + 9.165 / (1 + 7,53\%)^{(730/365)} = -146.604$$

TIR

TIR

-54,1%

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 (K_d).

Servizio del debito anno 2025

Servizio del debito = Restituzione quota capitale debiti finanziari = Restituzione quota capitale mutui = 1.073

DSCR anno 2025

DSCR = Flusso di cassa al servizio del debito più Equity/Servizio del debito = $105.713/1.073 = 98,5$

LLCR anno 2025

LLCR = Valore attuali flussi futuri del periodo di "vita" del debito/Debito finanziario = $482.598/270.927 = 1,8$

	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Flusso di cassa al servizio del debito più Equity	105.713	281.718	185.646	8.556	17.685
Servizio del debito	1.073	33.986	43.534	51.429	52.609
DSCR	98,48	8,29	4,26	0,17	0,34
ADSCR	22,31				
Debito	270.927	509.494	615.960	564.531	511.922
Valore attuali flussi futuri del periodo di "vita" del debito	482.598	208.118	25.594	17.424	0
LLCR	1,78	0,41	0,04	0,03	0,00
Valore attuali flussi futuri	482.598	208.118	25.594	17.424	0
PCR	1,78	0,41	0,04	0,03	0,00

