



Piano Industriale post fusione

2022 - 2024

Fusione Multiss Spa – Multiservizi Porto Torres Srl

Maggio 2022

Studio Enrico Gaia - Dott. commercialisti

Sommario

Disclaimer	1
Introduzione	2
Previsione dei ricavi di vendita e dei costi d'esercizio	5
Stato Patrimoniale Riclassificato	8
Stato Patrimoniale liquidità esigibilità	8
Stato Patrimoniale gestionale	10
Stato Patrimoniale liquidità esigibilità	11
Conto Economico Riclassificato	13
Conto Economico a valore aggiunto	13
Analisi principali dati economici	14
Anni	15
Rendiconto Finanziario	16
Analisi Cash flow	17
Andamento Cash flow	17
Indicatori di Bilancio	19
Indici di Redditività	19
Indici di Liquidità	24
Indici di Solidità	28
Indici di Copertura finanziaria	31
Analisi del Rating	34
Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's	34
Rating MCC	35
Valutazione Performance relativa all'esercizio previsionale 2022E	39
Economica	39

Patrimoniale	40
Finanziaria	41
Liquidità	42
Note Metodologiche	47
Indici	47
Stato Patrimoniale Liquidità	48
Stato Patrimoniale Gestionale	50

Disclaimer

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

Introduzione

Il presente piano industriale è stato redatto al fine di valutare e approfondire dal punto di vista economico-finanziario il progetto di fusione tra le due Società *in house* “Multiss S.p.A.” e “Multiservizi Porto Torres S.r.l.”. Pertanto rappresenta l'evoluzione economico – finanziaria dal periodo ante fusione (2020-2021) al triennio dopo la fusione (2022-2024).

La Società Multiss S.p.A. è attualmente partecipata al 100% dalla Provincia di Sassari, mentre la Società Multiservizi Porto Torres S.r.l. è interamente partecipata dal Comune di Porto Torres.

Per l'anno 2020 e 2021, per fini espositivi e per maggiore comprensione del progetto di fusione, sono stati sommati i due bilanci approvati dalle due Società, mentre dal 2022, così come previsto nel progetto di fusione, si è considerata la Società Multiss S.p.A come un'unica entità, partecipata sia dalla Provincia di Sassari che dal Comune di Porto Torres. Dopo la fusione, pertanto, la Società Multiss S.p.A diventerà una Società *in house* plurisoggettiva.

L'operazione di fusione in esame è stata approfondita e ha riscontrato pareri e risultati positivi sotto tutti i punti di vista, quindi sia dal punto di vista normativo, ma anche strategico, industriale, ed economico finanziario. Come si potrà osservare nel presente piano industriale, l'operazione di fusione consentirà di generare risultati economici positivi nei prossimi anni, accrescere gli investimenti, il patrimonio e quindi il valore futuro delle quote dei soci di Multiss S.p.A.

Il progetto di fusione

La società incorporante **Multiss S.p.A.** intende procedere alla **fusione per incorporazione** della società **Multiservizi Porto Torres S.r.l.**;

L'operazione in oggetto trova ragione e giustificazione in un processo di concentrazione in un'unica Società al fine di ottenere un **efficientamento gestionale**, un **miglioramento ed ampliamento nei servizi offerti**, una generale **razionalizzazione delle partecipazioni societarie detenute dagli Enti Pubblici** nella Provincia di Sassari, e quindi, una **riduzione della spesa pubblica** e un miglioramento del servizio al cittadino. Entrambe le Società, infatti:

- i) sono partecipate interamente dagli Enti pubblici che beneficiano dei servizi erogati dalle società;
- ii) sono inquadrabili come società in house;
- iii) operano nello stesso territorio della Provincia di Sassari;
- iv) svolgono attività assimilabili e classificabili tra le società multiservizi di gestione e manutenzione edifici, impianti, aree verdi, strade, disinfestazioni, pulizie, sanificazioni, gestione canili, ecc.

Pertanto l'operazione di fusione scaturisce dall'esigenza di procedere alla concentrazione in capo all'incorporante delle attività svolte in precedenza in modo indipendente dalla società incorporanda.

Per effetto della riorganizzazione societaria proposta con il presente progetto di fusione si otterrà una ottimizzazione della gestione delle risorse e dei flussi economico-finanziari derivanti dalle attività attualmente frazionate in capo alle due società.

Si pongono, inoltre, le basi per un futuro e ulteriore ampliamento della compagine sociale, ovvero la possibilità di incorporare ulteriori aziende *in house* partecipate da altri Enti, oppure l'ingresso nella società Multiss di altri Enti che non hanno una propria società che svolge tali servizi.

Dal **punto di vista normativo**, la disciplina delle società a partecipazione pubblica è contenuta nel D.lgs. 19 agosto 2016, n. 175 (TUSP) che ha sistematizzato in un unico corpo normativo le disposizioni rivolte alla regolazione delle partecipazioni societarie collegate alla Pubblica Amministrazione. La nuova disciplina di fatto promuove ed incentiva operazioni di aggregazione e di dismissione delle partecipazioni pubbliche, in un'ottica di *spending review*: si è così confermata la tendenza alla circoscrizione della legittima detenibilità di partecipazioni societarie per la P.A., che deve giustificare con motivazioni specifiche e analitiche la costituzione o l'acquisto di partecipazioni societarie, procedendo inoltre alla ricognizione delle partecipazioni in essere con finalità di razionalizzazione.

Nello specifico, con gli artt. 20 e 24 TUSP sono state introdotte disposizioni puntuali per il processo di razionalizzazione delle partecipazioni societarie pubbliche, prevedendo esplicitamente anche le procedure di fusione: dunque un'operazione che veda l'integrazione societaria tra Multiss S.p.A. e Multiservizi Porto Torres S.r.l. risulta essere in linea con le finalità stesse del TUSP in quanto persegue finalità di concentrazione e di ottimizzazione delle forme di gestione di servizi pubblici.

L'operazione avrà anche importanti ripercussioni dal **punto di vista reddituale** per entrambe le società interessate dalla fusione. Infatti la società incorporanda Multiservizi Porto Torres S.r.l. nel 2020 risultava in perdita d'esercizio, anche a causa dei costi fissi e della ridotta possibilità di creare

economie di scala, mentre gli stessi servizi svolti all'interno di un'organizzazione più strutturata e ampia come quella della società Multiss S.p.A., considerati i numerosi appalti e il cospicuo volume d'affari, favoriranno la realizzazione di economie di scala, rendendo gli stessi servizi più economici, e quindi, realizzando maggiori marginalità. Anche la società Multiss S.p.A. si avvantaggerà dell'operazione, ampliando la gamma e il volume di servizi, e contestualmente il volume d'affari. Potrà, pertanto, aumentare la redditività riducendo la percentuale di costi fissi e amministrativi sul fatturato.

In altri termini ed esemplificando, in una situazione ante fusione entrambe le Società sostengono dei costi fissi e amministrativi per alcune gestioni spesso obbligatorie per le Società *in house*. Tali costi, che per loro natura sono fissi e generali, si sostengono a prescindere dal volume d'affari, come i costi per la governance, la revisione e la contabilità generale, l'approvvigionamento necessario per acquistare servizi e forniture nel rispetto del codice degli appalti, l'osservanza della normativa anticorruzione e trasparenza e altri costi generali. Invece con la fusione si potranno ottimizzare tali gestioni generando un minore impatto complessivo rispetto al volume d'affari, quindi dal 2022 il conto economico della Multiss S.p.A. post fusione, non sarà la semplice somma dei due bilanci delle società partecipanti alla fusione, come esposto nel 2020-2021, ma un nuovo bilancio che tiene conto dell'efficientamento nella gestione e nei costi.

Inoltre il progetto proposto potrà favorire la crescita aziendale con la possibilità di gestire ulteriori servizi complementari a quelli attuali, sia di competenza degli Enti comunali che provinciali.

Tale sviluppo reddituale nonché l'ottimizzazione della gestione organizzativa e le sinergie che ne derivano sono illustrati numericamente nel piano industriale di seguito riportato.

Previsione dei ricavi di vendita e dei costi d'esercizio

Prodotti, servizi e fatturato

La società Multiss S.p.A. dopo fusione si occuperà della gestione di servizi di carattere strumentale strettamente necessari per il perseguimento delle finalità istituzionali dei Soci Provincia di Sassari e Comune di Porto Torres, sinteticamente:

la Società può svolgere, nell'esclusivo interesse dei Soci, le sottoelencate attività:

- a) manutenzione ordinaria e straordinaria degli edifici, scolastici e non scolastici, di competenza dei Soci, di natura edile, idrosanitaria, elettrica, manutenzione delle aree esterne agli edifici e delle aree verdi, della viabilità, delle opere pubbliche di pertinenza nonché le attività complementari per integrare il servizio erogato;
- b) manutenzione ordinaria e straordinaria dei corsi d'acqua;
- c) attività di controllo e la lotta contro gli insetti nocivi ed i parassiti dell'uomo, degli animali e delle piante, con specifico riguardo alle attività di disinfestazione e segnalazione, nonché in generale di profilassi e igiene ambientale;
- d) piccole bonifiche ambientali;
- e) verifica, conduzione e manutenzione ordinaria e straordinaria di impianti termici e di condizionamento degli edifici di competenza dei Soci.;
- f) manutenzione delle strade pubbliche, ivi compresa la segnaletica stradale, nonché le attività complementari per integrare il servizio erogato;
- g) attività di pulizia degli edifici, spazi esterni ed aree verdi di competenza della Provincia dei Soci.;
- h) le attività di monitoraggio, verifica e controllo ambientale, con particolare riferimento al controllo delle acque e delle emissioni atmosferiche;
- i) i servizi informatici a favore dei Soci.;
- j) supporto tecnico alla programmazione comunitaria con particolare riferimento alle tematiche ambientali;
- k) manutenzione, pulizia e custodia di aree e complessi archeologici e monumentali e dei relativi servizi turistici e di accompagnamento situati nel territorio dei Soci;
- l) interventi di carattere ambientale nell'isola dell'Asinara;
- m) manutenzione e/o gestione degli impianti sportivi dei soci e gestione dei relativi punti di ristoro;
- n) attività di studio e ricerca, direttamente o mediante convenzioni, purché strumentali all'oggetto sociale;
- o) partecipazione diretta a progetti finanziati con risorse dell'Unione Europea e/o di altri enti pubblici, necessari al raggiungimento dell'oggetto sociale;
- p) studi, progettazioni di interesse pubblico di competenza dei Soci;
- q) raccolta, gestione, smaltimento e riciclo di rifiuti;
- r) tutte le attività, connesse, conseguenti e/o complementari alle attività descritte alle lettere precedenti, ivi comprese quelle di studio, ricerca e progettazione.

Il presente piano industriale è stato realizzato, secondo stime prudenziali, prendendo in considerazione le attività che la Società Multiss S.p.A. potrà svolgere dopo la fusione e il fatturato che realizzerà mediante l'erogazione dei servizi erogati prevalentemente nei confronti dei Soci.

Le stime dei ricavi sono state costruite, prudenzialmente, sulla base delle seguenti fonti informative e ipotesi prospettiche:

- budget 2022 della Società Multiss e budget 2022-2022 della Società Multiservizi Porto Torres;
- commesse in corso e prospettiche assegnate dalla Provincia di Sassari e dal Comune di Porto Torres alle relative società in house;
- prospettiva triennale delle commesse assegnate;
- dati storici sulle commesse e sui ricavi generati, nonché prospettiva di incremento dei servizi gestibili a seguito di ampliamento dell'oggetto sociale.

Costi e investimenti

In merito ai costi di esercizio, per il presente piano industriale triennale si è tenuto conto, secondo logiche prudenziali, dei costi per materie prime, servizi, personale, ecc, necessari per l'erogazione dei servizi nei confronti dei Soci (Provincia di Sassari e Comune di Porto Torres) dopo la fusione. Si è pertanto verificata la struttura dei costi delle Società *in house* nonché l'aggiornamento avvenuto nel corso dell'ultimo anno.

Si ribadisce, inoltre, che la struttura dei costi della Società Multiss S.p.A. dopo la fusione, non è la semplice somma dei costi delle due società partecipanti all'operazione, in quanto dove possibile i costi sono stati stimati sulla base dell'efficientamento ed ottimizzazione della nuova gestione, non duplicando i costi che invece con la nuova gestione possono sostenersi solo per la nuova organizzazione a seguito del processo di fusione per incorporazione.

Si è accennato infatti ai costi fissi e generali che si risparmierebbero dopo l'operazione, come i costi per la governance, la revisione e la contabilità generale, l'approvvigionamento necessario per acquistare servizi e forniture nel rispetto del codice degli appalti, l'osservanza della normativa anticorruzione e trasparenza e altri costi generali.

Tra gli investimenti si è considerato un normale e fisiologico rinnovo delle attrezzature nei tre anni considerati.

Stato Patrimoniale Riclassificato

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2019		2020		2021		2022E		2023E		2024E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	0	<i>n.d.</i>	1.743.577	37,2%	1.827.970	33,7%	1.370.121	27,2%	1.012.121	20,0%	1.096.004	21,0%
Immobilizzi immateriali netti	0	<i>n.d.</i>	96.703	2,1%	89.059	1,6%	46.230	0,9%	2.380	0,1%	0	0,0%
Immobilizzi finanziari	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	0	<i>n.d.</i>	1.840.280	39,3%	1.917.029	35,4%	1.416.351	28,2%	1.014.501	20,1%	1.096.004	21,0%
Rimanenze	0	<i>n.d.</i>	259.490	5,5%	323.449	6,0%	320.500	6,4%	326.250	6,5%	329.000	6,3%
Crediti commerciali a breve	0	<i>n.d.</i>	1.622.677	34,7%	2.482.649	45,8%	2.264.894	45,0%	2.299.267	45,5%	2.349.225	44,9%
- Fondo svalutazione crediti	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/imprese del gruppo	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/imprese del gruppo	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	0	<i>n.d.</i>	265.767	5,7%	294.884	5,4%	239.759	4,8%	230.845	4,6%	278.909	5,3%
Ratei e risconti	0	<i>n.d.</i>	44.330	1,0%	156.569	2,9%	147.703	2,9%	138.837	2,8%	129.971	2,5%
Liquidità differite	0	<i>n.d.</i>	1.932.774	41,3%	2.934.102	54,2%	2.652.357	52,7%	2.668.949	52,8%	2.758.104	52,7%
Attività finanziarie a breve termine	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	0	<i>n.d.</i>	650.680	13,9%	242.651	4,5%	641.332	12,8%	1.041.372	20,6%	1.046.450	20,0%
Liquidità immediate	0	<i>n.d.</i>	650.680	13,9%	242.651	4,5%	641.332	12,8%	1.041.372	20,6%	1.046.450	20,0%
TOTALE ATTIVO A BREVE	0	<i>n.d.</i>	2.842.944	60,7%	3.500.202	64,6%	3.614.188	71,8%	4.036.571	79,9%	4.133.555	79,0%
TOTALE ATTIVO	0	<i>n.d.</i>	4.683.224	100,0%	5.417.231	100,0%	5.030.539	100,0%	5.051.072	100,0%	5.229.559	100,0%
Patrimonio netto	0	<i>n.d.</i>	2.258.038	48,2%	2.314.583	42,7%	2.469.895	49,1%	2.640.581	52,3%	2.856.612	54,6%
Fondi per rischi e oneri	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	0	<i>n.d.</i>	400.344	8,6%	456.205	8,4%	507.062	10,1%	557.920	11,1%	608.813	11,6%
Obbligazioni	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/imprese del gruppo	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/imprese del gruppo	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

Altri debiti a lungo termine	0	<i>n.d.</i>	12.887	0,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	0	<i>n.d.</i>	413.231	8,8%	456.205	8,4%	507.062	10,1%	557.920	11,1%	608.813	11,6%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	0	<i>n.d.</i>	2.671.269	57,0%	2.770.788	51,2%	2.976.957	59,2%	3.198.501	63,3%	3.465.425	66,3%
Obbligazioni	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	<i>n.d.</i>	26.751	0,6%	200.062	3,7%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	0	<i>n.d.</i>	659.298	14,1%	1.022.824	18,9%	740.484	14,7%	675.907	13,4%	701.720	13,4%
Debiti commerciali a breve v/imprese del gruppo	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/imprese del gruppo	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	0	<i>n.d.</i>	1.325.906	28,3%	1.423.557	26,3%	1.313.099	26,1%	1.176.664	23,3%	1.062.414	20,3%
TOTALE DEBITI A BREVE	0	<i>n.d.</i>	2.011.955	43,0%	2.646.443	48,9%	2.053.582	40,8%	1.852.571	36,7%	1.764.134	33,7%
TOTALE PASSIVO	0	<i>n.d.</i>	4.683.224	100,0%	5.417.231	100,0%	5.030.539	100,0%	5.051.072	100,0%	5.229.559	100,0%

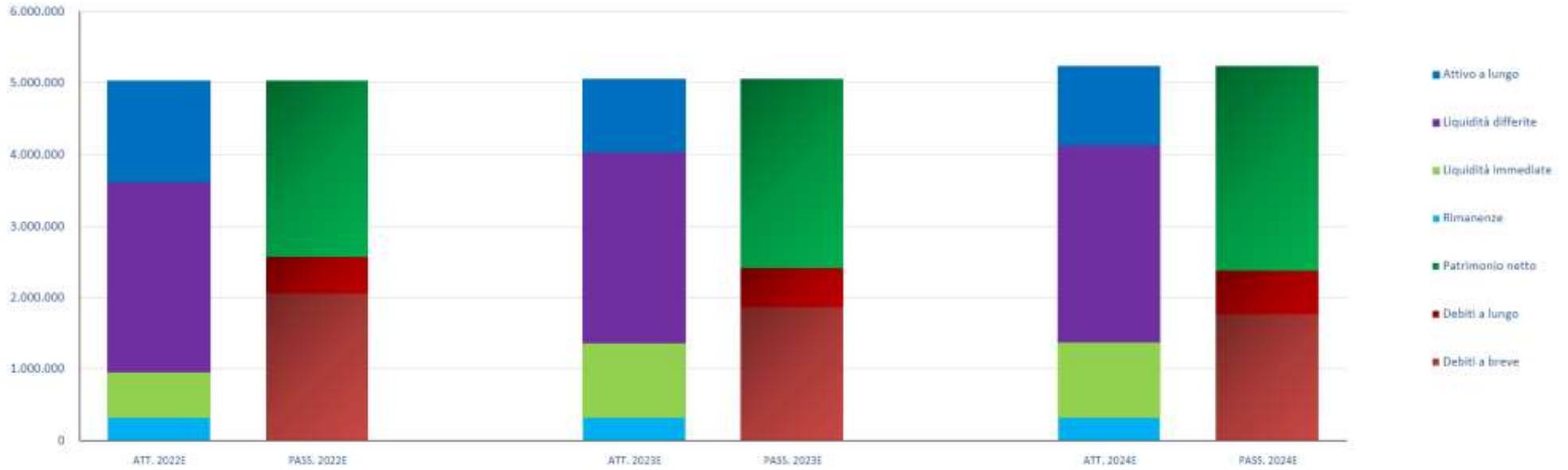
Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2019		2020		2021		2022E		2023E		2024E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	0	n.d.	96.703	5,9%	89.059	3,9%	46.230	2,5%	2.380	0,1%	0	0,0%
Immobilizzazioni materiali	0	n.d.	1.743.577	106,7%	1.827.970	80,5%	1.370.121	74,9%	1.012.121	63,3%	1.096.004	60,5%
Immobilizzazioni finanziarie	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO FISSO NETTO	0	n.d.	1.840.280	112,6%	1.917.029	84,4%	1.416.351	77,5%	1.014.501	63,4%	1.096.004	60,5%
Rimanenze	0	n.d.	259.490	15,9%	323.449	14,2%	320.500	17,5%	326.250	20,4%	329.000	18,2%
Crediti netti v/clienti	0	n.d.	1.622.677	99,3%	2.482.649	109,3%	2.264.894	123,9%	2.299.267	143,8%	2.349.225	129,8%
Altri crediti operativi	0	n.d.	265.767	16,3%	294.884	13,0%	239.759	13,1%	230.845	14,4%	278.909	15,4%
Ratei e risconti attivi	0	n.d.	44.330	2,7%	156.569	6,9%	147.703	8,1%	138.837	8,7%	129.971	7,2%
(Debiti v/fornitori)	0	n.d.	(659.298)	-40,3%	(1.022.824)	-45,0%	(740.484)	-40,5%	(675.907)	-42,3%	(701.720)	-38,8%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	0	n.d.	(994.810)	-60,9%	(1.146.288)	-50,5%	(1.068.840)	-58,5%	(964.420)	-60,3%	(881.196)	-48,7%
(Ratei e risconti passivi)	0	n.d.	(331.096)	-20,3%	(277.269)	-12,2%	(244.259)	-13,4%	(212.244)	-13,3%	(181.218)	-10,0%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	0	n.d.	207.060	12,7%	811.170	35,7%	919.274	50,3%	1.142.628	71,4%	1.322.970	73,1%
CAPITALE INVESTITO	0	n.d.	2.047.340	125,3%	2.728.199	120,1%	2.335.625	127,7%	2.157.129	134,9%	2.418.974	133,6%
(Fondo tfr)	0	n.d.	(400.344)	-24,5%	(456.205)	-20,1%	(507.062)	-27,7%	(557.920)	-34,9%	(608.813)	-33,6%
(Altri fondi)	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Passività operative non correnti)	0	n.d.	(12.887)	-0,8%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	0	n.d.	1.634.109	100,0%	2.271.994	100,0%	1.828.563	100,0%	1.599.209	100,0%	1.810.161	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	0	n.d.	26.751	1,6%	200.062	8,8%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	0	n.d.	(650.680)	-39,8%	(242.651)	-10,7%	(641.332)	-35,1%	(1.041.372)	-65,1%	(1.046.450)	-57,8%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	0	n.d.	(623.929)	-38,2%	(42.589)	-1,9%	(641.332)	-35,1%	(1.041.372)	-65,1%	(1.046.450)	-57,8%
Capitale sociale	0	n.d.	272.800	16,7%	272.800	12,0%	272.800	14,9%	272.800	17,1%	272.800	15,1%
Riserve	0	n.d.	1.740.821	106,5%	2.011.444	88,5%	2.011.444	110,0%	2.011.444	125,8%	2.011.444	111,1%
Utile/(perdita)	0	n.d.	244.417	15,0%	30.339	1,3%	185.651	10,2%	356.337	22,3%	572.368	31,6%
PATRIMONIO NETTO	0	n.d.	2.258.038	138,2%	2.314.583	101,9%	2.469.895	135,1%	2.640.581	165,1%	2.856.612	157,8%
FONTI DI FINANZIAMENTO	0	n.d.	1.634.109	100,0%	2.271.994	100,0%	1.828.563	100,0%	1.599.209	100,0%	1.810.161	100,0%

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2019		2020		2021		2022E		2023E		2024E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	0	<i>n.d.</i>	1.743.577	37,2%	1.827.970	33,7%	1.370.121	27,2%	1.012.121	20,0%	1.096.004	21,0%
Immobilizzi immateriali netti	0	<i>n.d.</i>	96.703	2,1%	89.059	1,6%	46.230	0,9%	2.380	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi finanziari	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	0	<i>n.d.</i>	1.840.280	39,3%	1.917.029	35,4%	1.416.351	28,2%	1.014.501	20,1%	1.096.004	21,0%
Magazzino	0	<i>n.d.</i>	259.490	5,5%	323.449	6,0%	320.500	6,4%	326.250	6,5%	329.000	6,3%
Liquidità differite	0	<i>n.d.</i>	1.932.774	41,3%	2.934.102	54,2%	2.652.357	52,7%	2.668.949	52,8%	2.758.104	52,7%
Liquidità immediate	0	<i>n.d.</i>	650.680	13,9%	242.651	4,5%	641.332	12,7%	1.041.372	20,6%	1.046.450	20,0%
TOTALE ATTIVO A BREVE	0	<i>n.d.</i>	2.842.944	60,7%	3.500.202	64,6%	3.614.188	71,8%	4.036.571	79,9%	4.133.555	79,0%
TOTALE ATTIVO	0	<i>n.d.</i>	4.683.224	100,0%	5.417.231	100,0%	5.030.539	100,0%	5.051.072	100,0%	5.229.559	100,0%
Patrimonio netto	0	<i>n.d.</i>	2.258.038	48,2%	2.314.583	42,7%	2.469.895	49,1%	2.640.581	52,3%	2.856.612	54,6%
Fondi per rischi e oneri	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	0	<i>n.d.</i>	400.344	8,5%	456.205	8,4%	507.062	10,1%	557.920	11,0%	608.813	11,6%
TOTALE DEBITI A LUNGO	0	<i>n.d.</i>	413.231	8,8%	456.205	8,4%	507.062	10,1%	557.920	11,0%	608.813	11,6%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	0	<i>n.d.</i>	2.671.269	57,0%	2.770.788	51,1%	2.976.957	59,2%	3.198.501	63,3%	3.465.425	66,3%
TOTALE DEBITI A BREVE	0	<i>n.d.</i>	2.011.955	43,0%	2.646.443	48,9%	2.053.582	40,8%	1.852.571	36,7%	1.764.134	33,7%
TOTALE PASSIVO	0	<i>n.d.</i>	4.683.224	100,0%	5.417.231	100,0%	5.030.539	100,0%	5.051.072	100,0%	5.229.559	100,0%

Composizione Stato Patrimoniale



Conto Economico Riclassificato

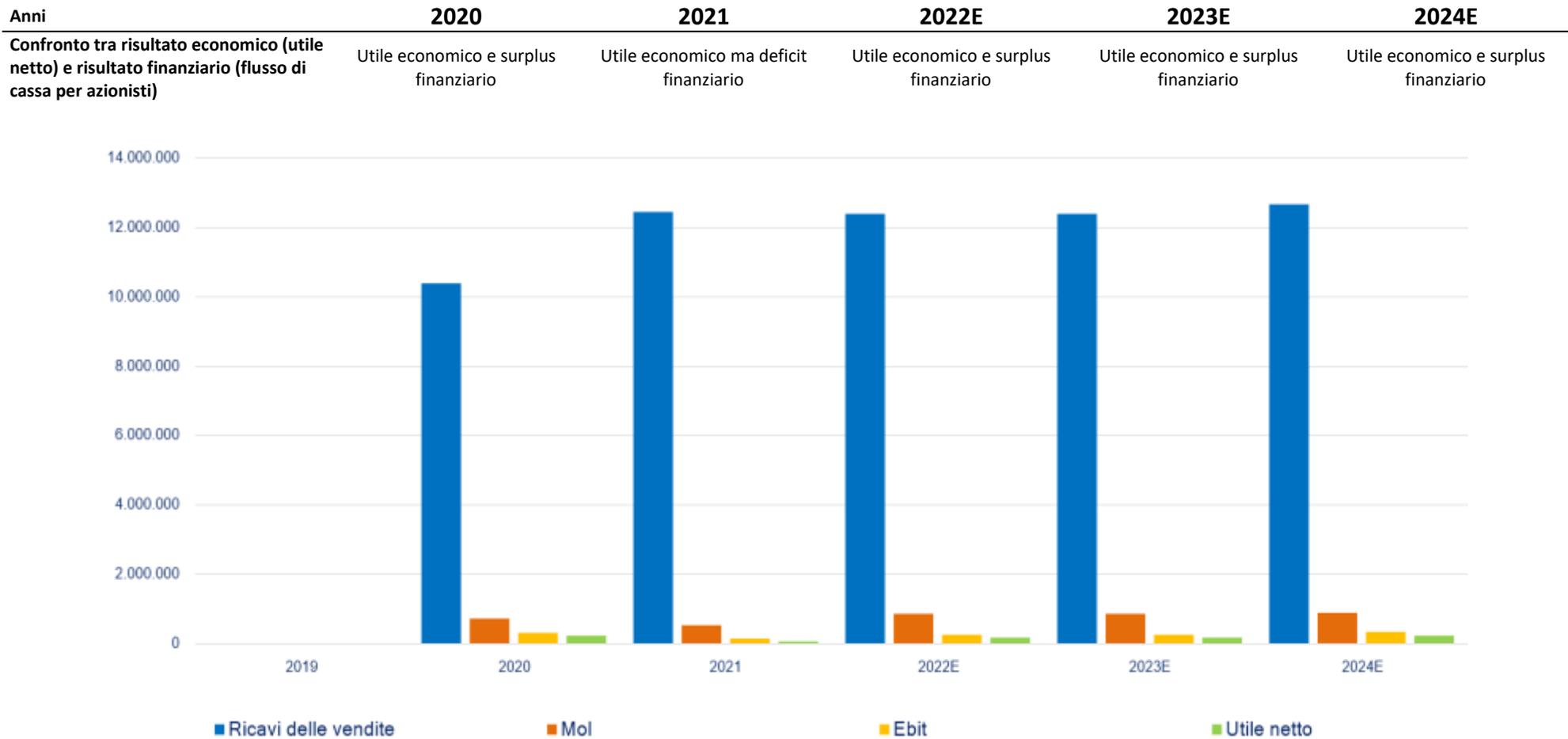
Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2019		2020		2021		2022E		2023E		2024E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	0	<i>n.d.</i>	10.389.896	100,0%	12.427.498	100,0%	12.372.600	100,0%	12.372.630	100,0%	12.653.592	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	0	<i>n.d.</i>	100.889	1,0%	68.842	0,6%	53.000	0,4%	53.000	0,4%	53.000	0,4%
(+) Costi capitalizzati	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	0	<i>n.d.</i>	10.490.785	101,0%	12.496.340	100,6%	12.425.600	100,4%	12.425.630	100,4%	12.706.592	100,4%
(-) Acquisti di merci	0	<i>n.d.</i>	(1.607.415)	-15,5%	(2.167.512)	-17,4%	(2.016.734)	-16,3%	(2.016.739)	-16,3%	(2.062.535)	-16,3%
(-) Acquisti di servizi	0	<i>n.d.</i>	(1.776.737)	-17,1%	(2.608.047)	-21,0%	(1.708.977)	-13,8%	(1.708.112)	-13,8%	(1.746.210)	-13,8%
(-) Godimento beni di terzi	0	<i>n.d.</i>	(81.016)	-0,8%	(124.294)	-1,0%	(120.611)	-1,0%	(109.866)	-0,9%	(110.611)	-0,9%
(-) Oneri diversi di gestione	0	<i>n.d.</i>	(118.560)	-1,1%	(157.521)	-1,3%	(60.510)	-0,5%	(61.720)	-0,5%	(62.955)	-0,5%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	<i>n.d.</i>	(107.369)	-1,0%	63.959	0,5%	(2.949)	0,0%	5.750	0,0%	2.750	0,0%
Costi della produzione	0	<i>n.d.</i>	(3.691.097)	-35,5%	(4.993.415)	-40,2%	(3.909.781)	-31,6%	(3.890.687)	-31,4%	(3.979.561)	-31,5%
VALORE AGGIUNTO	0	<i>n.d.</i>	6.799.688	65,4%	7.502.925	60,4%	8.515.819	68,8%	8.534.943	69,0%	8.727.031	69,0%
(-) Costi del personale	0	<i>n.d.</i>	(6.083.326)	-58,6%	(6.973.242)	-56,1%	(7.673.730)	-62,0%	(7.673.748)	-62,0%	(7.837.720)	-61,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	0	<i>n.d.</i>	716.362	6,9%	529.683	4,3%	842.089	6,8%	861.195	7,0%	889.311	7,0%
(-) Ammortamenti	0	<i>n.d.</i>	(320.757)	-3,1%	(375.196)	-3,0%	(600.678)	-4,9%	(601.850)	-4,9%	(568.497)	-4,5%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	<i>n.d.</i>	(100.000)	-1,0%	(11.000)	-0,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	0	<i>n.d.</i>	295.605	2,8%	143.487	1,2%	241.411	2,0%	259.345	2,1%	320.814	2,5%
(-) Oneri finanziari	0	<i>n.d.</i>	(18.144)	-0,2%	(21.172)	-0,2%	(24.665)	-0,2%	(21.450)	-0,2%	(20.100)	-0,2%
(+) Proventi finanziari	0	<i>n.d.</i>	37	0,0%	39	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	0	<i>n.d.</i>	(18.107)	-0,2%	(21.133)	-0,2%	(24.665)	-0,2%	(21.450)	-0,2%	(20.100)	-0,2%
(-) Altri costi non operativi	0	<i>n.d.</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	<i>n.d.</i>	68.864	0,7%	19.612	0,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	<i>n.d.</i>	68.864	0,7%	19.612	0,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	0	<i>n.d.</i>	346.362	3,3%	141.966	1,1%	216.746	1,8%	237.895	1,9%	300.714	2,4%
(-) Imposte sul reddito	0	<i>n.d.</i>	(117.200)	-1,1%	(85.414)	-0,7%	(61.434)	-0,5%	(67.209)	-0,5%	(84.683)	-0,7%
RISULTATO NETTO	0	<i>n.d.</i>	229.162	2,2%	56.552	0,5%	155.312	1,3%	170.686	1,4%	216.031	1,7%

Analisi principali dati economici

Anni	2019		2020		2021		2022E		2023E		2024E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	0	-	10.389.896	-	12.427.498	19,6%	12.372.600	-0,4%	12.372.630	0,0%	12.653.592	2,3%
VdP	0	-	10.490.785	-	12.496.340	19,1%	12.425.600	-0,6%	12.425.630	0,0%	12.706.592	2,3%
Mol	0	-	716.362	-	529.683	-26,1%	842.089	59,0%	861.195	2,3%	889.311	3,3%
Ebit	0	-	295.605	-	143.487	-51,5%	241.411	68,2%	259.345	7,4%	320.814	23,7%
Ebt	0	-	346.362	-	141.966	-59,0%	216.746	52,7%	237.895	9,8%	300.714	26,4%
Utile netto	0	-	229.162	-	56.552	-75,3%	155.312	174,6%	170.686	9,9%	216.031	26,6%

Anni



Rendiconto Finanziario

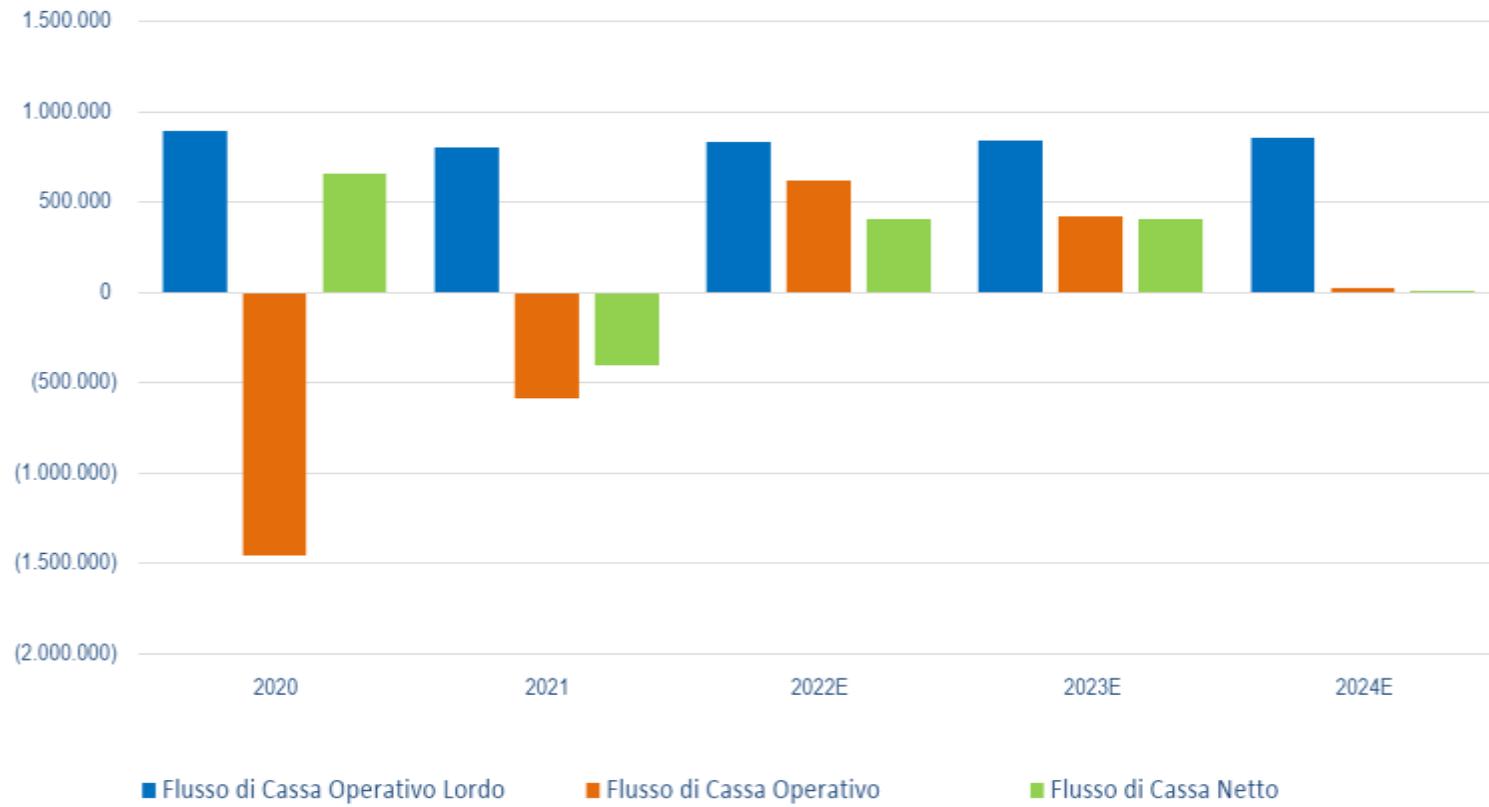
Anni	2020	2021	2022E	2023E	2024E
	€'	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	295.605	143.487	241.411	259.345	320.814
- Imposte figurative	(123.339)	(98.152)	(67.354)	(72.357)	(89.507)
+/- Nopat	172.266	45.335	174.057	186.988	231.307
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	720.202	754.121	651.535	652.708	619.390
Flusso di cassa operativo lordo	892.468	799.456	825.592	839.696	850.697
+/- Clienti	(1.622.677)	(859.972)	217.755	(34.372)	(49.958)
+/- Rimanenze	(259.490)	(63.959)	2.949	(5.750)	(2.750)
+/- Fornitori	659.298	363.526	(282.340)	(64.577)	25.813
+/- Altre attività	(310.097)	(141.356)	63.991	17.780	(39.197)
+/- Altre passività	1.338.793	84.764	(110.458)	(136.434)	(114.250)
+/- Variazione fondi	899	(323.064)	0	0	0
Variazione CCN	(193.274)	(940.061)	(108.104)	(223.353)	(180.343)
Flusso di cassa della gestione corrente	699.194	(140.605)	717.488	616.342	670.354
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(2.161.037)	(451.945)	(100.000)	(200.000)	(650.000)
Flusso di Cassa Operativo	(1.461.843)	(592.550)	617.488	416.342	20.354
+ Scudo fiscale del debito	6.139	12.738	5.920	5.148	4.824
+/- Proventi/Oneri straordinari	68.864	19.612	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	(18.107)	(21.133)	(24.665)	(21.450)	(20.100)
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	(1.404.947)	(581.333)	598.743	400.040	5.078
+/- Utilizzo banche a breve	26.751	173.311	(192.203)	0	0
+ Accensione Mutuo	0	0	0	0	0
- Restituzione Mutuo	0	0	(7.859)	0	0
+/- Finanziamento soci	0	0	0	0	0
+/- Equity	2.028.876	0	0	0	0
- Canoni Leasing	0	0	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	0	0	0	0	0
Flusso di cassa per azionisti	650.680	(408.022)	398.681	400.040	5.078
- Dividendo distribuito	0	(7)	0	0	0
Flusso di cassa netto	650.680	(408.029)	398.681	400.040	5.078
Disponibilità liquide finali	650.680	242.651	641.332	1.041.372	1.046.450

Analisi Cash flow

Anni	2020	2021	2022E	2023E	2024E
	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	892.468	799.456	825.592	839.696	850.697
Variazione CCN	(193.274)	(940.061)	(108.104)	(223.353)	(180.343)
Flusso di cassa della gestione corrente	699.194	(140.605)	717.488	616.342	670.354
Flusso di Cassa Operativo	(1.461.843)	(592.550)	617.488	416.342	20.354
Flusso di Cassa al servizio del debito	(1.404.947)	(581.333)	598.743	400.040	5.078
Flusso di cassa per azionisti	650.680	(408.022)	398.681	400.040	5.078
Flusso di cassa netto	650.680	(408.029)	398.681	400.040	5.078

Andamento Cash flow

Anni	2020	2021	2022E	2023E	2024E
	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	-10,4%	3,3%	1,7%	1,3%
Variazione CCN	-	-386,4%	88,5%	-106,6%	19,3%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	-120,1%	610,3%	-14,1%	8,8%
Flusso di Cassa Operativo	-	59,5%	204,2%	-32,6%	-95,1%
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	58,6%	203,0%	-33,2%	-98,7%
Flusso di cassa per azionisti	-	-162,7%	197,7%	0,3%	-98,7%
Flusso di cassa netto	-	-162,7%	197,7%	0,3%	-98,7%



Indicatori di Bilancio

Indici di Redditività

ROE

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Risultato netto / Patrimonio netto	n.d.	10,1%	2,4%	6,3%	6,5%	7,6%

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

Chiave di lettura

Roe < 2%

2% < Roe < 6%

Roe > 6%

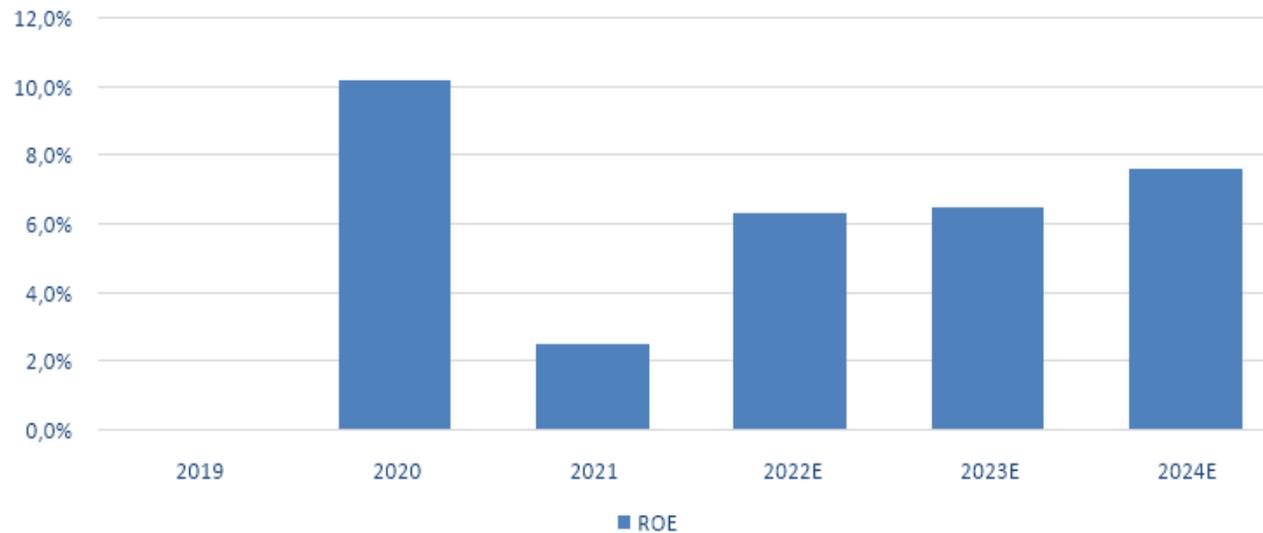
Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato non esaltante

Risultato soddisfacente

Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2022 è soddisfacente ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 3,84% attestandosi ad un valore pari a 6,29%



ROI

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Risultato operativo / Totale Attivo	n.d.	6,3%	2,6%	4,8%	5,1%	6,1%

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

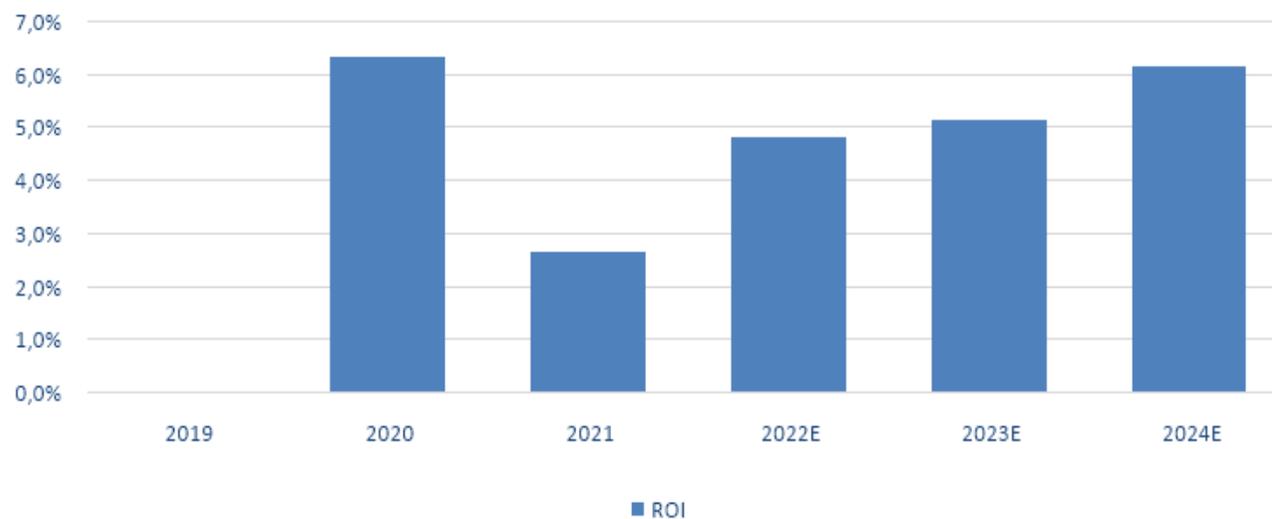
Chiave di lettura

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

Significato

- Risultato non soddisfacente
- Risultato nella norma
- Risultato soddisfacente

Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2022 non è soddisfacente ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 2,15% attestandosi ad un valore pari a 4,80%



ROS

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Risultato operativo / Vendite	n.d.	2,8%	1,2%	2,0%	2,1%	2,5%

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

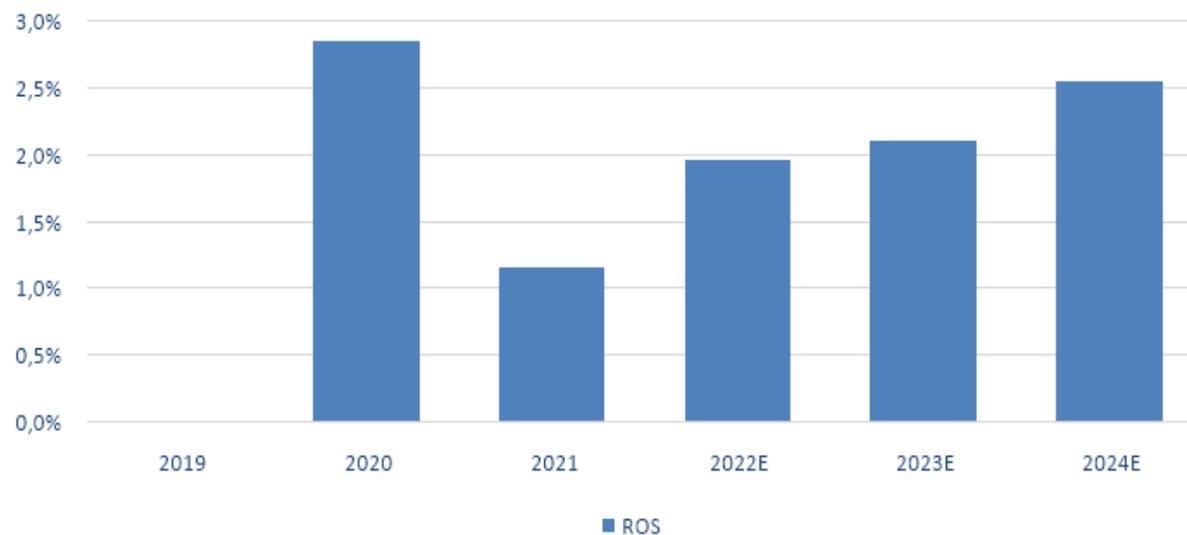
Chiave di lettura

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

Significato

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

La gestione caratteristica nell'esercizio 2022 è in grado di generare risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati ma in modo insoddisfacente 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 è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,80% attestandosi ad un valore pari a 1,95%



ROT

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Vendite / Capitale investito netto	n.d.	6,4	5,5	6,8	7,7	7,0

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

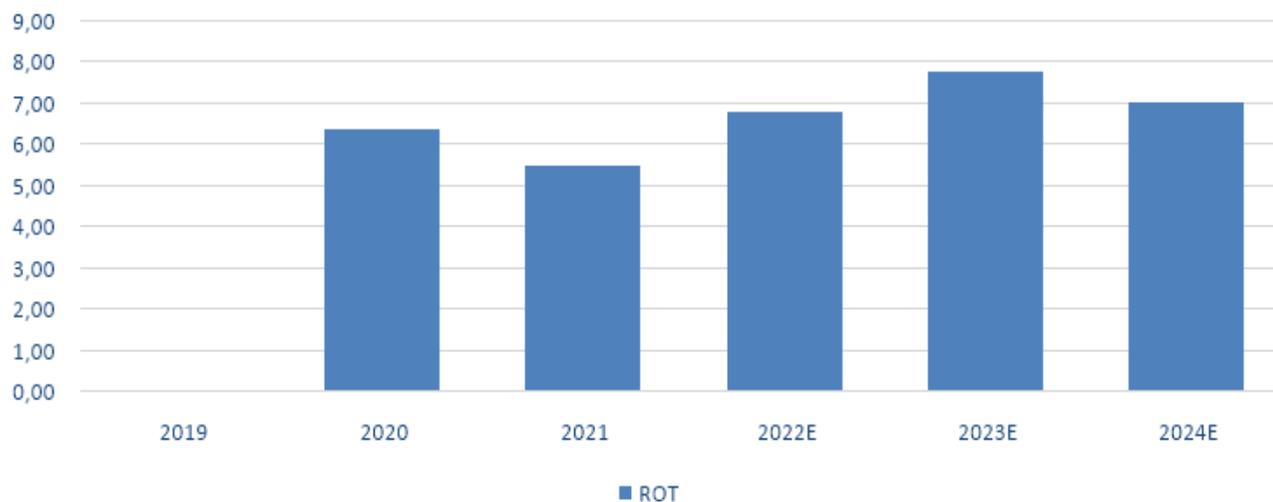
Chiave di lettura

Rot < 0,5
 0,50 < Rot < 1
 1 < Rot < 2
 Rot > 2

Significato

Efficienza produttiva non soddisfacente
 Efficienza produttiva poco soddisfacente
 Efficienza produttiva soddisfacente
 Efficienza produttiva molto soddisfacente

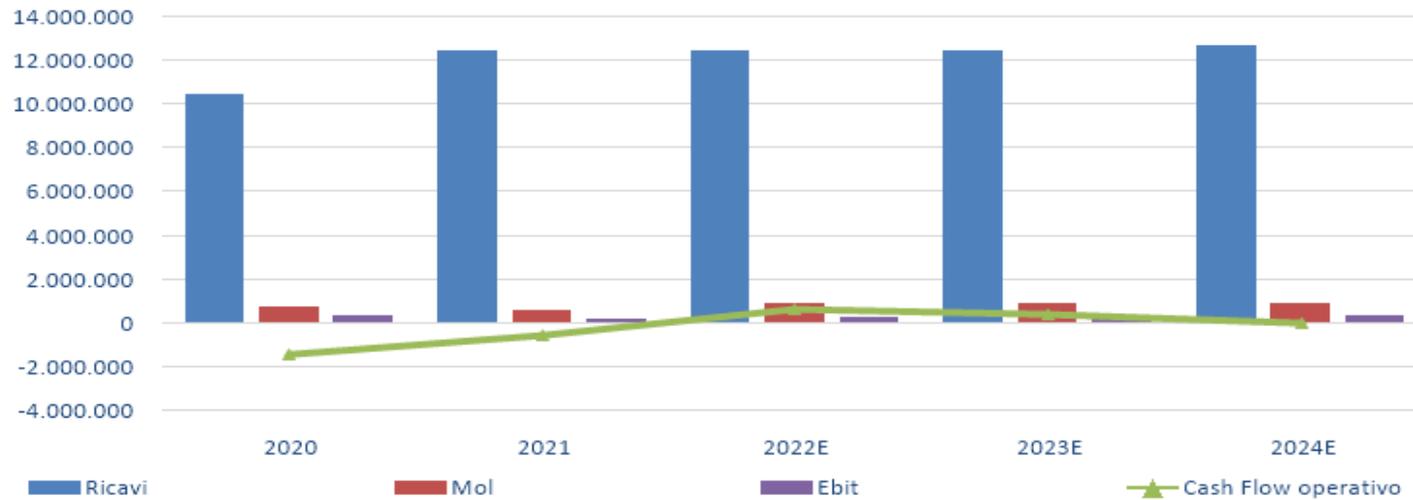
Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2022 è molto soddisfacente ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 129,64% attestandosi ad un valore pari a 6,77



Margini Economici

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Ricavi delle vendite	0	10.389.896	12.427.498	12.372.600	12.372.630	12.653.592
Valore aggiunto	0	6.799.688	7.502.925	8.515.819	8.534.943	8.727.031
Mol	0	716.362	529.683	842.089	861.195	889.311
Ebit	0	295.605	143.487	241.411	259.345	320.814
EBT	0	346.362	141.966	216.746	237.895	300.714
Utile	0	229.162	56.552	155.312	170.686	216.031
Cash Flow operativo	0	-1.461.843	-592.550	617.488	416.342	20.354

Margini Economici



Indici di Liquidità

Margine di Tesoreria	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	n.d.	571.499	530.310	1.240.106	1.857.750	2.040.421

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

Chiave di lettura

Margine di tesoreria > 0

Margine di tesoreria < 0

Significato

Situazione di equilibrio finanziario

Situazione di crisi di liquidità

Analizzando il Margine di tesoreria relativo all'esercizio 2022E l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 709.796.

Margine di Struttura	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
(Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette)	n.d.	417.758	397.554	1.053.544	1.626.080	1.760.608

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

Chiave di lettura

Margine di Struttura > 0

Margine di Struttura < 0

Significato

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

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

Analizzando il Margine di struttura relativo all'esercizio 2022E le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 655.990.

Quick Ratio

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
(Attività a breve - Disponibilità)/Passività a breve	n.d.	128,4%	120,0%	160,4%	200,3%	215,7%

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

Chiave di lettura	Significato
Quick Ratio > 100%	Situazione di ottimo equilibrio finanziario
50% < Quick Ratio < 100%	Situazione di soddisfacente equilibrio
30% < Quick Ratio < 50%	Situazione di insoddisfacente equilibrio
Quick Ratio < 30%	Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2022E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 40,35%.

Current Ratio

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Attività a breve / Passività a breve	n.d.	1,4	1,3	1,8	2,2	2,3

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

Chiave di lettura	Significato
Current Ratio > 1,5	Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria
1,2 < Current Ratio < 1,5	Situazione di tranquillità finanziaria
1,2 < Current Ratio < 1	Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo
Current Ratio < 1	Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Current ratio relativo all'esercizio 2022E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 0,44.

Capitale Circolante Netto

2019 2020 2021 2022E 2023E 2024E

Capitale circolante netto	0	830.989	853.759	1.560.606	2.184.000	2.369.421
----------------------------------	----------	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------

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

Chiave di lettura

CCN > 0

CCN < 0

Significato

Situazione di equilibrio

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare

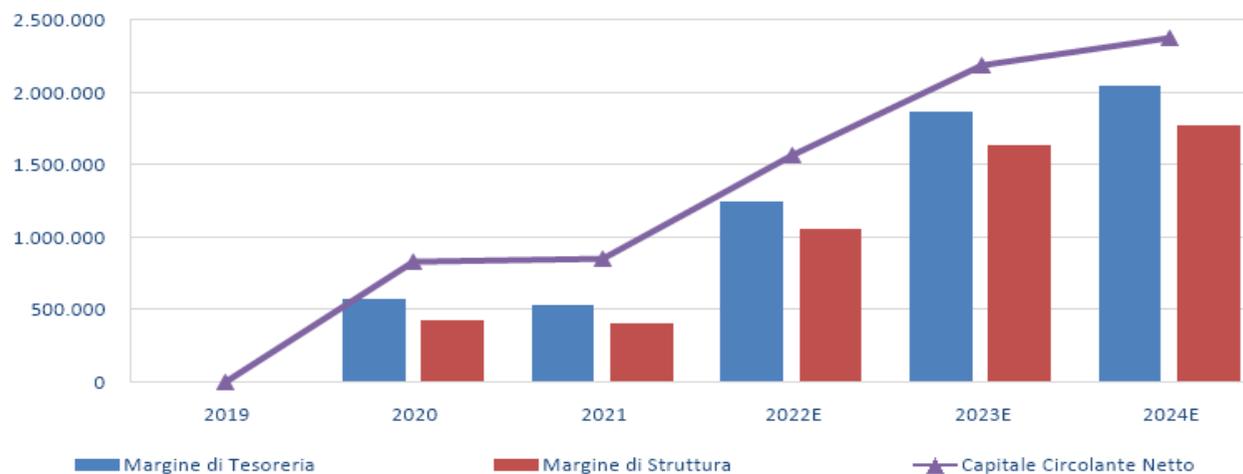
Situazione di equilibrio in quanto esso indica quanto in più delle risorse si trasformerà in denaro nel breve periodo rispetto agli impegni in scadenza nello stesso periodo

Altri Indici di liquidità

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Liquidità corrente	n.d.	141,3%	132,3%	176,0%	217,9%	234,3%
Giorni di credito ai clienti CERVED	n.d.	56	72	66	67	67
Giorni di credito ai clienti effettivi	n.d.	n.d.	n.d.	66	67	67
Giorni di credito dai fornitori CERVED	n.d.	68	75	69	63	64
Giorni di credito dai fornitori effettivi	n.d.	n.d.	n.d.	69	63	64

Indici di Produttività

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Costo del lavoro su Fatturato	n.d.	58,6%	56,1%	62,0%	62,0%	61,9%
Valore Aggiunto su Fatturato	n.d.	65,4%	60,4%	68,8%	69,0%	69,0%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	n.d.	64,8%	60,0%	68,5%	68,7%	68,7%

Indici di Liquidità

Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	0,00	1,45	1,45	2,10	3,15	3,16

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

Chiave di lettura

Indice < 1

Indice > 1

Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato soddisfacente

Situazione soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice nell'esercizio 2022 evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,66 attestandosi ad un valore pari a 2,10

Indipendenza Finanziaria	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Patrimonio netto / Totale attivo	0,00	0,48	0,43	0,49	0,52	0,55

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

Chiave di lettura

Indice < 0,07

0,07 < Indice < 0,10

Indice > 0,10

Significato

Situazione critica

Situazione soddisfacente

Situazione buona

Il grado di indipendenza finanziaria dell'azienda in termini di rapporto tra il Capitale Proprio ed il Capitale investito è nell'esercizio 2022 in una situazione ottima e l'azienda risulta essere ben capitalizzata ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,06 attestandosi ad un valore pari a 0,49

Leverage

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Capitale investito / Patrimonio netto	n.d.	0,7	1,0	0,7	0,6	0,6

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

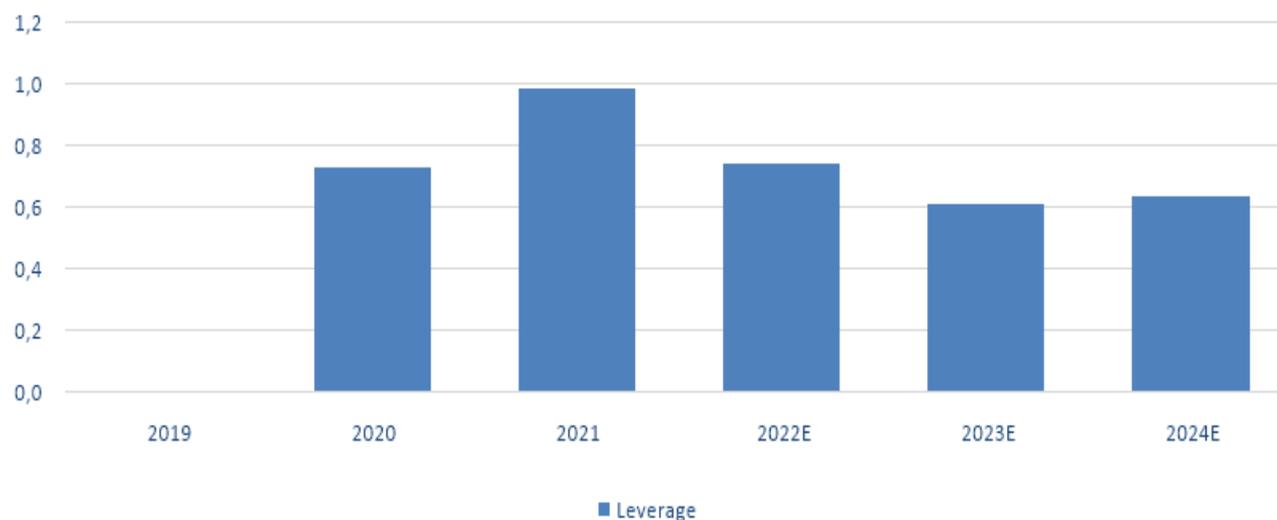
Chiave di lettura

- Leverage > 5
- 3 < Leverage < 5
- 1 < Leverage < 3
- Leverage < 1

Significato

- Situazione molta rischiosa
- Situazione rischiosa
- Situazione nella norma
- Situazione Ottima

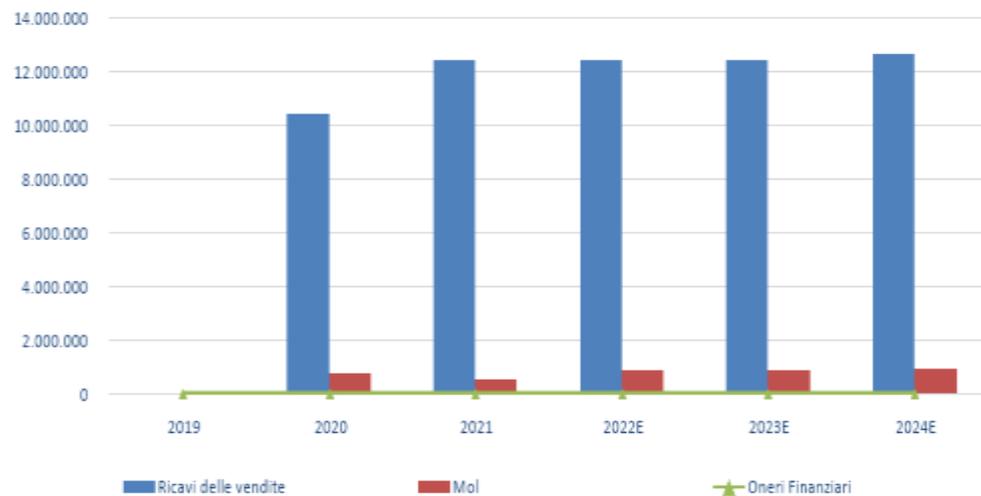
L'azienda risulta possedere nell'esercizio 2022 una struttura finanziaria molto equilibrata e un ottimo grado di indipendenza finanziaria per quanto concerne il rapporto tra risorse proprie e di terzi utilizzate per finanziare gli impieghi ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,24 attestandosi ad un valore pari a 0,74



Altri indici di solidità

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Banche su Circolante	n.d.	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Banche a breve su Circolante	n.d.	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Rapporto di indebitamento	n.d.	51,8%	57,3%	50,9%	47,7%	45,4%
Rotazione circolante	n.d.	3,7	3,6	3,4	3,1	3,1
Rotazione magazzino	n.d.	40,0	38,4	38,6	37,9	38,5
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	n.d.	NO DEBT				
Tasso di intensità Attivo Circolante	n.d.	27,4%	28,2%	29,2%	32,6%	32,7%

Ricavi, Mol e Oneri Finanziari



Mol e PFN



Indici di Copertura finanziaria

Ebit/Of	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Risultato operativo / Oneri finanziari	n.d.	16,3	6,8	9,8	12,1	16,0

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

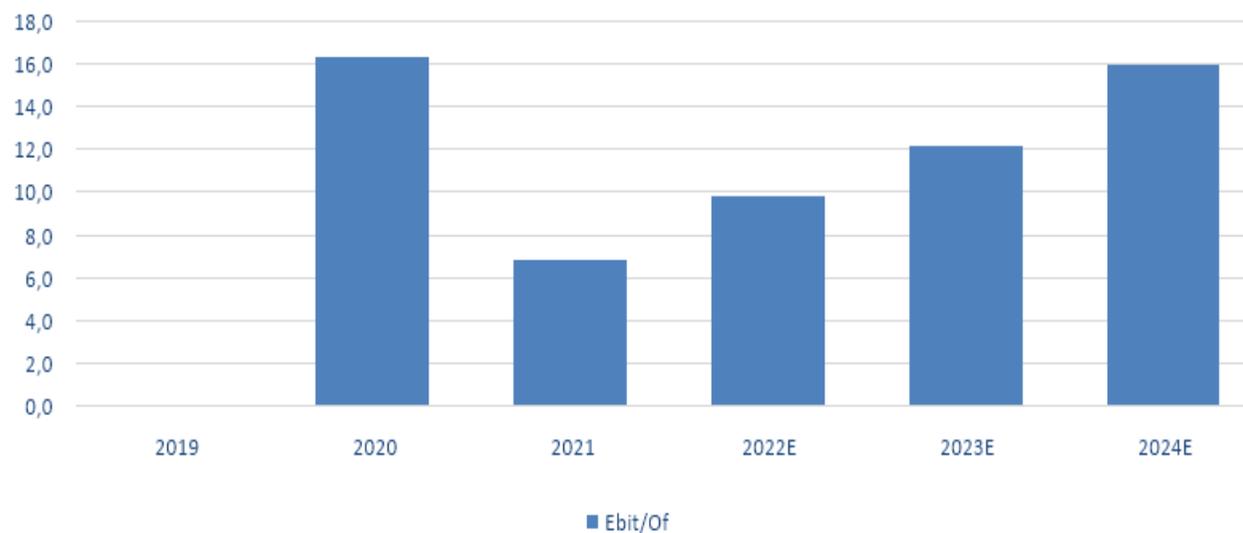
Chiave di lettura

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

Significato

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

L'indice denota nell'esercizio 2022 una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 3,01 attestandosi ad un valore pari a 9,79



Fcgc/Of

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari	n.d.	38,54	-6,64	29,09	28,73	33,35

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

Chiave di lettura

Fcgc/Of < 2

2 < Fcgc/Of < 3

Fcgc/Of > 3

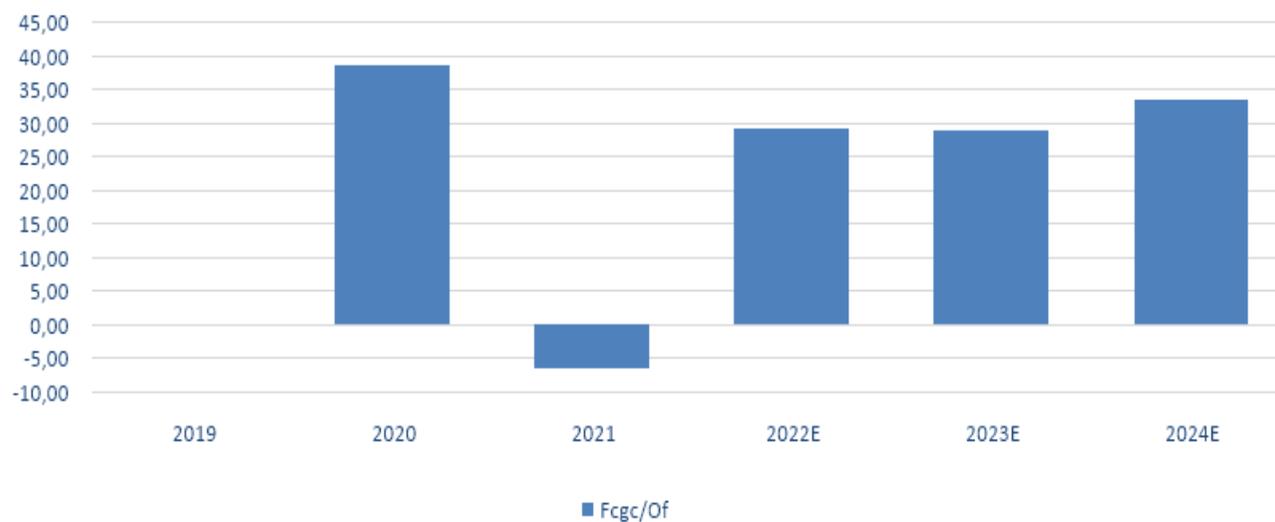
Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

L'impresa nell'esercizio 2022 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 35,73 attestandosi ad un valore pari a 29,09



Altri indici di Copertura finanziaria

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Oneri finanziari su Fatturato	n.d.	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Oneri finanziari su Ebitda	n.d.	2,5%	4,0%	2,9%	2,5%	2,3%
Ebit/Fatturato	n.d.	2,8%	1,2%	2,0%	2,1%	2,5%
Mol/Of	n.d.	39,5	25,0	34,1	40,1	44,2
Mol su Fatturato	n.d.	0,07	0,04	0,07	0,07	0,07

Altri Indici di Redditività

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Nopat	0	172.266	45.335	174.057	186.988	231.307
ROA	n.d.	6,3%	2,6%	4,8%	5,1%	6,1%
ROIC	0,00	0,08	0,02	0,07	0,07	0,08

Analisi del Rating

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

PARAMETRI DI RIFERIMENTO

Tipologia	Indici				
	Ebit / OF	Ebitda / OF	Ro / V	D / (D + CN)	FCGC / D
A = Molto sicura	> 5	> 7	> 5 %	< 30 %	> 40 %
B = Sicura	> 2	> 2,5	> 5 %	> = 30 %	< = 40 %
C = Rischio moderato	> 2	> 2,5	< = 5 %		
D = Rischiosa	< = 2 > 1	> 2,5			
E = Molto rischiosa	< = 2 > 1	< = 2,5			
F = Insolvente	< = 1				

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
EBIT / OF	16,29	6,78	9,79	12,09	15,96
MOL / OF	39,48	25,02	34,14	40,15	44,24
RO / V	2,85%	1,15%	1,95%	2,10%	2,54%
D / (D + CN)	1,17%	7,96%	0,00%	0,00%	0,00%
FCGC / D	2613,71%	-70,28%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

Rating MCC

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

Modulo economico-finanziario

Dati di input		2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
		€	€	€	€	€	€
SP01	Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0
SP02	Totale Immobilizzazioni immateriali	0	96.703	89.059	46.230	2.380	0
SP03	Totale Immobilizzazioni materiali	0	1.743.577	1.827.970	1.370.121	1.012.121	1.096.004
SP04	Totale Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0	0
SP05	Totale Immobilizzazioni	0	1.840.280	1.917.029	1.416.351	1.014.501	1.096.004
SP06	Totale rimanenze	0	259.490	323.449	320.500	326.250	329.000
SP07	Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	0	1.888.444	2.777.533	2.504.654	2.530.112	2.628.133
SP08	Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0	0	0
SP09	Totale Crediti	0	1.888.444	2.777.533	2.504.654	2.530.112	2.628.133
SP10	Attività finanziarie che non costituiscono imm.ni	0	0	0	0	0	0
SP11	Disponibilità liquide	0	650.680	242.651	641.332	1.041.372	1.046.450
SP12	Totale Attivo Circolante	0	2.798.614	3.343.633	3.466.485	3.897.734	4.003.584
SP13	Totale Ratei e Risconti attivi	0	44.330	156.569	147.703	138.837	129.971
SP14	Totale Attivo	0	4.683.224	5.417.231	5.030.539	5.051.072	5.229.559
SP15	Patrimonio Netto	0	2.258.038	2.314.583	2.469.895	2.640.581	2.856.612
SP16	Utile (perdita) di esercizio	0	229.162	56.552	155.312	170.686	216.031
SP17	Totale Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0	0
SP18	Trattamento Fine Rapporto lavoro subordinato	0	400.344	456.205	507.062	557.920	608.813
SP19	Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	0	1.680.859	2.369.174	1.809.323	1.640.327	1.582.916
SP20	Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	12.887	0	0	0	0
SP21	Totale Debiti	0	1.693.746	2.369.174	1.809.323	1.640.327	1.582.916
SP22	Totale Ratei e Risconti passivi	0	331.096	277.269	244.259	212.244	181.218
SP23	Totale Passivo	0	4.683.224	5.417.231	5.030.539	5.051.072	5.229.559
CE01	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	10.389.896	12.427.498	12.372.600	12.372.630	12.653.592
CE02	Var. rimanenze prod. in corso di lav. semil. e finiti	0	0	0	0	0	0
CE03	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0	0
CE04	Incrementi di imm.ni per lavori interni	0	0	0	0	0	0

CE05	Totale Altri Ricavi e Proventi	0	169.753	88.454	53.000	53.000	53.000
CE06	Totale Valore della Produzione	0	10.559.649	12.515.952	12.425.600	12.425.630	12.706.592
CE07	Costi materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	0	1.607.415	2.167.512	2.016.734	2.016.739	2.062.535
CE08	Costi per servizi	0	1.776.737	2.608.047	1.708.977	1.708.112	1.746.210
CE09	Costi per godimento beni di terzi	0	81.016	124.294	120.611	109.866	110.611
CE10	Totali costi per il personale	0	6.083.326	6.973.242	7.673.730	7.673.748	7.837.720
CE11	Ammortamenti delle imm.ni immateriali	0	41.407	42.829	42.829	43.850	2.380
CE12	Ammortamenti delle imm.ni materiali	0	279.350	332.367	557.849	558.000	566.117
CE13	Totale ammortamenti e svalutazioni	0	320.757	375.196	600.678	601.850	568.497
CE14	Variazione delle rimanenze di materie prime	0	107.369	-63.959	2.949	-5.750	-2.750
CE15	Accantonamento per rischi	0	100.000	11.000	0	0	0
CE16	Altri accantonamenti	0	0	0	0	0	0
CE17	Oneri diversi di gestione	0	118.560	157.521	60.510	61.720	62.955
CE18	Totale Costi della produzione	0	10.195.180	12.352.853	12.184.189	12.166.285	12.385.778
CE19	Totale interessi e altri oneri finanziari	0	18.144	21.172	24.665	21.450	20.100
CE20	Totale proventi e oneri finanziari	0	-18.107	-21.133	-24.665	-21.450	-20.100
CE21	Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0	0	0
CE22	Totale delle partite straordinarie	0	0	0	0	0	0
CE23	Risultato prima delle imposte	0	346.362	141.966	216.746	237.895	300.714
CE24	Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio	0	117.200	85.414	61.434	67.209	84.683
CE25	Utile (perdita) di esercizio	0	229.162	56.552	155.312	170.686	216.031

Formula

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

(C = -4,984468)

Integrazione modulo economico-finanziario e modulo andamentale

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Classe modulo economico-finanziario	UN	UN	F3	F3	F2	F2
Classe modulo andamentale	A1	A1	A1	A1	A1	A1
Classe di valutazione integrata*	UN	UN	1	1	1	1
Fascia di valutazione**	UN	UN	1	1	1	1
Probabilità di inadempimento	UN	UN	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
	-	-	Sicurezza	Sicurezza	Sicurezza	Sicurezza
Ammissibilità della domanda	-	-	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso			

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

Valutazione Performance relativa all'esercizio previsionale 2022E

Economica

ROI Redditività capitale investito				ROE Redditività mezzi propri				ROS Redditività delle vendite				ROT Rotazione capitale investito			
Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2019	n.d.	—	n.d.	2019	n.d.	—	n.d.	2019	n.d.	—	n.d.	2019	n.d.	—	n.d.
2020	6,3%	—	negativo	2020	10,1%	—	buono	2020	2,8%	—	neutro	2020	635,8%	—	buono
2021	2,6%	↓	negativo	2021	2,4%	↓	neutro	2021	1,2%	↓	negativo	2021	547,0%	↓	buono
2022E	4,8%	↑	negativo	2022E	6,3%	↑	buono	2022E	2,0%	↑	negativo	2022E	676,6%	↑	buono
2023E	5,1%	↑	negativo	2023E	6,5%	↔	buono	2023E	2,1%	↑	neutro	2023E	773,7%	↑	buono
2024E	6,1%	↑	negativo	2024E	7,6%	↑	buono	2024E	2,5%	↑	neutro	2024E	699,0%	↓	buono

Valutazione economica

BB+

La condizione generale della situazione economica è da migliorare

Bisogna intraprendere le seguenti azioni correttive:

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

La redditività aziendale non è soddisfacente e necessita di interventi che permettano di migliorare l'incidenza dei costi di produzione sul fatturato.

Patrimoniale

Leverage				Pfn/Pn				Indipendenza finanziaria Pn/Attivo				Pn/Pfn Grado di capitalizzazione			
Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2019	n.d.	—	n.d.	2019	n.d.	—	n.d.	2019	0,0%	—	negativo	2019	n.d.	—	n.d.
2020	0,7	—	buono	2020	NO DEBT	—	NO DEBT	2020	48,2%	↑	buono	2020	NO DEBT	—	buono
2021	1,0	↓	buono	2021	NO DEBT	—	NO DEBT	2021	42,7%	↓	buono	2021	NO DEBT	↔	buono
2022E	0,7	↑	buono	2022E	NO DEBT	—	NO DEBT	2022E	49,1%	↑	buono	2022E	NO DEBT	↔	buono
2023E	0,6	↑	buono	2023E	NO DEBT	—	NO DEBT	2023E	52,3%	↑	buono	2023E	NO DEBT	↔	buono
2024E	0,6	↓	buono	2024E	NO DEBT	—	NO DEBT	2024E	54,6%	↑	buono	2024E	NO DEBT	↔	buono

Valutazione patrimoniale

AAA

La condizione generale della situazione patrimoniale è ottima

La gestione patrimoniale aziendale non necessita di interventi

Finanziaria

Pfn/Mol				Ebit/Of				Pfn/Ricavi				FCgc/Of			
Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2019	n.d.	—	n.d.	2019	n.d.	—	n.d.	2019	0,0%	—	buono	2019	n.d.	—	n.d.
2020	NO DEBT	—	NO DEBT	2020	16,3	—	buono	2020	-6,0%	↑	buono	2020	38,5	—	buono
2021	NO DEBT	—	NO DEBT	2021	6,8	↓	buono	2021	-0,3%	↓	buono	2021	-6,6	↓	negativo
2022E	NO DEBT	—	NO DEBT	2022E	9,8	↑	buono	2022E	-5,2%	↑	buono	2022E	29,1	↑	buono
2023E	NO DEBT	—	NO DEBT	2023E	12,1	↑	buono	2023E	-8,4%	↑	buono	2023E	28,7	↔	buono
2024E	NO DEBT	—	NO DEBT	2024E	16,0	↑	buono	2024E	-8,3%	↓	buono	2024E	33,4	↑	buono

Valutazione finanziaria

AAA

La condizione generale della
situazione finanziaria è ottima

La gestione finanziaria aziendale non necessita di interventi

Liquidità

Quick Ratio Liquidità immediata				Current Ratio Liquidità Corrente				Margine di tesoreria				Margine di struttura			
Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2019	n.d.	—	n.d.	2019	n.d.	—	n.d.	2019	n.d.	—	n.d.	2019	n.d.	—	n.d.
2020	128,4%	—	buono	2020	1,4	—	neutro	2020	571.499	—	buono	2020	417.758	—	buono
2021	120,0%	↓	buono	2021	1,3	↓	neutro	2021	530.310	↓	buono	2021	397.554	↓	buono
2022E	160,4%	↑	buono	2022E	1,8	↑	buono	2022E	1.240.106	↑	buono	2022E	1.053.544	↑	buono
2023E	200,3%	↑	buono	2023E	2,2	↑	buono	2023E	1.857.750	↑	buono	2023E	1.626.080	↑	buono
2024E	215,7%	↑	buono	2024E	2,3	↑	buono	2024E	2.040.421	↑	buono	2024E	1.760.608	↑	buono

Valutazione liquidità

AAA

La condizione generale della liquidità aziendale è ottima

La gestione della liquidità aziendale non necessita di interventi

Valutazione Globale



A+

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

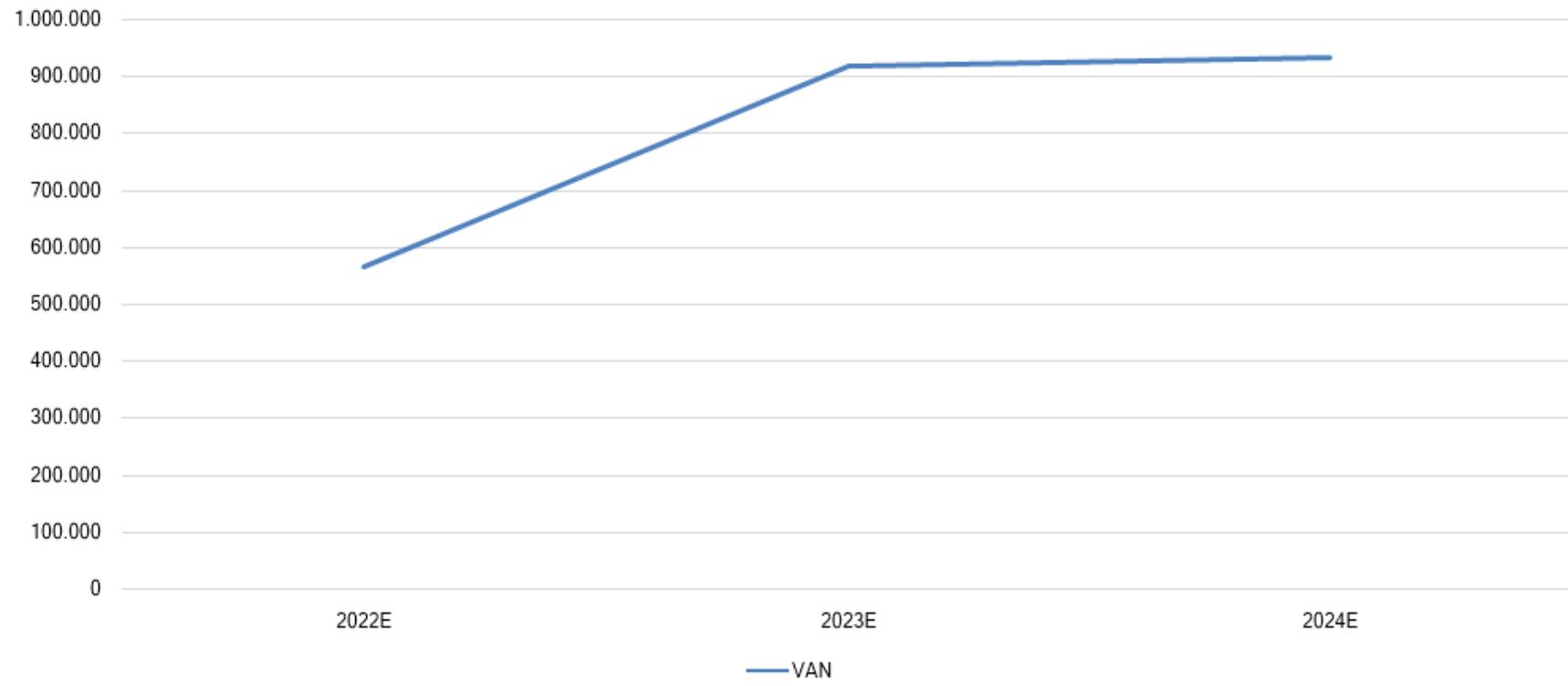
VAN e TIR

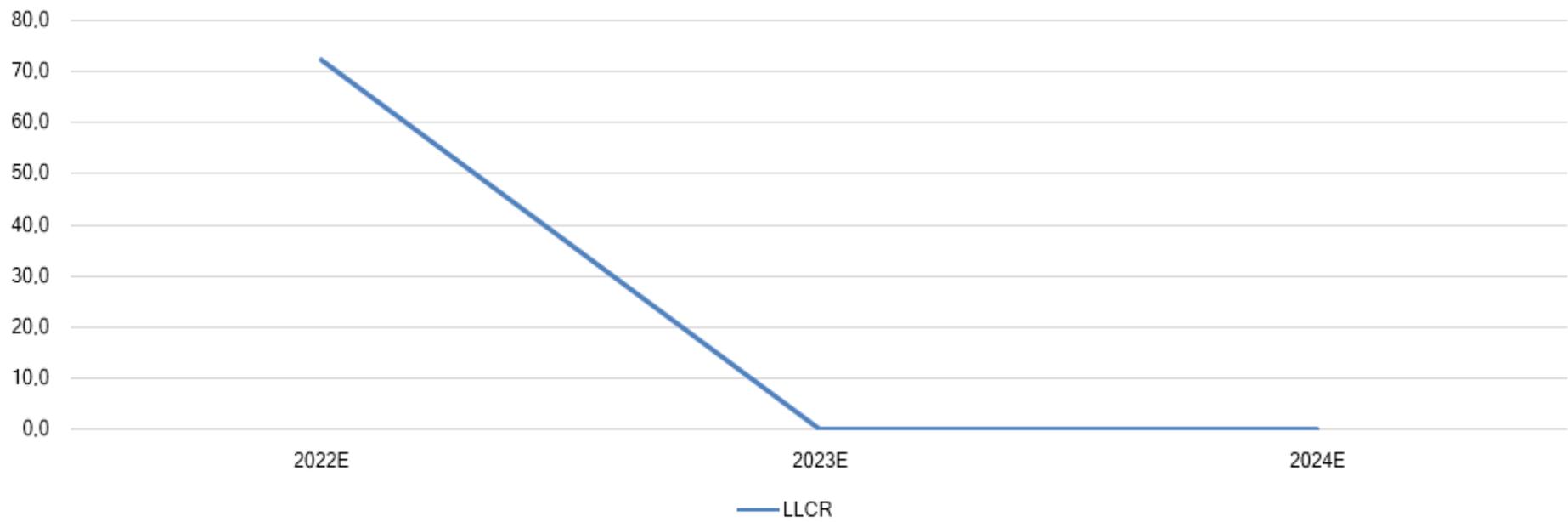
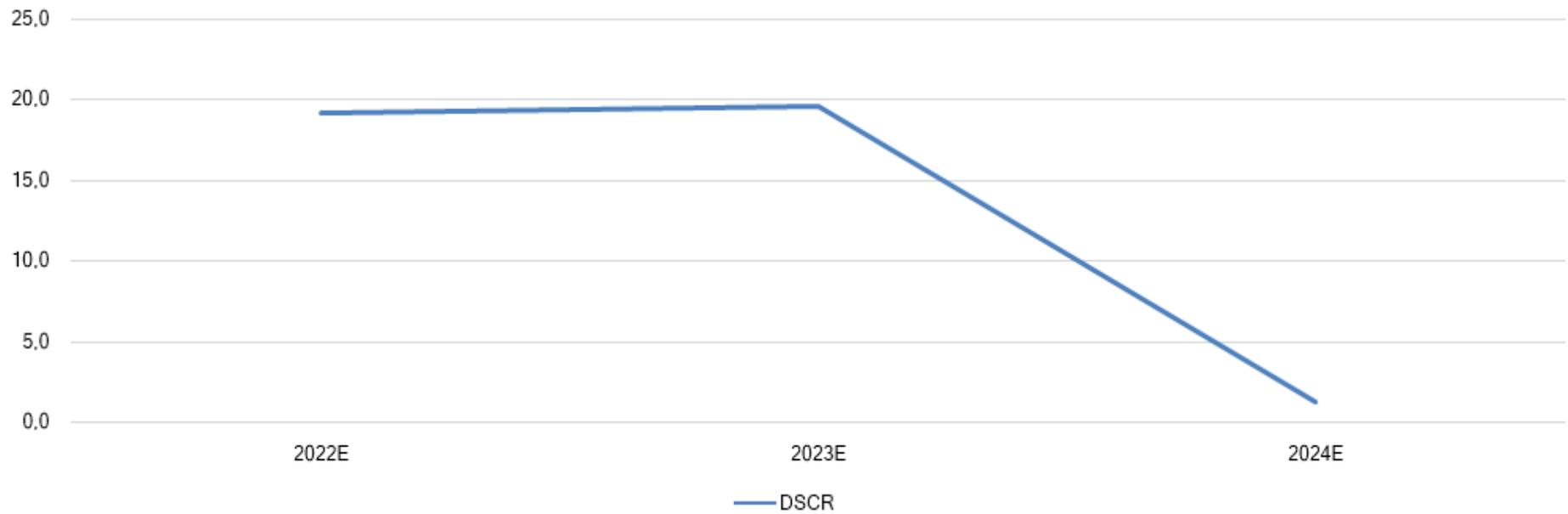
Il valore del VAN è positivo, ciò determina la previsione di un rendimento superiore al tasso di attualizzazione utilizzato e pertanto l'investimento è in grado di generare flussi finanziari superiori alle risorse impiegate nel progetto definite anche come capitale investito.

VAN =	935.065
TIR =	n.d.

Anni	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Ricavi	0	10.389.896	12.427.498	12.372.600	12.372.630	12.653.592
Ebit	0	295.605	143.487	241.411	259.345	320.814
Utile netto	0	229.162	56.552	155.312	170.686	216.031
ROE	n.d.	10,1%	2,4%	6,3%	6,5%	7,6%
ROI	n.d.	6,3%	2,6%	4,8%	5,1%	6,1%

Anni	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Of/Mol	Mol=0	2,5%	4,0%	2,9%	2,5%	2,3%
Ebit/Of	n.d.	16,3	6,8	9,8	12,1	16,0
Pfn/Mol	n.d.	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Pn	n.d.	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Ricavi	n.d.	-6,0%	-0,3%	-5,2%	-8,4%	-8,3%
Fco	n.d.	(1.461.843)	(592.550)	617.488	416.342	20.354
VAN	n.d.	n.d.	n.d.	567.544	919.261	935.065
LLCR	n.d.	n.d.	n.d.	72,2	NO DEBT	NO DEBT





Note Metodologiche

Indici

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

Nota

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

ROI risultato operativo caratteristico / totale attivo

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

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

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

Stato Patrimoniale Liquidità

Immobilizzi commerciali

II) Crediti:

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

Altri crediti a breve

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

- 5) verso altri
 - entro 12 mesi

A) CRED. VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI

Attività finanziarie a breve termine

III) Attività finanziarie non immobilizzate:

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

Altri debiti a lungo termine

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

Altri debiti a breve termine

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

Stato Patrimoniale Gestionale

Immobilizzazioni materiali

II) Immobilizzazioni materiali:

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

II) Crediti:

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

Crediti netti v/clienti

II) Crediti:

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

Altri crediti operativi

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

A) CRED. VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI

Debiti v/fornitori

- 7) Debiti verso fornitori
 - entro 12 mesi

Altri debiti operativi

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

Passività operative non correnti

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

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

Il business plan tiene conto:

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

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

Modifiche alla deducibilità degli interessi passivi soggetti IRES

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

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

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