Comune di Rosignano – PEF Concessione
Concessione di costruzione e gestione Impianto natatorio

Anni

2029 - 2038

Sommario

Disclaimer....1

Financial Highlights....2

Cash Flow....2

Dati economici....4

Dati patrimoniali....6

Posizione finanziaria netta....7

Struttura del debito....9

Indici di Bilancio....11

I soci e la società proponente....12

Previsione della produzione e dei ricavi di vendita....15

Analisi del mercato....18

Strategie di Marketing....21

Management Team....24

Fonti di Finanziamento....26

Stato Patrimoniale Riclassificato....28

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità....28

Stato Patrimoniale gestionale....31

Conto Economico Riclassificato....36

Conto Economico a valore aggiunto....36

Analisi principali dati economici....38

Conto Economico a Costo del venduto....40

Scomposizione del Valore aggiunto....44

Rendiconto Finanziario....47

Rendiconto finanziario....47
Analisi Cash flow....49
Andamento Cash flow....49
Posizione Finanziaria Netta....51
Posizione finanziaria netta....51
Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso....52
Posizione finanziaria netta *....53
Analisi del Rating....55
Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's....55
Indice di Altman....56
Variabili....58
Rating MCC L. 662/1996 Commercio e servizi*....60
Indicatori di Bilancio....61
Indici di Liquidità....66
Indici di Solidità....72
Indici di Copertura finanziaria....78
Analisi Investimento....84
Fabbisogno investimento....84
Coperture....84
Analisi Finanziaria....85
Struttura finanziaria....85
CALCOLO DEL WACC....86
Flussi di Cassa Operativi (FCO)....88
VAN....89

TIR.....89
Indici di bancabilità.....89

Disclaimer

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

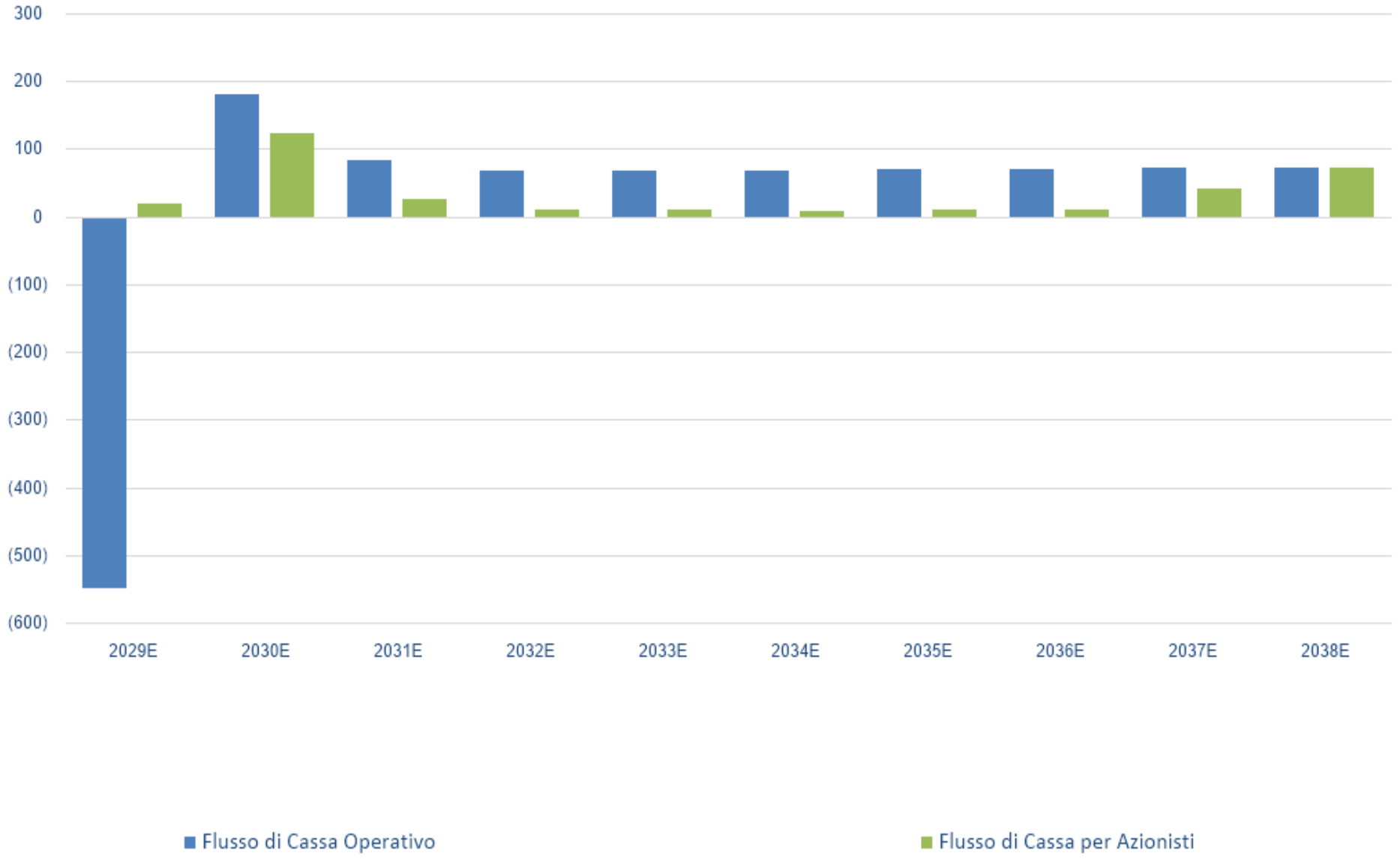
Financial Highlights

Cash Flow

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Dati in migliaia di euro										
Flusso di Cassa Operativo Lordo	23	68	64	66	66	67	68	69	71	72
Variazione CCN	(73)	111	19	2	2	(0)	1	1	1	0
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	(50)	179	83	67	68	67	69	70	72	73
Flusso di Cassa Operativo	**(550)**	**179**	**83**	**67**	**68**	**67**	**69**	**70**	**72**	**73**
Flusso di Cassa al servizio del Debito	(560)	165	71	57	60	60	65	68	72	73
Flusso di Cassa per Azionisti	20	122	26	10	10	8	10	10	42	73
Flusso di Cassa Netto	20	122	26	10	10	8	10	10	42	73

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 2029E, il flusso di cassa operativo lordo è positivo e si assesta a € 22.898.

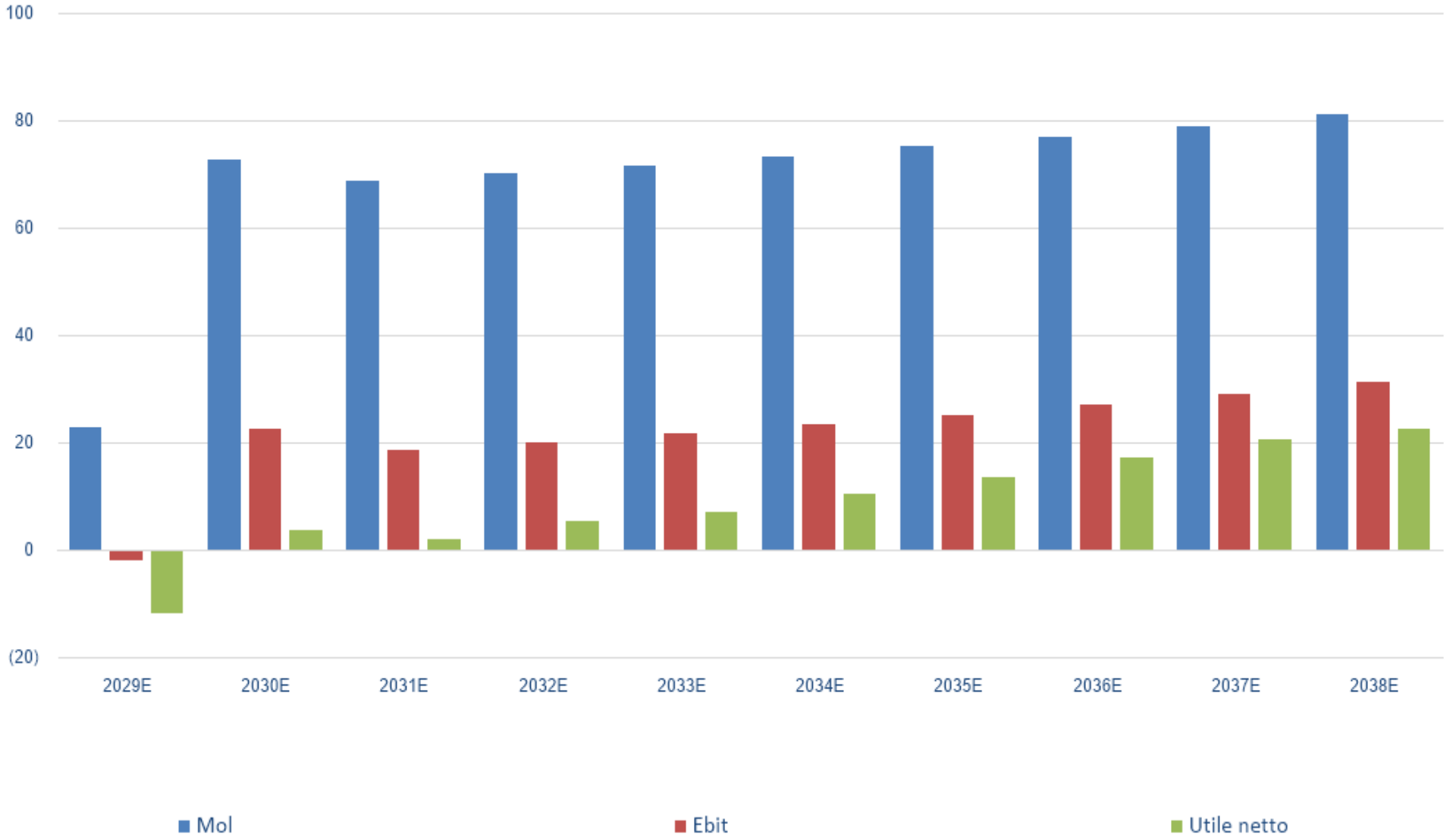
Continuiamo la nostra analisi con il flusso di cassa della gestione corrente che, dopo quello operativo lordo, è l'indicatore più importante della performance finanziaria di un'azienda. Esso comprende tutte le operazioni che costituiscono le attività tipiche dell'azienda che presentano il carattere di continua ripetitività nel tempo. Nel primo esercizio previsionale, relativo all'anno 2029E, il flusso di cassa della gestione corrente è negativo attestandosi a € -50.104. 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 2029E il flusso di cassa operativo è negativo attestandosi a € -550.104. Una grossa importanza riveste il flusso di cassa al servizio del debito che è rappresentato dal flusso di cassa operativo al netto degli oneri straordinari e degli oneri finanziari aggiustato per tenere conto del beneficio della deducibilità di quest'ultimi e destinato al rimborso delle rate dei debiti a medio e lungo termine contratti per la realizzazione dei progetti aziendali. Il flusso di cassa al servizio del debito è negativo ma il flusso di cassa degli azionisti è comunque positivo grazie alle risorse ottenute dall'accensione di un mutuo e attraverso l'immissione di Equity. Nell'esercizio previsionale 2038E il flusso di cassa operativo lordo si è mantenuto sostanzialmente costante rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a € 72.445. 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 1,92% attestandosi a € 72.931. 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 2038E il flusso di cassa operativo si è mantenuto sostanzialmente costante rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a € 72.931 mentre il flusso di cassa al servizio del debito è pari a € 68.092 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.


300
200
100
0
(100)
(200)
(300)
(400)
(500)
(600)
2029E
2030E
2031E
2032E
2033E
2034E
2035E
2036E
2037E
2038E
Flusso di Cassa Operativo
Flusso di Cassa per Azionisti

Dati economici

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Dati in migliaia di euro										
Ricavi delle vendite	**350**	**848**	**861**	**874**	**887**	**900**	**914**	**927**	**941**	**955**
VdP	350	848	861	874	887	900	914	927	941	955
Mol	23	73	69	70	72	73	75	77	79	81
Ebit	**(2)**	**23**	**19**	**20**	**22**	**23**	**25**	**27**	**29**	**31**
Ebt	(12)	5	3	7	10	15	19	24	29	31
Utile netto	**(12)**	**4**	**2**	**5**	**7**	**10**	**14**	**17**	**21**	**22**
Dividendi	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Vendite change (%)	-	142,2%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Mol change (%)	-	217,2%	-5,5%	2,0%	2,2%	2,4%	2,4%	2,4%	2,7%	2,7%
Ebit change (%)	-	1176,5%	-17,6%	7,5%	7,8%	7,9%	7,6%	7,3%	7,8%	7,4%
Mol margin (%)	**6,5%**	**8,6%**	**8,0%**	**8,0%**	**8,1%**	**8,1%**	**8,2%**	**8,3%**	**8,4%**	**8,5%**
Ebit margin (%)	**-0,6%**	**2,7%**	**2,2%**	**2,3%**	**2,4%**	**2,6%**	**2,7%**	**2,9%**	**3,1%**	**3,3%**

Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2038E, notiamo che il fatturato si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 927.300, il MOL si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 76.902 con un'incidenza sui ricavi del 8,29% mentre l'EBIT si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente risultando pari a € 26.902 con un'incidenza sui ricavi del 2,90%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una sostanziale stabilità attestandosi al 7,90%, per il ROE una sostanziale stabilità attestandosi al 6,90% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS un incremento del 2,90% attestandosi al 2,90%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 8,76, denota una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente, così come l'incidenza del costo per servizi sul fatturato. Infine, anche l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato risulta stabile rispetto all'esercizio precedente così come l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi. Gli oneri finanziari si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 3.072 con un'incidenza sui ricavi del 0,33%. L'utile netto si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 17.062.


100
80
60
40
20
0
(20)
2029E
2030E
2031E
2032E
2033E
2034E
2035E
2036E
2037E
2038E
Mol
Ebit
Utile netto

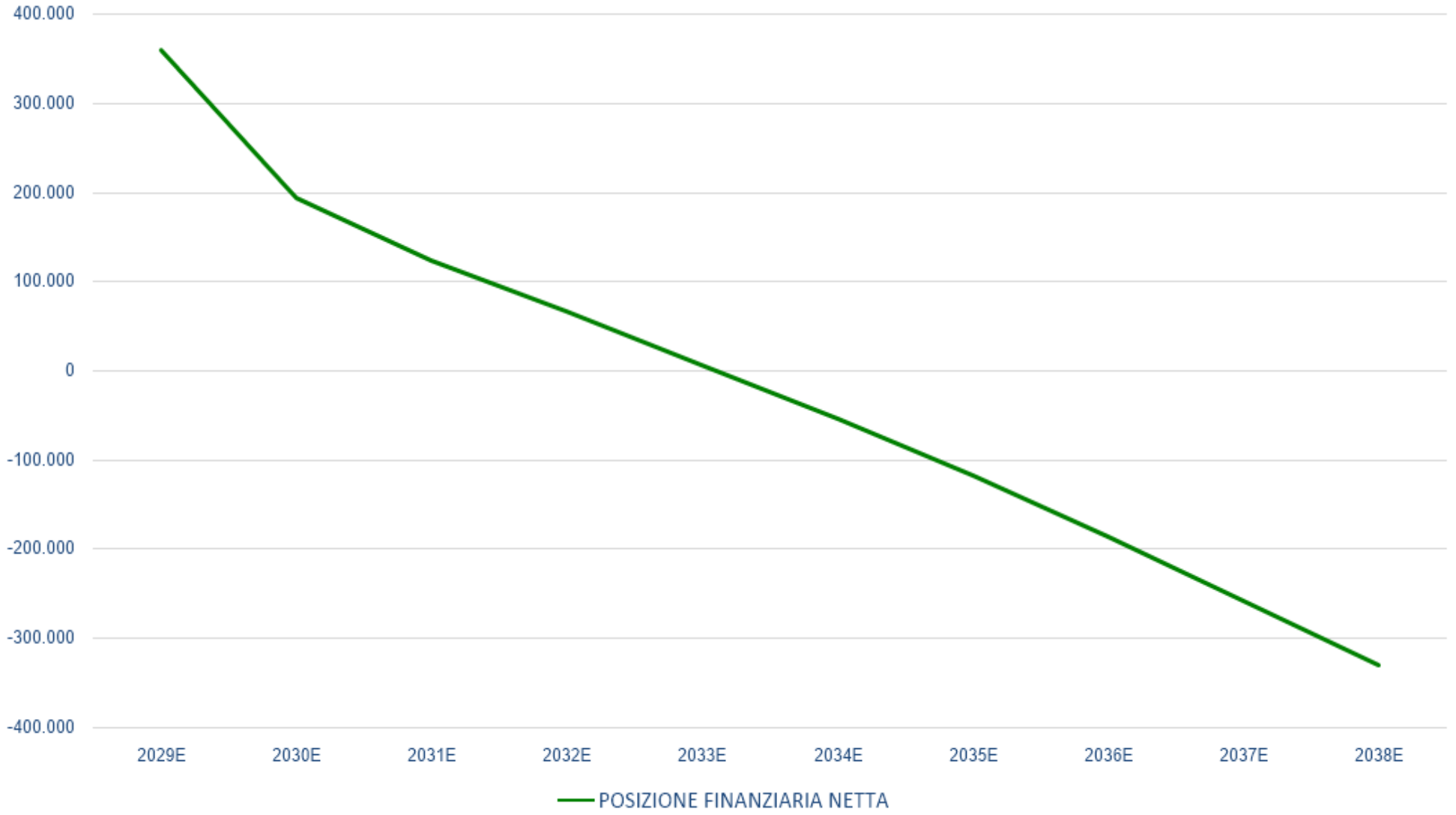
Dati patrimoniali

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Dati in migliaia di euro										
Immobilizzi materiali netti	475	425	375	325	275	225	175	125	75	25
Immobilizzi immateriali netti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**475**	**425**	**375**	**325**	**275**	**225**	**175**	**125**	**75**	**25**
Disponibilità	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Liquidità differite	92	12	0	0	0	0	0	0	0	0
Liquidità immediate	**20**	**142**	**168**	**178**	**187**	**196**	**205**	**216**	**257**	**330**
TOTALE ATTIVO A BREVE	**111**	**154**	**168**	**178**	**187**	**196**	**205**	**216**	**257**	**330**
TOTALE ATTIVO	**586**	**579**	**543**	**503**	**462**	**421**	**380**	**341**	**332**	**355**
Patrimonio netto	**188**	**192**	**194**	**199**	**206**	**217**	**230**	**247**	**268**	**290**
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE DEBITI A LUNGO	379	337	292	244	195	143	88	30	(0)	(0)
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	568	528	486	444	401	359	318	277	268	290
TOTALE DEBITI A BREVE	19	50	57	59	61	61	62	63	64	65
TOTALE PASSIVO	**586**	**579**	**543**	**503**	**462**	**421**	**380**	**341**	**332**	**355**

Posizione finanziaria netta

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Dati in migliaia di euro										
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mutui passivi	379	337	292	244	195	143	88	30	(0)	(0)
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	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(20)	(142)	(168)	(178)	(187)	(196)	(205)	(216)	(257)	(330)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**360**	**195**	**124**	**67**	**7**	**(53)**	**(118)**	**(186)**	**(257)**	**(330)**
Pfn Change %		**-46%**	**-36%**	**-46%**	**-89%**	**-831%**	**-122%**	**-58%**	**-39%**	**-28%**

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 2038E anche se l'azienda ha debiti finanziari il suo indebitamento si contraddistingue per una posizione finanziaria netta negativa dato che le risorse liquide sono maggiori dei debiti finanziari la quale registra una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Ricavi risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata. La Posizione finanziaria lorda si è mantenuta sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 29.946. Nell'esercizio 2038E anche se l'azienda ha debiti finanziari il suo indebitamento si contraddistingue per una posizione finanziaria netta negativa dato che le risorse liquide sono maggiori dei debiti finanziari. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Ricavi risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata. La Posizione finanziaria lorda si è mantenuta sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 29.946.


400.000
300.000
200.000
100.000
0
-100.000
-200.000
-300.000
-400.000
2029E
2030E
2031E
2032E
2033E
2034E
2035E
2036E
2037E
2038E
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Struttura del debito

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Mutui passivi	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%
Banche a breve	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Altri debiti finanziari	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Debiti leasing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2038E, scomponendo la Pfn notiamo che: l'azienda non ha fatto ricorso a debiti a breve per finanziare il proprio fabbisogno di circolante; i Mutui passivi si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente con un valore degli oneri finanziari pari a € 3.072; 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 2038E, scomponendo la Pfn notiamo che: l'azienda non ha fatto ricorso a debiti a breve per finanziare il proprio fabbisogno di circolante; i Mutui passivi si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente con un valore degli oneri finanziari pari a € 3.072; 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.


120,0%
100,0%
80,0%
60,0%
40,0%
20,0%
0,0%
2029E
2030E
2031E
2032E
2033E
2034E
2035E
2036E
2037E
2038E
Mutui passivi
Banche a breve
Finanziamento soci
Altri debiti finanziari
Debiti leasing

Indici di Bilancio

Indici di Redditività	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
ROE	-6,3%	2,0%	1,1%	2,6%	3,5%	4,8%	5,9%	6,9%	7,7%	7,7%
ROI	-0,4%	3,9%	3,4%	4,0%	4,7%	5,5%	6,6%	7,9%	8,7%	8,8%
ROS	-0,6%	2,7%	2,2%	2,3%	2,4%	2,6%	2,7%	2,9%	3,1%	3,3%
ROT	0,6	2,2	2,7	3,3	4,2	5,5	8,1	15,1	89,4	-23,9

Indici di Solidità	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Copertura Immobilizzazioni	1,19	1,24	1,30	1,36	1,46	1,60	1,82	2,22	3,57	11,61
Indipendenza Finanziaria	0,32	0,33	0,36	0,40	0,45	0,52	0,61	0,73	0,81	0,82
Leverage	2,91	2,02	1,64	1,34	1,04	0,76	0,49	0,25	0,04	-0,14
Pfn/Pn	1,91	1,02	0,64	0,34	0,04	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

Indici di Liquidità	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Margine di Tesoreria	92.514	103.491	110.635	118.617	126.077	134.162	142.884	152.250	192.871	265.317
Margine di Struttura	(286.888)	(233.143)	(181.042)	(125.803)	(68.668)	(8.367)	55.242	122.304	192.871	265.317
Quick Ratio	598,4%	305,8%	292,7%	301,3%	305,3%	318,5%	328,9%	339,9%	399,2%	508,5%
Indice di liquidità	6,0	3,1	2,9	3,0	3,1	3,2	3,3	3,4	4,0	5,1
Capitale Circolante Netto	92.514	103.491	110.635	118.617	126.077	134.162	142.884	152.250	192.871	265.317

Copertura Finanziaria	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Ebit/Of	-0,2	1,3	1,2	1,5	1,9	2,7	4,3	8,8	66,1	NO OF
Mol/Pfn	6,4%	37,3%	55,5%	104,7%	987,4%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Fcgc/Of	-5,12	9,97	5,25	4,97	6,13	7,81	11,75	22,93	164,12	NO OF
Pfn/Mol	15,7	2,7	1,8	1,0	0,1	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Ricavi	102,8%	23,0%	14,4%	7,7%	0,8%	-5,9%	-12,9%	-20,0%	-27,3%	-34,6%

Indici di bancabilità	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
DSCR	NO FC	3,9	1,6	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	2,4	NO DEBT SERV.
LLCR	1,3	1,0	1,0	1,1	1,1	1,3	1,4	2,2	n.d.	n.d.

Previsione della produzione e dei ricavi di vendita

SERVIZI

Descrizione tipologia dei ricavi

Ricavi Corsi Nuoto
Ricavi Acquafitness
Ricavi Scuole
Ricavi Agonistica
Ricavi Area Estiva
Ricavi Nuoto Libero
Altri Ricavi
Ricavi da Locazione

Fonti di Finanziamento

Capitali necessari e fonti di finanziamento

Capitale proprio: 200.000 euro
Finanziamento bancario: 400.000 euro

Stato Patrimoniale Riclassificato

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	475.000	*81,1%*	425.000	*73,4%*	375.000	*69,1%*	325.000	*64,7%*	275.000	*59,5%*
Immobilizzi immateriali netti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Immobilizzi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Immobilizzi commerciali	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**475.000**	***81,1%***	**425.000**	***73,4%***	**375.000**	***69,1%***	**325.000**	***64,7%***	**275.000**	***59,5%***
Magazzino	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
Crediti commerciali a breve	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
- Fondo svalutazione crediti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
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	91.566	*15,6%*	11.926	*2,1%*	156	*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	**91.566**	***15,6%***	**11.926**	***2,1%***	**156**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
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	19.512	*3,3%*	141.858	*24,5%*	167.905	*30,9%*	177.553	*35,3%*	187.495	*40,5%*
Liquidità immediate	**19.512**	***3,3%***	**141.858**	***24,5%***	**167.905**	***30,9%***	**177.553**	***35,3%***	**187.495**	***40,5%***
TOTALE ATTIVO A BREVE	**111.078**	***19,0%***	**153.784**	***26,6%***	**168.061**	***31,0%***	**177.553**	***35,3%***	**187.495**	***40,5%***
TOTALE ATTIVO	**586.078**	***100,0%***	**578.784**	***100,0%***	**543.061**	***100,0%***	**502.553**	***100,0%***	**462.495**	***100,0%***
Patrimonio netto	188.112	*32,1%*	191.857	*33,2%*	193.958	*35,7%*	199.197	*39,6%*	206.332	*44,6%*
Fondi per rischi e oneri	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Trattamento di fine rapporto	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Obbligazioni	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	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	379.403	*64,7%*	336.634	*58,2%*	291.677	*53,7%*	244.420	*48,6%*	194.745	*42,1%*
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti commerciali a lungo termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri debiti a lungo termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*

TOTALE DEBITI A LUNGO	**379.403**	***64,7%***	**336.634**	***58,2%***	**291.677**	***53,7%***	**244.420**	***48,6%***	**194.745**	***42,1%***
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**567.514**	***96,8%***	**528.491**	***91,3%***	**485.635**	***89,4%***	**443.617**	***88,3%***	**401.077**	***86,7%***
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	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
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	18.563	*3,2%*	49.410	*8,5%*	50.809	*9,4%*	51.684	*10,3%*	52.563	*11,4%*
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	0	*0,0%*	882	*0,2%*	6.617	*1,2%*	7.252	*1,4%*	8.856	*1,9%*
TOTALE DEBITI A BREVE	**18.563**	***3,2%***	**50.292**	***8,7%***	**57.426**	***10,6%***	**58.936**	***11,7%***	**61.419**	***13,3%***
TOTALE PASSIVO	**586.078**	***100,0%***	**578.784**	***100,0%***	**543.061**	***100,0%***	**502.553**	***100,0%***	**462.495**	***100,0%***

Anni	**2034E**		**2035E**		**2036E**		**2037E**		**2038E**	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	225.000	*53,5%*	175.000	*46,0%*	125.000	*36,7%*	75.000	*22,6%*	25.000	*7,0%*
Immobilizzi immateriali netti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Immobilizzi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Immobilizzi commerciali	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**225.000**	***53,5%***	**175.000**	***46,0%***	**125.000**	***36,7%***	**75.000**	***22,6%***	**25.000**	***7,0%***
Magazzino	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
Crediti commerciali a breve	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
- Fondo svalutazione crediti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
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	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Ratei e risconti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Liquidità differite	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
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	195.560	*46,5%*	205.304	*54,0%*	215.701	*63,3%*	257.342	*77,4%*	330.273	*93,0%*
Liquidità immediate	**195.560**	***46,5%***	**205.304**	***54,0%***	**215.701**	***63,3%***	**257.342**	***77,4%***	**330.273**	***93,0%***
TOTALE ATTIVO A BREVE	**195.560**	***46,5%***	**205.304**	***54,0%***	**215.701**	***63,3%***	**257.342**	***77,4%***	**330.273**	***93,0%***
TOTALE ATTIVO	**420.560**	***100,0%***	**380.304**	***100,0%***	**340.701**	***100,0%***	**332.342**	***100,0%***	**355.273**	***100,0%***
Patrimonio netto	216.633	*51,5%*	230.242	*60,5%*	247.304	*72,6%*	267.871	*80,6%*	290.317	*81,7%*
Fondi per rischi e oneri	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Trattamento di fine rapporto	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Obbligazioni	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	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	142.529	*33,9%*	87.641	*23,1%*	29.946	*8,8%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti commerciali a lungo termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri debiti a lungo termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
TOTALE DEBITI A LUNGO	**142.529**	***33,9%***	**87.641**	***23,1%***	**29.946**	***8,8%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**359.162**	***85,4%***	**317.884**	***83,6%***	**277.250**	***81,4%***	**267.871**	***80,6%***	**290.317**	***81,7%***
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	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
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	53.446	*12,7%*	54.333	*14,3%*	55.225	*16,2%*	56.121	*16,9%*	57.022	*16,1%*
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	7.952	*1,9%*	8.087	*2,1%*	8.226	*2,4%*	8.349	*2,5%*	7.934	*2,2%*
TOTALE DEBITI A BREVE	**61.398**	***14,6%***	**62.421**	***16,4%***	**63.451**	***18,6%***	**64.470**	***19,4%***	**64.956**	***18,3%***
TOTALE PASSIVO	**420.560**	***100,0%***	**380.304**	***100,0%***	**340.701**	***100,0%***	**332.342**	***100,0%***	**355.273**	***100,0%***

Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Immobilizzazioni materiali	475.000	*86,7%*	425.000	*109,9%*	375.000	*118,0%*	325.000	*122,2%*	275.000	*128,8%*
Immobilizzazioni finanziarie	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
ATTIVO FISSO NETTO	**475.000**	***86,7%***	**425.000**	***109,9%***	**375.000**	***118,0%***	**325.000**	***122,2%***	**275.000**	***128,8%***
Rimanenze	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Crediti netti v/clienti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri crediti operativi	91.566	*16,7%*	11.926	*3,1%*	156	*0,1%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Ratei e risconti attivi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Debiti v/fornitori)	(18.563)	*3,4%*	(49.410)	*12,8%*	(50.809)	*-16,0%*	(51.684)	*-19,4%*	(52.563)	*-24,6%*
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Altri debiti operativi)	0	*0,0%*	(882)	*0,2%*	(6.617)	*-2,1%*	(7.252)	*-2,7%*	(8.856)	*-4,2%*
(Ratei e risconti passivi)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	**73.002**	***13,3%***	**(38.367)**	***-9,9%***	**(57.271)**	***-18,0%***	**(58.936)**	***-22,2%***	**(61.419)**	***-28,8%***
CAPITALE INVESTITO	**548.002**	***100,0%***	**386.633**	***100,0%***	**317.729**	***100,0%***	**266.064**	***100,0%***	**213.581**	***100,0%***
(Fondo tfr)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Altri fondi)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Passività operative non correnti)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
CAPITALE INVESTITO NETTO	**548.002**	***100,0%***	**386.633**	***100,0%***	**317.729**	***100,0%***	**266.064**	***100,0%***	**213.581**	***100,0%***
Debiti v/banche a breve termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri debiti finanziari a breve	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti v/banche a lungo termine	379.403	*69,2%*	336.634	*87,1%*	291.677	*91,8%*	244.420	*91,9%*	194.745	*91,2%*
Altri debiti finanziari a lungo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Finanziamento soci	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti Leasing	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Crediti finanziari)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Cassa e banche c/c)	(19.512)	*3,6%*	(141.858)	*36,7%*	(167.905)	*-52,9%*	(177.553)	*-66,7%*	(187.495)	*-87,8%*
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**359.891**	***65,7%***	**194.776**	***50,4%***	**123.772**	***39,0%***	**66.867**	***25,1%***	**7.250**	***3,4%***
Capitale sociale	200.000	*36,5%*	200.000	*51,7%*	200.000	*63,0%*	200.000	*75,2%*	200.000	*93,6%*
Riserve	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Utile/(perdita)	(11.888)	*-2,2%*	(8.143)	*-2,1%*	(6.042)	*-1,9%*	(803)	*-0,3%*	6.332	*3,0%*
PATRIMONIO NETTO	**188.112**	***34,3%***	**191.857**	***49,6%***	**193.958**	***61,0%***	**199.197**	***74,9%***	**206.332**	***96,6%***
FONTI DI FINANZIAMENTO	**548.002**	***100,0%***	**386.633**	***100,0%***	**317.729**	***100,0%***	**266.064**	***100,0%***	**213.581**	***100,0%***

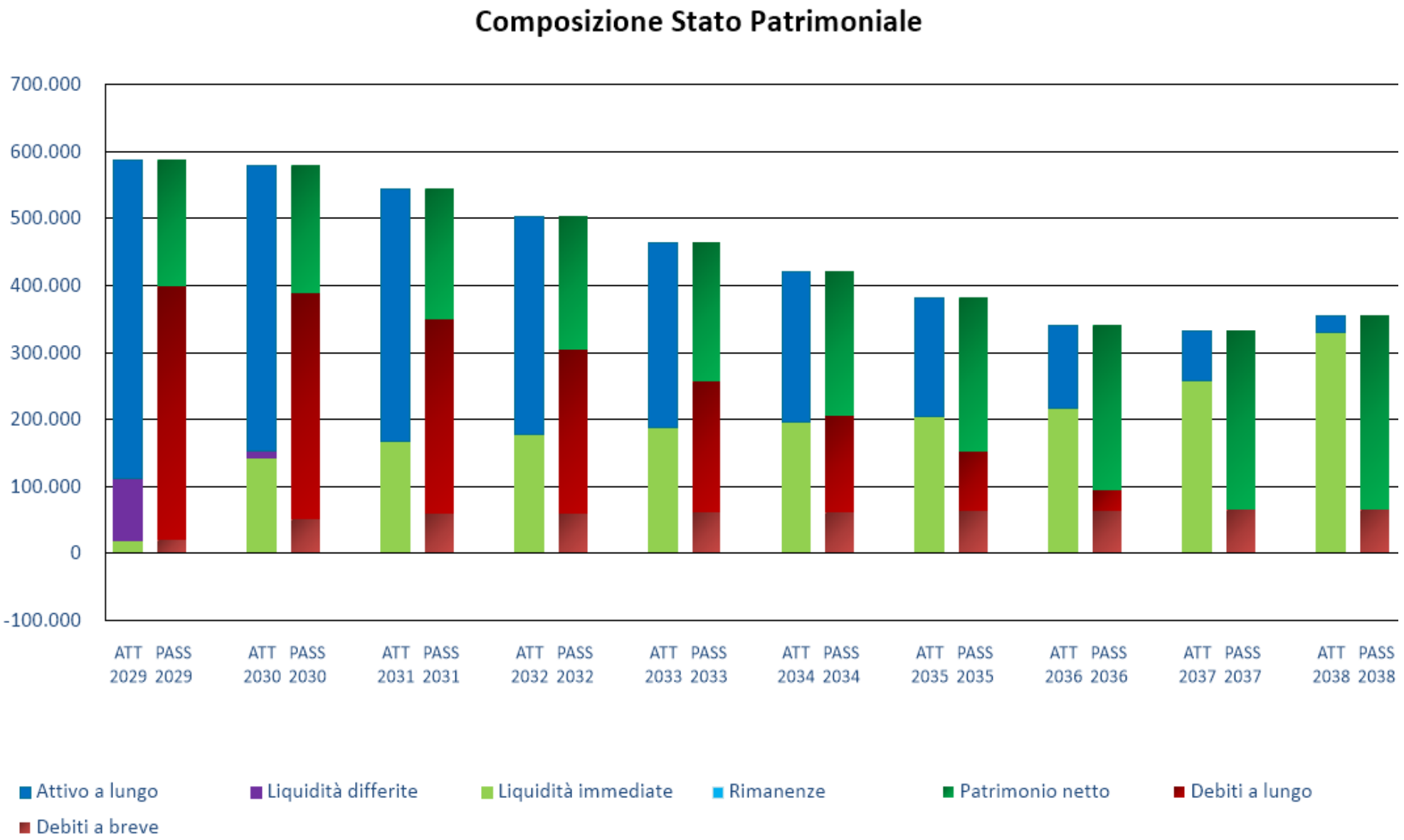
Anni	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Immobilizzazioni materiali	225.000	*137,5%*	175.000	*155,5%*	125.000	*203,1%*	75.000	*712,3%*	25.000	*-62,6%*
Immobilizzazioni finanziarie	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
ATTIVO FISSO NETTO	**225.000**	***137,5%***	**175.000**	***155,5%***	**125.000**	***203,1%***	**75.000**	***712,3%***	**25.000**	***-62,6%***
Rimanenze	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Crediti netti v/clienti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri crediti operativi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Ratei e risconti attivi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Debiti v/fornitori)	(53.446)	*-32,7%*	(54.333)	*-48,3%*	(55.225)	*-89,7%*	(56.121)	*-533,0%*	(57.022)	*142,7%*
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Altri debiti operativi)	(7.952)	*-4,9%*	(8.087)	*-7,2%*	(8.226)	*-13,4%*	(8.349)	*-79,3%*	(7.934)	*19,9%*
(Ratei e risconti passivi)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	**(61.398)**	***-37,5%***	**(62.421)**	***-55,5%***	**(63.451)**	***-103,1%***	**(64.470)**	***-612,3%***	**(64.956)**	***162,6%***
CAPITALE INVESTITO	**163.602**	***100,0%***	**112.579**	***100,0%***	**61.549**	***100,0%***	**10.530**	***100,0%***	**(39.956)**	***100,0%***
(Fondo tfr)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Altri fondi)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Passività operative non correnti)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
CAPITALE INVESTITO NETTO	**163.602**	***100,0%***	**112.579**	***100,0%***	**61.549**	***100,0%***	**10.530**	***100,0%***	**(39.956)**	***100,0%***
Debiti v/banche a breve termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri debiti finanziari a breve	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti v/banche a lungo termine	142.529	*87,1%*	87.641	*77,9%*	29.946	*48,7%*	(0)	*0,0%*	(0)	*0,0%*
Altri debiti finanziari a lungo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Finanziamento soci	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti Leasing	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Crediti finanziari)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Cassa e banche c/c)	(195.560)	*-119,5%*	(205.304)	*-182,4%*	(215.701)	*-350,5%*	(257.342)	*-2444,0%*	(330.273)	*826,6%*
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**(53.031)**	***-32,4%***	**(117.663)**	***-104,5%***	**(185.755)**	***-301,8%***	**(257.342)**	***-2444,0%***	**(330.273)**	***826,6%***
Capitale sociale	200.000	*122,3%*	200.000	*177,7%*	200.000	*324,9%*	200.000	*1899,4%*	200.000	*-500,6%*
Riserve	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Utile/(perdita)	16.633	*10,2%*	30.242	*26,9%*	47.304	*76,9%*	67.871	*644,6%*	90.317	*-226,0%*
PATRIMONIO NETTO	**216.633**	***132,4%***	**230.242**	***204,5%***	**247.304**	***401,8%***	**267.871**	***2544,0%***	**290.317**	***-726,6%***
FONTI DI FINANZIAMENTO	**163.602**	***100,0%***	**112.579**	***100,0%***	**61.549**	***100,0%***	**10.530**	***100,0%***	**(39.956)**	***100,0%***

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	475.000	*81,0%*	425.000	*73,4%*	375.000	*69,1%*	325.000	*64,7%*	275.000	*59,5%*
Immobilizzi immateriali netti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Immobilizzi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Immobilizzi commerciali	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**475.000**	***81,0%***	**425.000**	***73,4%***	**375.000**	***69,1%***	**325.000**	***64,7%***	**275.000**	***59,5%***
Rimanenze	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Liquidità differite	91.566	*15,6%*	11.926	*2,1%*	156	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Liquidità immediate	19.512	*3,3%*	141.858	*24,5%*	167.905	*30,9%*	177.553	*35,3%*	187.495	*40,5%*
TOTALE ATTIVO A BREVE	**111.078**	***19,0%***	**153.784**	***26,6%***	**168.061**	***30,9%***	**177.553**	***35,3%***	**187.495**	***40,5%***
TOTALE ATTIVO	**586.078**	***100,0%***	**578.784**	***100,0%***	**543.061**	***100,0%***	**502.553**	***100,0%***	**462.495**	***100,0%***
Patrimonio netto	188.112	*32,1%*	191.857	*33,1%*	193.958	*35,7%*	199.197	*39,6%*	206.332	*44,6%*
Fondi per rischi e oneri	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Trattamento di fine rapporto	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
TOTALE DEBITI A LUNGO	**379.403**	***64,7%***	**336.634**	***58,2%***	**291.677**	***53,7%***	**244.420**	***48,6%***	**194.745**	***42,1%***
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**567.514**	***96,8%***	**528.491**	***91,3%***	**485.635**	***89,4%***	**443.617**	***88,3%***	**401.077**	***86,7%***
TOTALE DEBITI A BREVE	**18.563**	***3,2%***	**50.292**	***8,7%***	**57.426**	***10,6%***	**58.936**	***11,7%***	**61.419**	***13,3%***
TOTALE PASSIVO	**586.078**	***100,0%***	**578.784**	***100,0%***	**543.061**	***100,0%***	**502.553**	***100,0%***	**462.495**	***100,0%***

Anni	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	225.000	*53,5%*	175.000	*46,0%*	125.000	*36,7%*	75.000	*22,6%*	25.000	*7,0%*
Immobilizzi immateriali netti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Immobilizzi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Immobilizzi commerciali	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**225.000**	***53,5%***	**175.000**	***46,0%***	**125.000**	***36,7%***	**75.000**	***22,6%***	**25.000**	***7,0%***
Rimanenze	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Liquidità differite	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Liquidità immediate	195.560	*46,5%*	205.304	*54,0%*	215.701	*63,3%*	257.342	*77,4%*	330.273	*93,0%*
TOTALE ATTIVO A BREVE	**195.560**	***46,5%***	**205.304**	***54,0%***	**215.701**	***63,3%***	**257.342**	***77,4%***	**330.273**	***93,0%***
TOTALE ATTIVO	**420.560**	***100,0%***	**380.304**	***100,0%***	**340.701**	***100,0%***	**332.342**	***100,0%***	**355.273**	***100,0%***
Patrimonio netto	216.633	*51,5%*	230.242	*60,5%*	247.304	*72,6%*	267.871	*80,6%*	290.317	*81,7%*

Fondi per rischi e oneri	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Trattamento di fine rapporto	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
TOTALE DEBITI A LUNGO	**142.529**	***33,9%***	**87.641**	***23,0%***	**29.946**	***8,8%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**359.162**	***85,4%***	**317.884**	***83,6%***	**277.250**	***81,4%***	**267.871**	***80,6%***	**290.317**	***81,7%***
TOTALE DEBITI A BREVE	**61.398**	***14,6%***	**62.421**	***16,4%***	**63.451**	***18,6%***	**64.470**	***19,4%***	**64.956**	***18,3%***
TOTALE PASSIVO	**420.560**	***100,0%***	**380.304**	***100,0%***	**340.701**	***100,0%***	**332.342**	***100,0%***	**355.273**	***100,0%***


Composizione Stato Patrimoniale
700.000
600.000
500.000
400.000
300.000
200.000
100.000
0
-100.000
ATT 2029
PASS 2029
ATT 2030
PASS 2030
ATT 2031
PASS 2031
ATT 2032
PASS 2032
ATT 2033
PASS 2033
ATT 2034
PASS 2034
ATT 2035
PASS 2035
ATT 2036
PASS 2036
ATT 2037
PASS 2037
ATT 2038
PASS 2038
Attivo a lungo
Liquidità differite
Liquidità immediate
Rimanenze
Patrimonio netto
Debiti a lungo
Debiti a breve

Conto Economico Riclassificato

Conto Economico a valore aggiunto

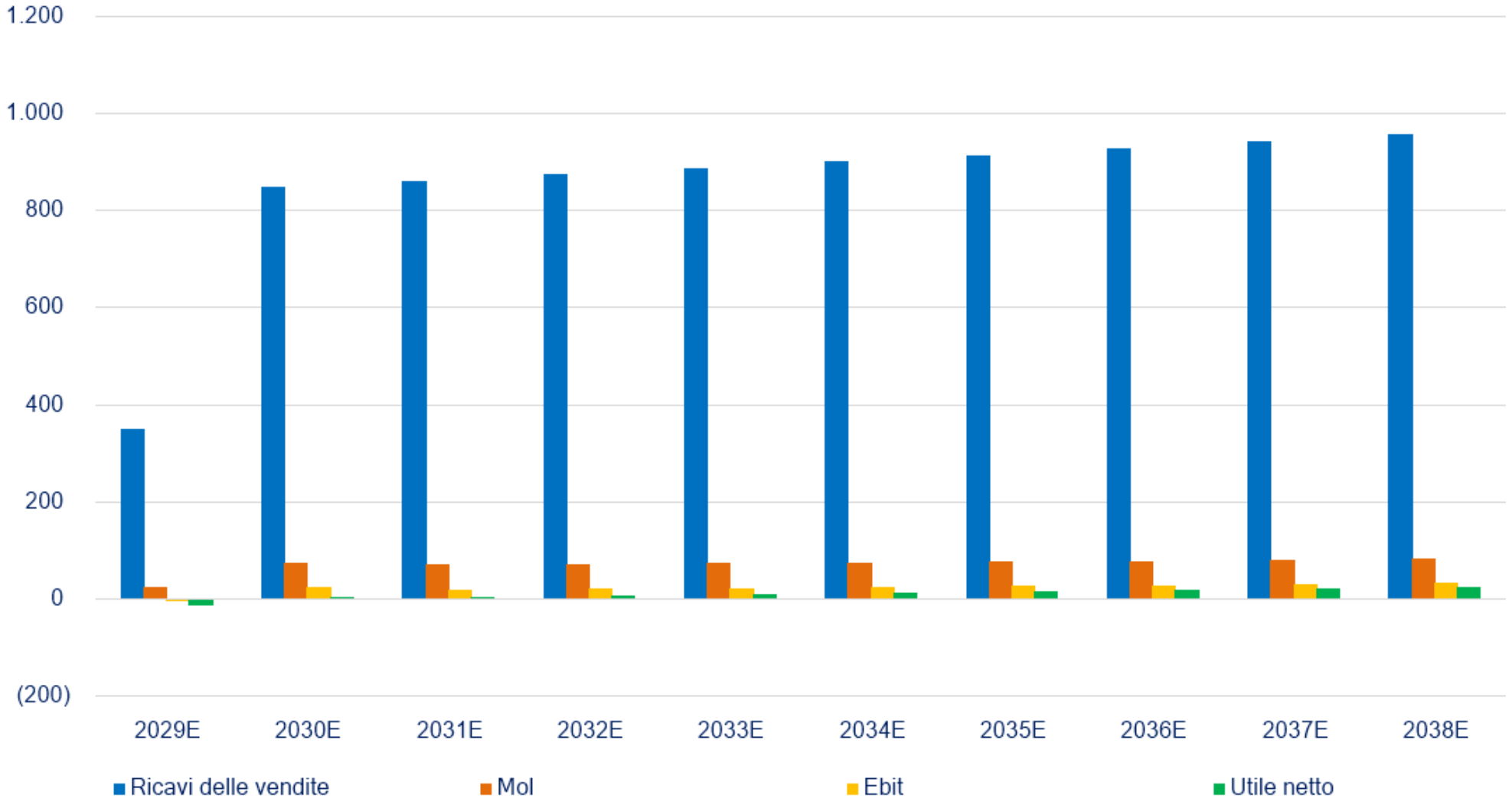
Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	350.174	*100,0%*	848.000	*100,0%*	860.700	*100,0%*	873.600	*100,0%*	886.700	*100,0%*
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	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	**350.174**	***100,0%***	**848.000**	***100,0%***	**860.700**	***100,0%***	**873.600**	***100,0%***	**886.700**	***100,0%***
(-) Acquisti di merci	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Acquisti di servizi	(182.590)	*-52,1%*	(486.000)	*-57,3%*	(499.762)	*-58,1%*	(508.367)	*-58,2%*	(517.012)	*-58,3%*
(-) 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%*
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Costi della produzione	**(182.590)**	***-52,1%***	**(486.000)**	***-57,3%***	**(499.762)**	***-58,1%***	**(508.367)**	***-58,2%***	**(517.012)**	***-58,3%***
VALORE AGGIUNTO	**167.584**	***47,9%***	**362.000**	***42,7%***	**360.938**	***41,9%***	**365.233**	***41,8%***	**369.688**	***41,7%***
(-) Costi del personale	(144.686)	*-41,3%*	(289.373)	*-34,1%*	(292.300)	*-34,0%*	(295.200)	*-33,8%*	(298.100)	*-33,6%*
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	**22.898**	***6,5%***	**72.627**	***8,6%***	**68.638**	***8,0%***	**70.033**	***8,0%***	**71.588**	***8,1%***
(-) Ammortamenti	(25.000)	*-7,1%*	(50.000)	*-5,9%*	(50.000)	*-5,8%*	(50.000)	*-5,7%*	(50.000)	*-5,6%*
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	**(2.102)**	***-0,6%***	**22.627**	***2,7%***	**18.638**	***2,2%***	**20.033**	***2,3%***	**21.588**	***2,4%***
(-) Oneri finanziari	(9.786)	*-2,8%*	(17.999)	*-2,1%*	(15.811)	*-1,8%*	(13.511)	*-1,5%*	(11.093)	*-1,3%*
(+) Proventi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Saldo gestione finanziaria	**(9.786)**	***-2,8%***	**(17.999)**	***-2,1%***	**(15.811)**	***-1,8%***	**(13.511)**	***-1,5%***	**(11.093)**	***-1,3%***
(-) 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	**(11.888)**	***-3,4%***	**4.628**	***0,5%***	**2.827**	***0,3%***	**6.522**	***0,7%***	**10.495**	***1,2%***
(-) Imposte sul reddito	0	*0,0%*	(882)	*-0,1%*	(727)	*-0,1%*	(1.283)	*-0,1%*	(3.361)	*-0,4%*
RISULTATO NETTO	**(11.888)**	***-3,4%***	**3.746**	***0,4%***	**2.100**	***0,2%***	**5.240**	***0,6%***	**7.134**	***0,8%***

Anni	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	900.100	*100,0%*	913.600	*100,0%*	927.300	*100,0%*	941.200	*100,0%*	955.300	*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	**900.100**	***100,0%***	**913.600**	***100,0%***	**927.300**	***100,0%***	**941.200**	***100,0%***	**955.300**	***100,0%***
(-) Acquisti di merci	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Acquisti di servizi	(525.699)	*-58,4%*	(534.426)	*-58,5%*	(543.198)	*-58,6%*	(552.012)	*-58,6%*	(560.869)	*-58,7%*
(-) 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%*
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Costi della produzione	**(525.699)**	***-58,4%***	**(534.426)**	***-58,5%***	**(543.198)**	***-58,6%***	**(552.012)**	***-58,6%***	**(560.869)**	***-58,7%***
VALORE AGGIUNTO	**374.401**	***41,6%***	**379.174**	***41,5%***	**384.102**	***41,4%***	**389.188**	***41,4%***	**394.431**	***41,3%***
(-) Costi del personale	(301.100)	*-33,5%*	(304.100)	*-33,3%*	(307.200)	*-33,1%*	(310.200)	*-33,0%*	(313.300)	*-32,8%*
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	**73.301**	***8,1%***	**75.074**	***8,2%***	**76.902**	***8,3%***	**78.988**	***8,4%***	**81.131**	***8,5%***
(-) Ammortamenti	(50.000)	*-5,6%*	(50.000)	*-5,5%*	(50.000)	*-5,4%*	(50.000)	*-5,3%*	(50.000)	*-5,2%*
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	**23.301**	***2,6%***	**25.074**	***2,7%***	**26.902**	***2,9%***	**28.988**	***3,1%***	**31.131**	***3,3%***
(-) Oneri finanziari	(8.551)	*-1,0%*	(5.880)	*-0,6%*	(3.072)	*-0,3%*	(438)	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Proventi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Saldo gestione finanziaria	**(8.551)**	***-1,0%***	**(5.880)**	***-0,6%***	**(3.072)**	***-0,3%***	**(438)**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
(-) 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	**14.750**	***1,6%***	**19.194**	***2,1%***	**23.830**	***2,6%***	**28.550**	***3,0%***	**31.131**	***3,3%***
(-) Imposte sul reddito	(4.449)	*-0,5%*	(5.584)	*-0,6%*	(6.768)	*-0,7%*	(7.982)	*-0,8%*	(8.686)	*-0,9%*
RISULTATO NETTO	**10.301**	***1,1%***	**13.610**	***1,5%***	**17.062**	***1,8%***	**20.567**	***2,2%***	**22.445**	***2,3%***

Analisi principali dati economici

Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	*change %*	€'	*change %*	€'	*change %*	€'	*change %*	€'	*change %*
Ricavi delle vendite	350.174	-	848.000	*142,2%*	860.700	*1,5%*	873.600	*1,5%*	886.700	*1,5%*
VdP	350.174	-	848.000	*142,2%*	860.700	*1,5%*	873.600	*1,5%*	886.700	*1,5%*
Mol	22.898	-	72.627	*217,2%*	68.638	*-5,5%*	70.033	*2,0%*	71.588	*2,2%*
Ebit	(2.102)	-	22.627	*1176,5%*	18.638	*-17,6%*	20.033	*7,5%*	21.588	*7,8%*
Ebt	(11.888)	-	4.628	*138,9%*	2.827	*-38,9%*	6.522	*130,7%*	10.495	*60,9%*
Utile netto	**(11.888)**	**-**	**3.746**	***131,5%***	**2.100**	***-43,9%***	**5.240**	***149,5%***	**7.134**	***36,2%***

Anni	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	*change %*	€'	*change %*	€'	*change %*	€'	*change %*	€'	*change %*
Ricavi delle vendite	900.100	*1,5%*	913.600	*1,5%*	927.300	*1,5%*	941.200	*1,5%*	955.300	*1,5%*
VdP	900.100	*1,5%*	913.600	*1,5%*	927.300	*1,5%*	941.200	*1,5%*	955.300	*1,5%*
Mol	73.301	*2,4%*	75.074	*2,4%*	76.902	*2,4%*	78.988	*2,7%*	81.131	*2,7%*
Ebit	23.301	*7,9%*	25.074	*7,6%*	26.902	*7,3%*	28.988	*7,8%*	31.131	*7,4%*
Ebt	14.750	*40,5%*	19.194	*30,1%*	23.830	*24,2%*	28.550	*19,8%*	31.131	*9,0%*
Utile netto	**10.301**	***44,4%***	**13.610**	***32,1%***	**17.062**	***25,4%***	**20.567**	***20,5%***	**22.445**	***9,1%***


1.200
1.000
800
600
400
200
0
(200)
2029E
2030E
2031E
2032E
2033E
2034E
2035E
2036E
2037E
2038E
Ricavi delle vendite
Mol
Ebit
Utile netto

Conto Economico a Costo del venduto

Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi netti	350.174	*100,0%*	848.000	*100,0%*	860.700	*100,0%*	873.600	*100,0%*	886.700	*100,0%*
(+) Altri ricavi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
A) Ricavi netti di vendita	**350.174**	***100,0%***	**848.000**	***100,0%***	**860.700**	***100,0%***	**873.600**	***100,0%***	**886.700**	***100,0%***
(-) Acquisti di merce	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
CONSUMI DI MATERIE	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	(144.686)	*-41,3%*	(289.373)	*-34,1%*	(292.300)	*-34,0%*	(295.200)	*-33,8%*	(298.100)	*-33,6%*
(-) Acquisti di servizi	(100.500)	*-28,7%*	(371.000)	*-43,8%*	(383.412)	*-44,6%*	(390.853)	*-44,7%*	(398.323)	*-44,9%*
(-) 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	(25.000)	*-7,1%*	(50.000)	*-5,9%*	(50.000)	*-5,8%*	(50.000)	*-5,7%*	(50.000)	*-5,6%*
(-) Ammortamento beni immateriali	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+/-) variazione rimanenze di 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	**(270.186)**	***-77,2%***	**(710.373)**	***-83,8%***	**(725.712)**	***-84,3%***	**(736.053)**	***-84,3%***	**(746.423)**	***-84,2%***
B) Costo dei prodotti venduti	**(270.186)**	***-77,2%***	**(710.373)**	***-83,8%***	**(725.712)**	***-84,3%***	**(736.053)**	***-84,3%***	**(746.423)**	***-84,2%***
MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)	**79.988**	***22,8%***	**137.627**	***16,2%***	**134.988**	***15,7%***	**137.547**	***15,7%***	**140.277**	***15,8%***
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Acquisti di servizi	(82.090)	*-23,4%*	(115.000)	*-13,6%*	(116.350)	*-13,5%*	(117.514)	*-13,5%*	(118.689)	*-13,4%*
(-) 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	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
C) Spese generali e amministrative	**(82.090)**	***-23,4%***	**(115.000)**	***-13,6%***	**(116.350)**	***-13,5%***	**(117.514)**	***-13,5%***	**(118.689)**	***-13,4%***
(-) 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	**(2.102)**	***-0,6%***	**22.627**	***2,7%***	**18.638**	***2,2%***	**20.033**	***2,3%***	**21.588**	***2,4%***
(-) Oneri finanziari	(9.786)	*-2,8%*	(17.999)	*-2,1%*	(15.811)	*-1,8%*	(13.511)	*-1,6%*	(11.093)	*-1,3%*
Banca 1	(9.786)	*-2,8%*	(17.999)	*-2,1%*	(15.811)	*-1,8%*	(13.511)	*-1,6%*	(11.093)	*-1,3%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Mutuo precedente	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Leasing	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Finanziamento agevolato e altri finanziamenti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Banche a breve	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Proventi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
E) Saldo gestione finanziaria	**(9.786)**	***-2,8%***	**(17.999)**	***-2,1%***	**(15.811)**	***-1,8%***	**(13.511)**	***-1,6%***	**(11.093)**	***-1,3%***
(+) Sopravvenienza passiva	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Sopravvenienza attiva	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
F) Saldo gestione straordinaria	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
(-) Oneri straordinari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Proventi straordinari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
G) Saldo altre gestioni	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**(11.888)**	***-3,4%***	**4.628**	***0,6%***	**2.827**	***0,3%***	**6.522**	***0,8%***	**10.495**	***1,2%***
(-) ires	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	(501)	*-0,1%*	(2.519)	*-0,3%*
(-) Irap	0	*0,0%*	(882)	*-0,1%*	(727)	*-0,1%*	(781)	*-0,1%*	(842)	*-0,1%*
H) Oneri tributari	**0**	***0,0%***	**(882)**	***-0,1%***	**(727)**	***-0,1%***	**(1.283)**	***-0,2%***	**(3.361)**	***-0,4%***
RISULTATO NETTO	**(11.888)**	***-3,4%***	**3.746**	***0,4%***	**2.100**	***0,2%***	**5.240**	***0,6%***	**7.134**	***0,8%***

Anni	**2034E**		**2035E**		**2036E**		**2037E**		**2038E**	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi netti	900.100	*100,0%*	913.600	*100,0%*	927.300	*100,0%*	941.200	*100,0%*	955.300	*100,0%*
(+) Altri ricavi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
A) Ricavi netti di vendita	**900.100**	***100,0%***	**913.600**	***100,0%***	**927.300**	***100,0%***	**941.200**	***100,0%***	**955.300**	***100,0%***
(-) Acquisti di merce	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
CONSUMI DI MATERIE	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	(301.100)	*-33,5%*	(304.100)	*-33,3%*	(307.200)	*-33,1%*	(310.200)	*-33,0%*	(313.300)	*-32,8%*
(-) Acquisti di servizi	(405.823)	*-45,1%*	(413.352)	*-45,2%*	(420.913)	*-45,4%*	(428.504)	*-45,5%*	(436.126)	*-45,7%*
(-) 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	(50.000)	*-5,6%*	(50.000)	*-5,5%*	(50.000)	*-5,4%*	(50.000)	*-5,3%*	(50.000)	*-5,2%*
(-) Ammortamento beni immateriali	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+/-) variazione rimanenze di 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	**(756.923)**	***-84,1%***	**(767.452)**	***-84,0%***	**(778.113)**	***-83,9%***	**(788.704)**	***-83,8%***	**(799.426)**	***-83,7%***
B) Costo dei prodotti venduti	**(756.923)**	***-84,1%***	**(767.452)**	***-84,0%***	**(778.113)**	***-83,9%***	**(788.704)**	***-83,8%***	**(799.426)**	***-83,7%***
MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)	**143.177**	***15,9%***	**146.148**	***16,0%***	**149.187**	***16,1%***	**152.496**	***16,2%***	**155.874**	***16,3%***
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Acquisti di servizi	(119.876)	*-13,3%*	(121.074)	*-13,3%*	(122.285)	*-13,2%*	(123.508)	*-13,1%*	(124.743)	*-13,1%*
(-) 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	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
C) Spese generali e amministrative	**(119.876)**	***-13,3%***	**(121.074)**	***-13,3%***	**(122.285)**	***-13,2%***	**(123.508)**	***-13,1%***	**(124.743)**	***-13,1%***
(-) 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	**23.301**	***2,6%***	**25.074**	***2,7%***	**26.902**	***2,9%***	**28.988**	***3,1%***	**31.131**	***3,3%***
(-) Oneri finanziari	(8.551)	*-1,0%*	(5.880)	*-0,6%*	(3.072)	*-0,3%*	(438)	*-0,1%*	0	*0,0%*
Banca 1	(8.551)	*-1,0%*	(5.880)	*-0,6%*	(3.072)	*-0,3%*	(438)	*-0,1%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Mutuo precedente	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Leasing	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Finanziamento agevolato e altri finanziamenti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Banche a breve	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Proventi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
E) Saldo gestione finanziaria	**(8.551)**	***-1,0%***	**(5.880)**	***-0,6%***	**(3.072)**	***-0,3%***	**(438)**	***-0,1%***	**0**	***0,0%***

(+) Sopravvenienza passiva	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Sopravvenienza attiva	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
F) Saldo gestione straordinaria	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
(-) Oneri straordinari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Proventi straordinari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
G) Saldo altre gestioni	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**14.750**	***1,6%***	**19.194**	***2,1%***	**23.830**	***2,6%***	**28.550**	***3,0%***	**31.131**	***3,3%***
(-) ires	(3.540)	*-0,4%*	(4.607)	*-0,5%*	(5.719)	*-0,6%*	(6.852)	*-0,7%*	(7.471)	*-0,8%*
(-) Irap	(909)	*-0,1%*	(978)	*-0,1%*	(1.049)	*-0,1%*	(1.131)	*-0,1%*	(1.214)	*-0,1%*
H) Oneri tributari	**(4.449)**	***-0,5%***	**(5.584)**	***-0,6%***	**(6.768)**	***-0,7%***	**(7.982)**	***-0,9%***	**(8.686)**	***-0,9%***
RISULTATO NETTO	**10.301**	***1,1%***	**13.610**	***1,5%***	**17.062**	***1,8%***	**20.567**	***2,2%***	**22.445**	***2,4%***

Scomposizione del Valore aggiunto

	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	**350.174**	***100,0%***	**848.000**	***100,0%***	**860.700**	***100,0%***	**873.600**	***100,0%***	**886.700**	***100,0%***
Totale Valore della Produzione	350.174	*100,0%*	848.000	*100,0%*	860.700	*100,0%*	873.600	*100,0%*	886.700	*100,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri Ricavi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Prodotto 15	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+/-) 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	**350.174**	***100,0%***	**848.000**	***100,0%***	**860.700**	***100,0%***	**873.600**	***100,0%***	**886.700**	***100,0%***
(-) Acquisti di merci	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Acquisti di servizi	**(182.590)**	***-52,1%***	**(486.000)**	***-57,3%***	**(499.762)**	***-58,1%***	**(508.367)**	***-58,2%***	**(517.012)**	***-58,3%***
Costi di stabilimento	(100.500)	*-28,7%*	(371.000)	*-43,8%*	(383.412)	*-44,6%*	(390.853)	*-44,7%*	(398.323)	*-44,9%*
Spese di vendita	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*

Spese pubblicità e promozione	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Spese amministrative e generali	(82.090)	*-23,4%*	(115.000)	*-13,6%*	(116.350)	*-13,5%*	(117.514)	*-13,5%*	(118.689)	*-13,4%*
Ricerca e sviluppo	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%***
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%***
Oneri diversi di gestione	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
Costi della produzione	**(182.590)**	***-52,1%***	**(486.000)**	***-57,3%***	**(499.762)**	***-58,1%***	**(508.367)**	***-58,2%***	**(517.012)**	***-58,3%***
VALORE AGGIUNTO	**167.584**	***47,9%***	**362.000**	***42,7%***	**360.938**	***41,9%***	**365.233**	***41,8%***	**369.688**	***41,7%***

	2034E		**2035E**		**2036E**		**2037E**		**2038E**	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	**900.100**	***100,0%***	**913.600**	***100,0%***	**927.300**	***100,0%***	**941.200**	***100,0%***	**955.300**	***100,0%***
Totale Valore della Produzione	900.100	*100,0%*	913.600	*100,0%*	927.300	*100,0%*	941.200	*100,0%*	955.300	*100,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*0,0%*	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%*
Prodotto 15	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+/-) 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	**900.100**	***100,0%***	**913.600**	***100,0%***	**927.300**	***100,0%***	**941.200**	***100,0%***	**955.300**	***100,0%***
(-) Acquisti di merci	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*

	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Acquisti di servizi	**(525.699)**	***-58,4%***	**(534.426)**	***-58,5%***	**(543.198)**	***-58,6%***	**(552.012)**	***-58,7%***	**(560.869)**	***-58,7%***
Costi di stabilimento	(405.823)	*-45,1%*	(413.352)	*-45,2%*	(420.913)	*-45,4%*	(428.504)	*-45,5%*	(436.126)	*-45,7%*
Spese di vendita	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Spese pubblicità e promozione	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Spese amministrative e generali	(119.876)	*-13,3%*	(121.074)	*-13,3%*	(122.285)	*-13,2%*	(123.508)	*-13,1%*	(124.743)	*-13,1%*
Ricerca e sviluppo	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%***
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%***
Oneri diversi di gestione	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
Costi della produzione	**(525.699)**	***-58,4%***	**(534.426)**	***-58,5%***	**(543.198)**	***-58,6%***	**(552.012)**	***-58,7%***	**(560.869)**	***-58,7%***
VALORE AGGIUNTO	**374.401**	***41,6%***	**379.174**	***41,5%***	**384.102**	***41,4%***	**389.188**	***41,4%***	**394.431**	***41,3%***

Rendiconto Finanziario

Rendiconto finanziario

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	(2.102)	22.627	18.638	20.033	21.588	23.301	25.074	26.902	28.988	31.131
- Imposte figurative	0	(4.502)	(4.521)	(4.525)	(6.023)	(6.501)	(6.996)	(7.506)	(8.088)	(8.686)
+/- Nopat	(2.102)	18.125	14.117	15.508	15.565	16.800	18.078	19.396	20.900	22.445
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	25.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000
Flusso di cassa operativo lordo	**22.898**	**68.125**	**64.117**	**65.508**	**65.565**	**66.800**	**68.078**	**69.396**	**70.900**	**72.445**
+/- Clienti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Rimanenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Fornitori	18.563	30.847	1.399	875	879	883	887	892	896	900
+/- Altre attività	(91.566)	79.640	11.770	156	0	0	0	0	0	0
+/- Altre passività	0	882	5.735	635	1.604	(904)	135	138	123	(415)
+/- Variazione fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione CCN	(73.002)	111.369	18.904	1.665	2.483	(21)	1.023	1.030	1.019	486
Flusso di cassa della gestione corrente	**(50.104)**	**179.494**	**83.021**	**67.173**	**68.048**	**66.779**	**69.101**	**70.427**	**71.920**	**72.931**
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(500.000)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa Operativo	**(550.104)**	**179.494**	**83.021**	**67.173**	**68.048**	**66.779**	**69.101**	**70.427**	**71.920**	**72.931**
+ Scudo fiscale del debito	0	3.620	3.795	3.243	2.662	2.052	1.411	737	105	0
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	(9.786)	(17.999)	(15.811)	(13.511)	(11.093)	(8.551)	(5.880)	(3.072)	(438)	0
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	**(559.891)**	**165.115**	**71.004**	**56.905**	**59.617**	**60.280**	**64.632**	**68.092**	**71.587**	**72.931**
+/- Utilizzo banche a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+ Accensione Mutuo	400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Restituzione Mutuo	(20.597)	(42.769)	(44.957)	(47.257)	(49.675)	(52.216)	(54.888)	(57.696)	(29.946)	0
+/- Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Equity	200.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Canoni Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

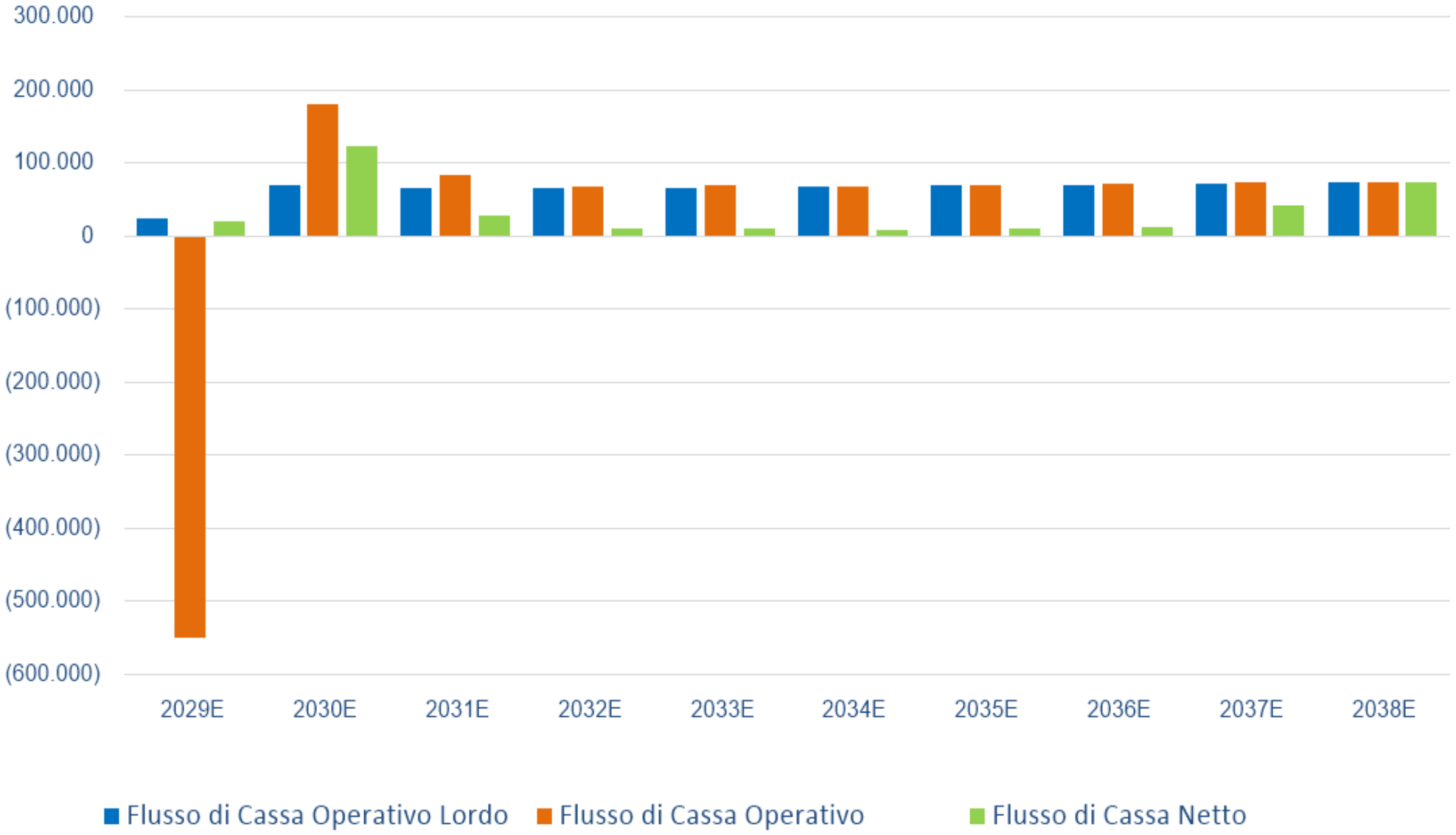
Flusso di cassa per azionisti	**19.512**	**122.346**	**26.048**	**9.648**	**9.942**	**8.064**	**9.745**	**10.396**	**41.641**	**72.931**
- Dividendo distribuito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa netto	19.512	122.346	26.048	9.648	9.942	8.064	9.745	10.396	41.641	72.931
Disponibilità liquide finali	**19.512**	**141.858**	**167.905**	**177.553**	**187.495**	**195.560**	**205.304**	**215.701**	**257.342**	**330.273**

Analisi Cash flow

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	22.898	68.125	64.117	65.508	65.565	66.800	68.078	69.396	70.900	72.445
Variazione CCN	(73.002)	111.369	18.904	1.665	2.483	(21)	1.023	1.030	1.019	486
Flusso di cassa della gestione corrente	(50.104)	179.494	83.021	67.173	68.048	66.779	69.101	70.427	71.920	72.931
Flusso di Cassa Operativo	**(550.104)**	**179.494**	**83.021**	**67.173**	**68.048**	**66.779**	**69.101**	**70.427**	**71.920**	**72.931**
Flusso di Cassa al servizio del debito	(559.891)	165.115	71.004	56.905	59.617	60.280	64.632	68.092	71.587	72.931
Flusso di cassa per azionisti	**19.512**	**122.346**	**26.048**	**9.648**	**9.942**	**8.064**	**9.745**	**10.396**	**41.641**	**72.931**
Flusso di cassa netto	**19.512**	**122.346**	**26.048**	**9.648**	**9.942**	**8.064**	**9.745**	**10.396**	**41.641**	**72.931**

Andamento Cash flow

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	197,5%	-5,9%	2,2%	0,1%	1,9%	1,9%	1,9%	2,2%	2,2%
Variazione CCN	-	252,6%	-83,0%	-91,2%	49,1%	-100,8%	5069,8%	0,7%	-1,1%	-52,4%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	458,2%	-53,8%	-19,1%	1,3%	-1,9%	3,5%	1,9%	2,1%	1,4%
Flusso di Cassa Operativo	**-**	**132,6%**	**-53,8%**	**-19,1%**	**1,3%**	**-1,9%**	**3,5%**	**1,9%**	**2,1%**	**1,4%**
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	129,5%	-57,0%	-19,9%	4,8%	1,1%	7,2%	5,4%	5,1%	1,9%
Flusso di cassa per azionisti	-	527,0%	-78,7%	-63,0%	3,1%	-18,9%	20,8%	6,7%	300,5%	75,1%
Flusso di cassa netto	**-**	**527,0%**	**-78,7%**	**-63,0%**	**3,1%**	**-18,9%**	**20,8%**	**6,7%**	**300,5%**	**75,1%**


300.000
200.000
100.000
0
(100.000)
(200.000)
(300.000)
(400.000)
(500.000)
(600.000)
2029E
2030E
2031E
2032E
2033E
2034E
2035E
2036E
2037E
2038E
Flusso di Cassa Operativo Lordo
Flusso di Cassa Operativo
Flusso di Cassa Netto

Posizione Finanziaria Netta

Posizione finanziaria netta

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mutui passivi	**379.403**	**336.634**	**291.677**	**244.420**	**194.745**	**142.529**	**87.641**	**29.946**	**0**	**0**
Banca 1	*379.403*	*336.634*	*291.677*	*244.420*	*194.745*	*142.529*	*87.641*	*29.946*	*0*	*0*
-	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
-	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
-	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-19.512	-141.858	-167.905	-177.553	-187.495	-195.560	-205.304	-215.701	-257.342	-330.273
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**359.891**	**194.776**	**123.772**	**66.867**	**7.250**	**-53.031**	**-117.663**	**-185.755**	**-257.342**	**-330.273**

Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti inizio esercizio	**0**	**379.403**	**336.634**	**291.677**	**244.420**	**194.745**	**142.529**	**87.641**	**29.946**	**0**
Banca 1	-20.597	-42.769	-44.957	-47.257	-49.675	-52.216	-54.888	-57.696	-29.946	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione/Rimborso finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso utilizzo debiti a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso accensione altri deb finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione Deb. a m/l	400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBITO FINE ESERCIZIO	**379.403**	**336.634**	**291.677**	**244.420**	**194.745**	**142.529**	**87.641**	**29.946**	**0**	**0**

Posizione finanziaria netta *

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Liquidità	**19.512**	**141.858**	**167.905**	**177.553**	**187.495**	**195.560**	**205.304**	**215.701**	**257.342**	**330.273**
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari correnti	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Scoperti di conto corrente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti di conto corrente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	(42.769)	(44.957)	(47.257)	(49.675)	(52.216)	(54.888)	(57.696)	(29.946)	0	0
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	**(42.769)**	**(44.957)**	**(47.257)**	**(49.675)**	**(52.216)**	**(54.888)**	**(57.696)**	**(29.946)**	**0**	**0**
Indebitamento finanziario corrente netto	**-23.257**	**96.901**	**120.648**	**127.878**	**135.279**	**140.672**	**147.608**	**185.755**	**257.342**	**330.273**
Debiti verso banche	(336.634)	(291.677)	(244.420)	(194.745)	(142.529)	(87.641)	(29.946)	0	0	0
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	**-336.634**	**-291.677**	**-244.420**	**-194.745**	**-142.529**	**-87.641**	**-29.946**	**0**	**0**	**0**
Posizione finanziaria netta	**-359.891**	**-194.776**	**-123.772**	**-66.867**	**-7.250**	**53.031**	**117.663**	**185.755**	**257.342**	**330.273**

* Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". L'indicatore non comprende eventuali attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value di strumenti finanziari derivati designati di copertura, e l'adeguamento al fair value delle relative eventuali poste coperte.

Indebitamento Finanziario Netto



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*				

	2029E	**2030E**	**2031E**	**2032E**	**2033E**	**2034E**	**2035E**	**2036E**	**2037E**	**2038E**
EBIT / OF	**-0,21**	**1,26**	**1,18**	**1,48**	**1,95**	**2,72**	**4,26**	**8,76**	**66,15**	**NO OF**
MOL / OF	**2,34**	**4,04**	**4,34**	**5,18**	**6,45**	**8,57**	**12,77**	**25,03**	**180,25**	**NO OF**
RO / V	**-0,60%**	**2,67%**	**2,17%**	**2,29%**	**2,43%**	**2,59%**	**2,74%**	**2,90%**	**3,08%**	**3,26%**
D / (D + CN)	**66,85%**	**63,70%**	**60,06%**	**55,10%**	**48,56%**	**39,68%**	**27,57%**	**10,80%**	**0,00%**	**0,00%**
FCGC / D	**-13,21%**	**53,32%**	**28,46%**	**27,48%**	**34,94%**	**46,85%**	**78,85%**	**235,18%**	**NO DEBT**	**NO DEBT**

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Indicatore	Ebit/OF	Mol/OF	Ro/V	D/(D+CN)	FCGC/D
Ultimo anno previsionale	*NO OF*	*NO OF*	*3,26%*	*0,00%*	*NO DEBT*
Media di tutto il periodo previsionale	*10,97*	*30,83*	*2,41%*	*30,55%*	*72,16%*

Valutazione sull'ultimo anno previsionale	**RATING**	**n.d.**	che corrisponde ad un equilibrio finanziario	**n.d.**
Valutazione sulla media di tutto il periodo previsionale	**RATING**	**B**	che corrisponde ad un equilibrio finanziario	**Sicuro**

Indice di Altman

	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Z-score modello di Altman standard	**1,0**	**2,1**	**2,3**	**2,6**	**2,9**
Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5	**Insolvenza**	**Incertezza**	**Incertezza**	**Incertezza**	**Incertezza**
Z-score PMI manifatturiere	**0,9**	**1,9**	**2,1**	**2,3**	**2,6**
Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5	**Insolvenza**	**Incertezza**	**Incertezza**	**Incertezza**	**Incertezza**
Z-score non manifatturiere	**1,4**	**2,0**	**2,2**	**2,5**	**3,0**
Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4	**Incertezza**	**Incertezza**	**Incertezza**	**Incertezza**	**Rischio nullo**

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Z-score modello di Altman standard	3,4	4,0	5,2	6,4	6,6
Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo
Z-score PMI manifatturiere	3,0	3,5	4,4	5,3	5,4
Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo
Z-score non manifatturiere	3,7	4,6	6,4	9,0	10,4
Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo

Variabili

		2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
X_1	Capitale Circolante*/Totale Attivo	0,16	0,18	0,20	0,24	0,27	0,32	0,38	0,45	0,58	0,75
X_2	Utili non distribuiti/Totale Attivo	-0,02	0,01	0,00	0,01	0,02	0,02	0,04	0,05	0,06	0,06
X_3	Risultato Operativo/Totale Attivo	0,00	0,04	0,03	0,04	0,05	0,06	0,07	0,08	0,09	0,09
X_4	Patrimonio Netto/Totale Debito**	0,47	0,50	0,56	0,66	0,81	1,06	1,53	2,65	4,15	4,47
X_5	Ricavi/Totale Attivo	0,60	1,47	1,58	1,74	1,92	2,14	2,40	2,72	2,83	2,69

Rating MCC L. 662/1996 Industria e artigianato*

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
M Propri + Deb mt / Immobilizzazioni	119,48%	124,35%	129,50%	136,50%	145,85%	159,63%	181,65%	221,80%	357,16%	1161,27%
Mezzi Propri / Totale Passivo	32,10%	33,15%	35,72%	39,64%	44,61%	51,51%	60,54%	72,59%	80,60%	81,72%
Mol / Oneri finanziari lordi	2,34	4,04	4,34	5,18	6,45	8,57	12,77	25,03	180,25	n.d.
Mol / fatturato	6,54%	8,56%	7,97%	8,02%	8,07%	8,14%	8,22%	8,29%	8,39%	8,49%
Valutazione livello di rating	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**
Corrispondenza del Rating		**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**

* (Solo procedura ordinaria) Aggiornato al Decreto ministeriale del 2 settembre 2015 - Modalità operative verifiche e controlli sulle operazioni ammesse al Fondo Garanzia per le PMI – G.U. n. 245 del 21 ottobre 2015

Rating MCC L. 662/1996 Commercio e servizi*

Anni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Attivo circolante/Passivo Circolante	598,37%	305,78%	292,65%	301,27%	305,28%	318,51%	328,90%	339,95%	399,16%	508,46%
Mezzi propri/Totale Passivo	32,10%	33,15%	35,72%	39,64%	44,61%	51,51%	60,54%	72,59%	80,60%	81,72%
Mol / Oneri finanziari lordi	2,34	4,04	4,34	5,18	6,45	8,57	12,77	25,03	180,25	n.d.
MOL / fatturato	6,54%	8,56%	7,97%	8,02%	8,07%	8,14%	8,22%	8,29%	8,39%	8,49%
Valutazione livello di rating	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**
Corrispondenza del Rating		**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**

* Disposizioni operative al Fondo di Garanzia per le PMI - Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze di concerto con il Ministero dello Sviluppo Economico del 15 dicembre 2017, pubblicato in G.U. del 15 gennaio 2018

Indicatori di Bilancio

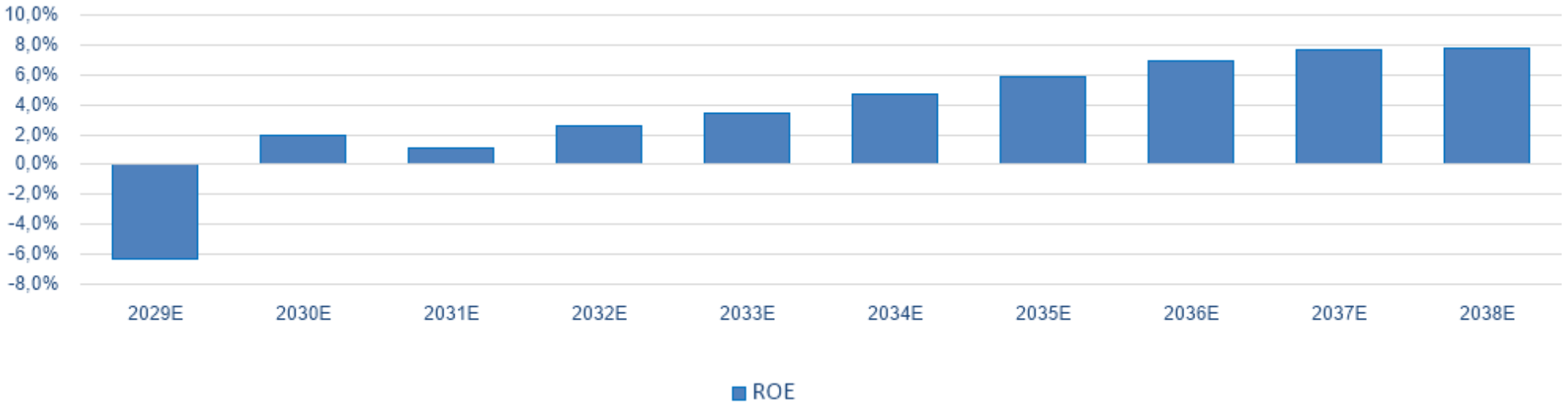
Indici di Redditività

ROE	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Risultato netto / Patrimonio netto	**-6,3%**	**2,0%**	**1,1%**	**2,6%**	**3,5%**	**4,8%**	**5,9%**	**6,9%**	**7,7%**	**7,7%**

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

Chiave di lettura	Significato
Roe < 2%	Risultato non soddisfacente
2% < Roe < 6%	Risultato non esaltante
Roe > 6%	Risultato soddisfacente

Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2038 è soddisfacente e si è mantenuto sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente attestandosi ad un valore pari a 7,73%

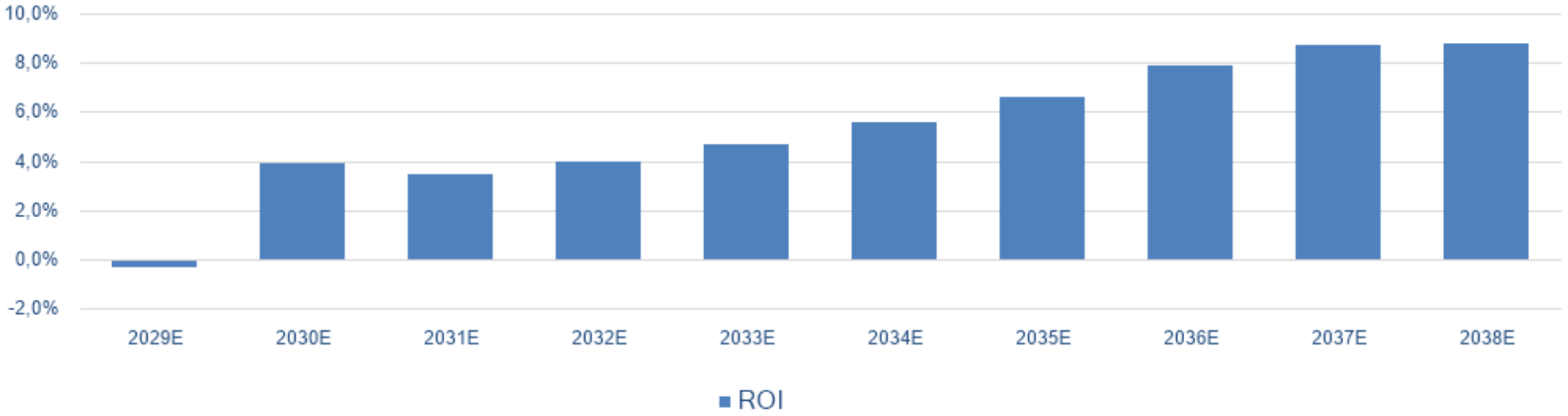


ROI	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Risultato Operativo / Totale Attivo	**-0,4%**	**3,9%**	**3,4%**	**4,0%**	**4,7%**	**5,5%**	**6,6%**	**7,9%**	**8,7%**	**8,8%**

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

Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2038 è nella norma ed si è mantenuto sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente attestandosi ad un valore pari a 8,76%



ROS	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Risultato operativo / Vendite	**-0,6%**	**2,7%**	**2,2%**	**2,3%**	**2,4%**	**2,6%**	**2,7%**	**2,9%**	**3,1%**	**3,3%**

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	Significato
Ros < 0%	Redditività dell'azienda fallimentare
0% < Ros < 2%	Redditività dell'azienda critica
2% < Ros < 13%	Redditività dell'azienda soddisfacente
Ros > 13%	Redditività dell'azienda molto soddisfacente

La gestione caratteristica nell'esercizio 2038 è in grado di generare risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo sufficiente da garantire un margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi ma in maniera non soddisfacente ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,18% attestandosi ad un valore pari a 3,26%

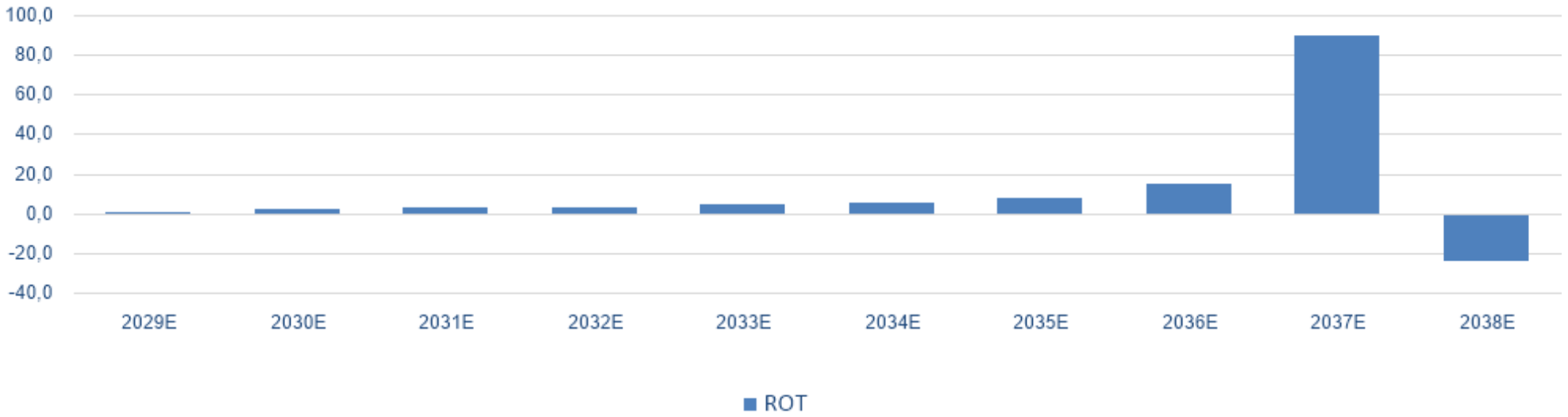


ROT	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Vendite / Capitale investito netto	**0,6**	**2,2**	**2,7**	**3,3**	**4,2**	**5,5**	**8,1**	**15,1**	**89,4**	**-23,9**

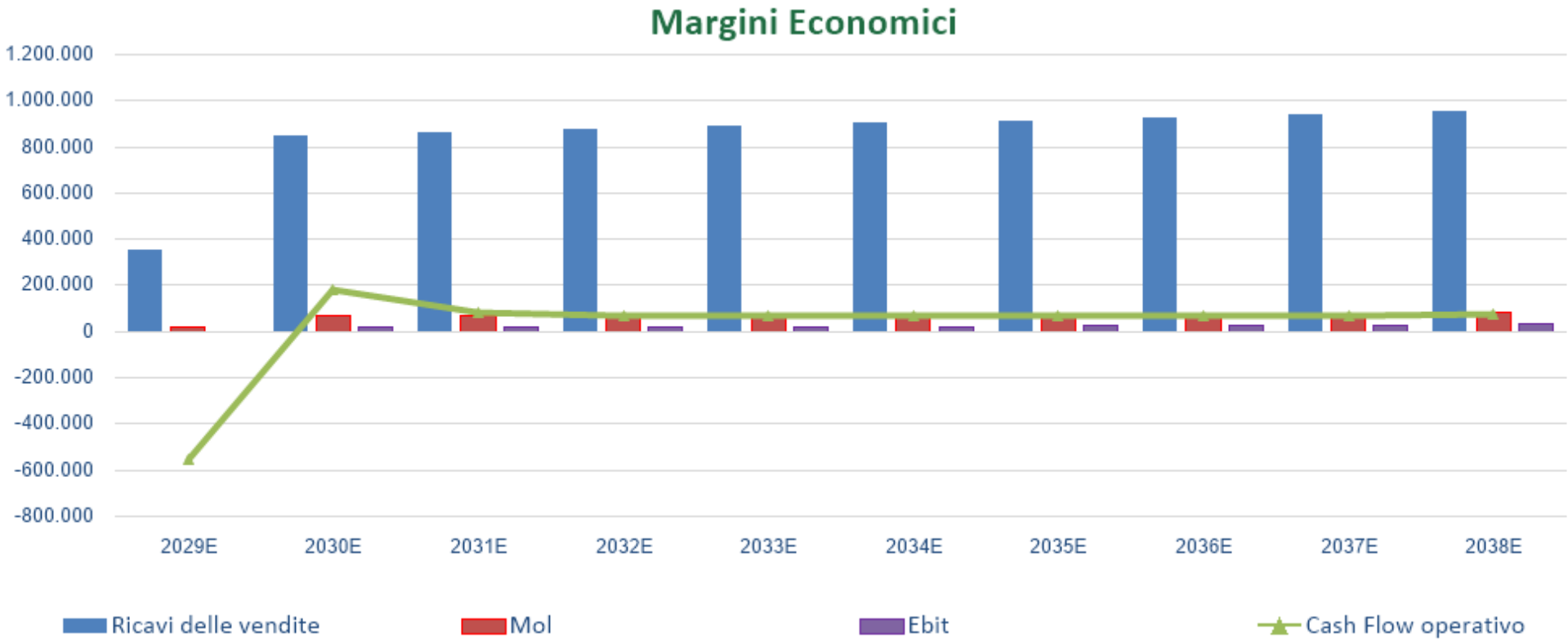
Indicatore che esprime il ricavo netto medio generato da ogni unità di capitale operativo investito nell'attività dell'azienda e quindi è molto importante per valutare la capacità produttiva

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

Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2038 non è soddisfacente e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 11329,48% attestandosi ad un valore pari a -23,91



Margini Economici	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Ricavi delle vendite	350.174	848.000	860.700	873.600	886.700	900.100	913.600	927.300	941.200	955.300
Valore aggiunto	167.584	362.000	360.938	365.233	369.688	374.401	379.174	384.102	389.188	394.431
Mol	22.898	72.627	68.638	70.033	71.588	73.301	75.074	76.902	78.988	81.131
Ebit	-2.102	22.627	18.638	20.033	21.588	23.301	25.074	26.902	28.988	31.131
EBT	-11.888	4.628	2.827	6.522	10.495	14.750	19.194	23.830	28.550	31.131
Utile	-11.888	3.746	2.100	5.240	7.134	10.301	13.610	17.062	20.567	22.445
Cash Flow operativo	-550.104	179.494	83.021	67.173	68.048	66.779	69.101	70.427	71.920	72.931



Indici di Liquidità

Margine di Tesoreria	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	**92.514**	**103.491**	**110.635**	**118.617**	**126.077**

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

Analizzando il Margine di tesoreria relativo all'esercizio 2038E 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 € 72.445.

Margine di Tesoreria	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	**134.162**	**142.884**	**152.250**	**192.871**	**265.317**

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

Margine di Struttura	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette	**-286.888**	**-233.143**	**-181.042**	**-125.803**	**-68.668**

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	Significato
Margine di Struttura > 0	Le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio.
Margine di Struttura < 0	Il Patrimonio netto finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti

Analizzando il Margine di struttura relativo all'esercizio 2038E le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 72.445.

Margine di Struttura	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette	**-8.367**	**55.242**	**122.304**	**192.871**	**265.317**

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	Significato
Margine di Struttura > 0	Le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio.
Margine di Struttura < 0	Il Patrimonio netto finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti

Quick Ratio	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve	**598,4%**	**305,8%**	**292,7%**	**301,3%**	**305,3%**

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 2038E 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 109,29%.

Quick Ratio	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve	**318,5%**	**328,9%**	**339,9%**	**399,2%**	**508,5%**

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

Chiave di lettura	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

Indice di liquidità	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Attività a breve / Passività a breve	**6,0**	**3,1**	**2,9**	**3,0**	**3,1**

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
Indice > 1,5	Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria
1,2 < Indice < 1,5	Situazione di tranquillità finanziaria
1,2 < Indice < 1	Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo
Indice < 1	Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando l'Indice di Liquidità relativo all'esercizio 2038E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 1,09.

Indice di liquidità	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Attività a breve / Passività a breve	**3,2**	**3,3**	**3,4**	**4,0**	**5,1**

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
Indice > 1,5	Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria
1,2 < Indice < 1,5	Situazione di tranquillità finanziaria
1,2 < Indice < 1	Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo
Indice < 1	Situazione di squilibrio finanziario

Capitale Circolante Netto	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Capitale circolante netto	**92.514**	**103.491**	**110.635**	**118.617**	**126.077**

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

Chiave di lettura	Significato
CCN > 0	Situazione di equilibrio
CCN < 0	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

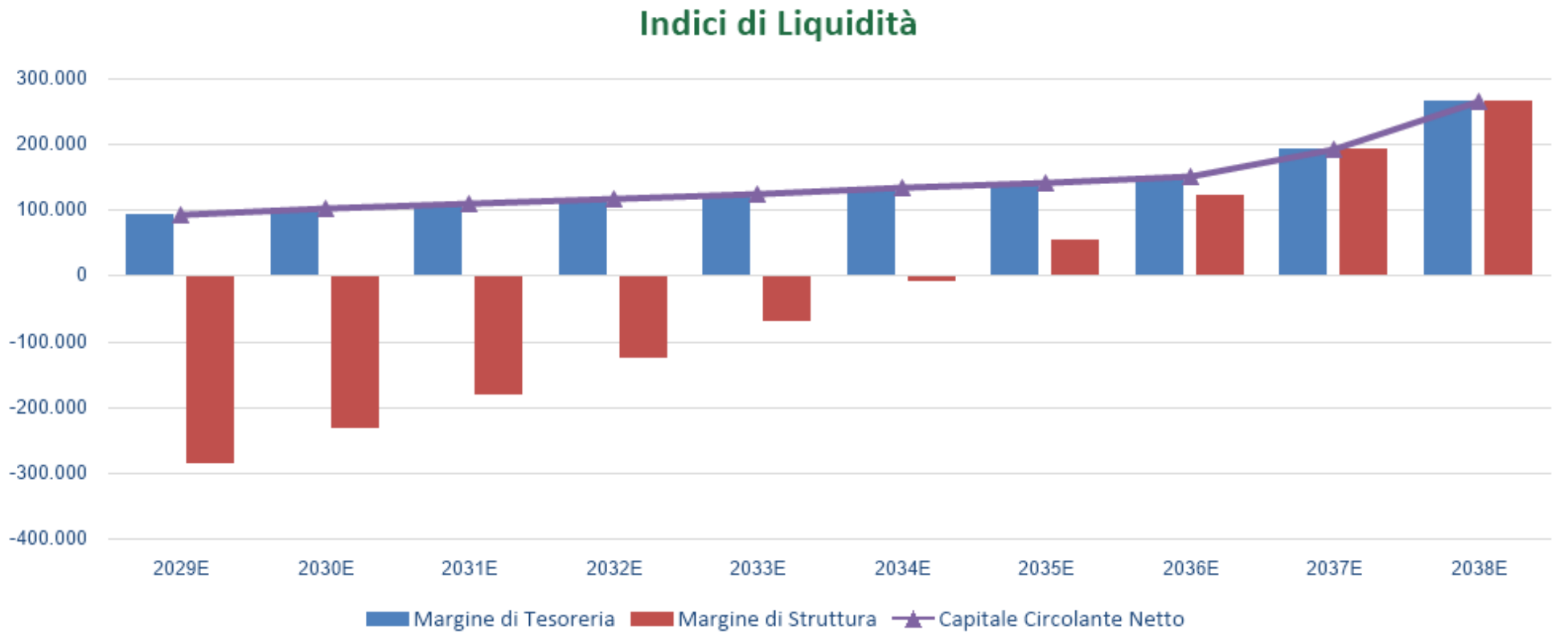
Capitale Circolante Netto	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Capitale circolante netto	**134.162**	**142.884**	**152.250**	**192.871**	**265.317**

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

Chiave di lettura	Significato
CCN > 0	Situazione di equilibrio
CCN < 0	Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare

Indici di Produttività	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Costo del lavoro su Fatturato	41,3%	34,1%	34,0%	33,8%	33,6%	33,5%	33,3%	33,1%	33,0%	32,8%
Valore Aggiunto su Fatturato	47,9%	42,7%	41,9%	41,8%	41,7%	41,6%	41,5%	41,4%	41,4%	41,3%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	47,9%	42,7%	41,9%	41,8%	41,7%	41,6%	41,5%	41,4%	41,4%	41,3%

Altri Indici di liquidità	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Liquidità corrente	598,4%	305,8%	292,7%	301,3%	305,3%	318,5%	328,9%	339,9%	399,2%	508,5%
Giorni di credito ai clienti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Giorni di credito dai fornitori	37	37	37	37	37	37	37	37	37	37
Giorni di scorta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Durata scorte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0



Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	**1,19**	**1,24**	**1,30**	**1,36**	**1,46**	**1,60**	**1,82**	**2,22**	**3,57**	**11,61**

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	Significato
Indice < 1	Risultato non soddisfacente
Indice > 1	Risultato soddisfacente

Situazione soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice nell'esercizio 2038 evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 8,04 attestandosi ad un valore pari a 11,61

Indipendenza Finanziaria	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Patrimonio netto / Totale attivo	**0,32**	**0,33**	**0,36**	**0,40**	**0,45**	**0,52**	**0,61**	**0,73**	**0,81**	**0,82**

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

Chiave di lettura	Significato
Indice < 0,07	Situazione critica
0,07 < Indice < 0,10	Situazione soddisfacente
Indice > 0,10	Situazione buona

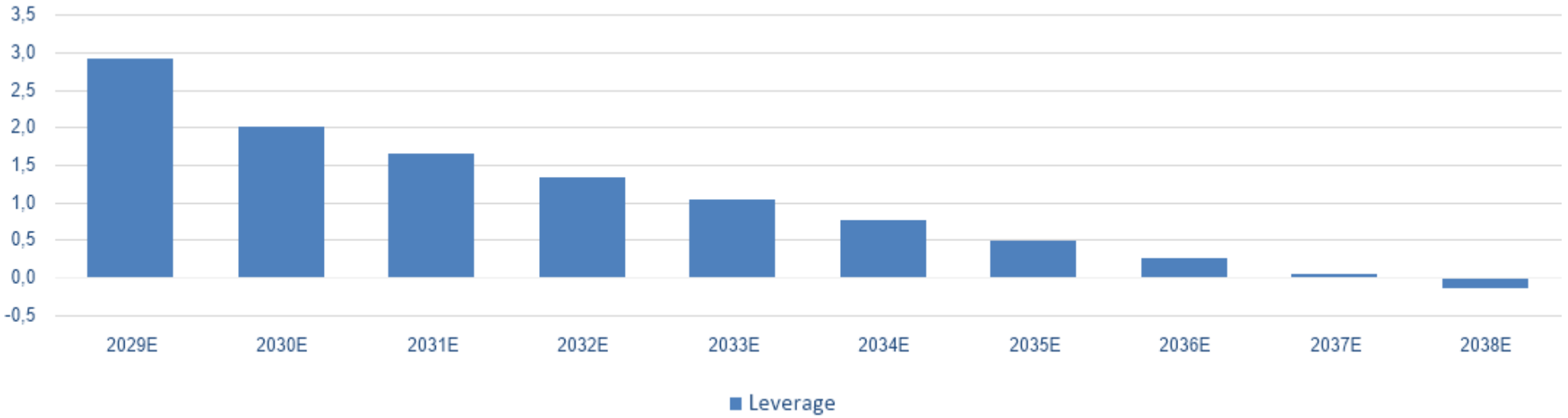
Il grado di indipendenza finanziaria dell'azienda in termini di rapporto tra il Capitale Proprio ed il Capitale investito è nell'esercizio 2038 in una situazione ottima e l'azienda risulta essere ben capitalizzata e si è mantenuto sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente attestandosi ad un valore pari a 0,82

Leverage	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Capitale investito / Patrimonio netto	**2,9**	**2,0**	**1,6**	**1,3**	**1,0**	**0,8**	**0,5**	**0,2**	**0,0**	**-0,1**

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

Chiave di lettura	Significato
Leverage > 5	Situazione molta rischiosa
3 < Leverage < 5	Situazione rischiosa
1 < Leverage < 3	Situazione nella norma
Leverage < 1	Situazione Ottima

L'azienda risulta possedere nell'esercizio 2038 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 0,18 attestandosi ad un valore pari a -0,14

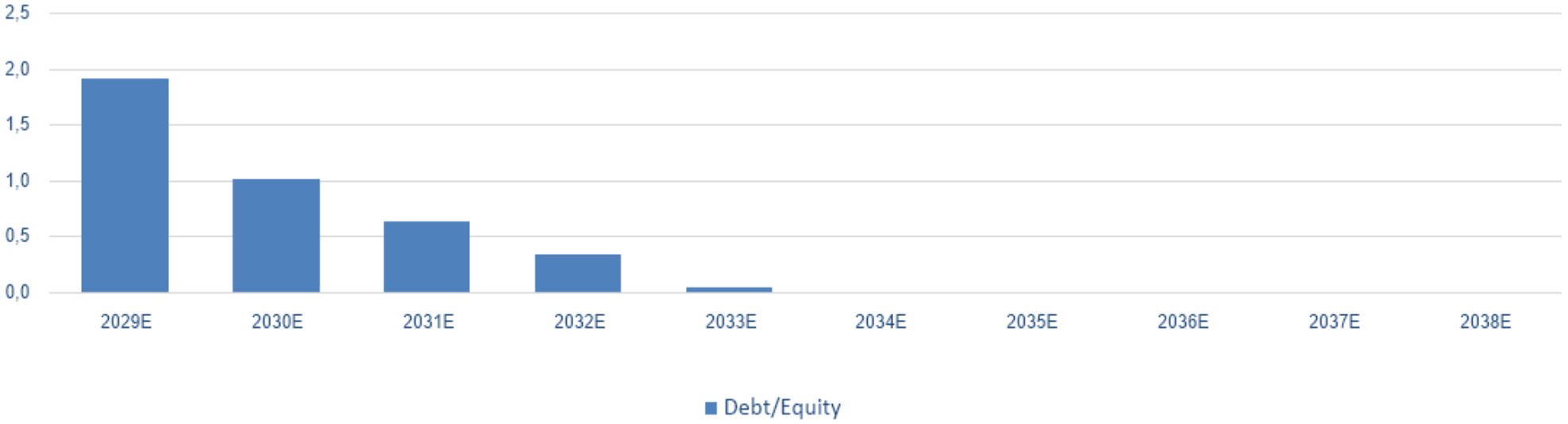


Debt/Equity	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	**1,9**	**1,0**	**0,6**	**0,3**	**0,0**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**

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

Chiave di lettura	Significato
Debt/Equity < 3	Situazione di equilibrio
3 < Debt/Equity < 5	Situazione di rischio
Debt/Equity > 5	Situazione di grave rischio

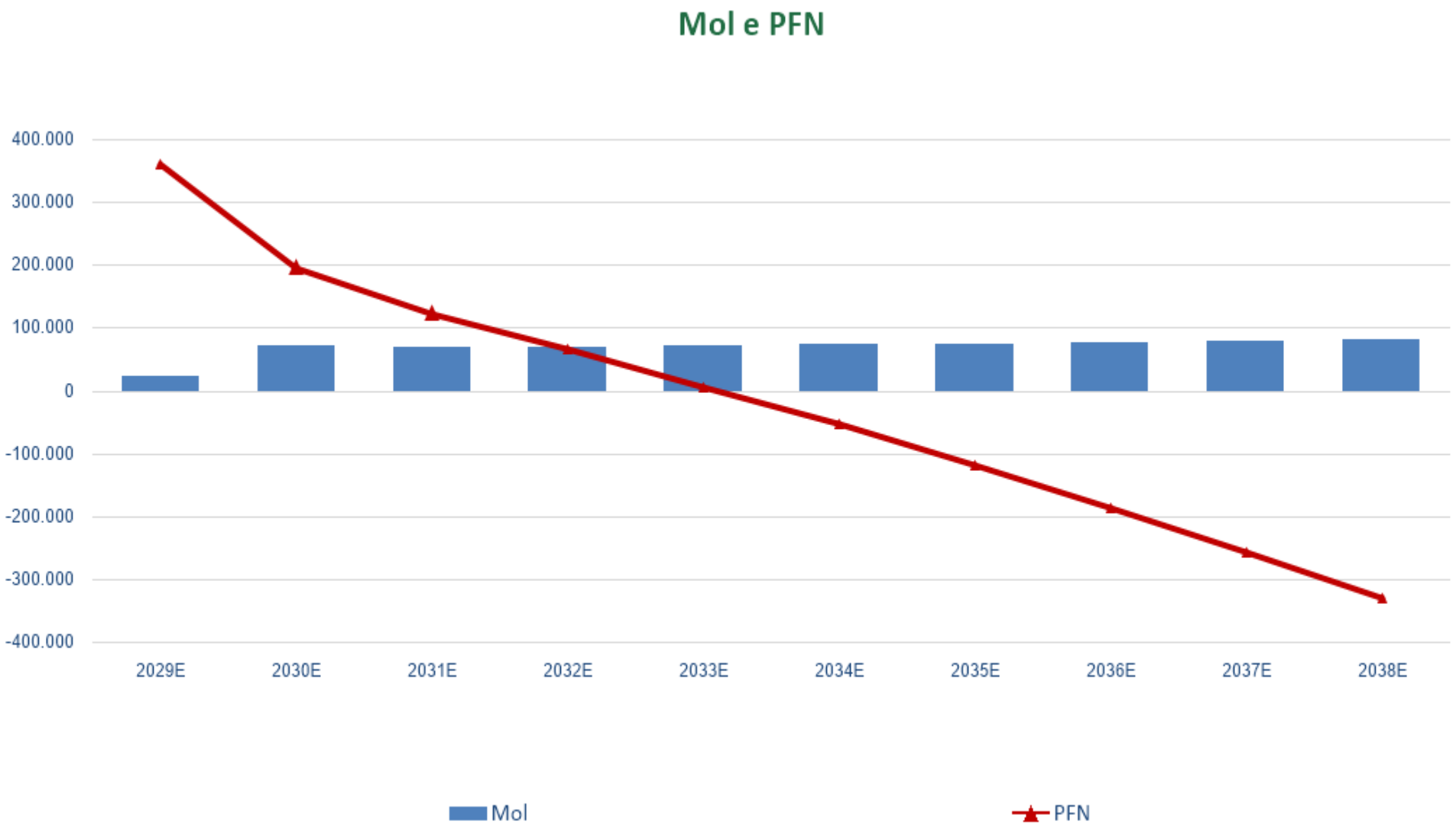
L'azienda nell'esercizio 2038 non ha debiti finanziari



Altri indici di solidità	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Banche su Circolante	379.402,7	336.633,9	291.677,0	244.420,0	194.745,3	142.529,1	87.641,4	29.945,6	0,0	0,0
Banche a breve su Circolante	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rapporto di indebitamento	67,9%	66,9%	64,3%	60,4%	55,4%	48,5%	39,5%	27,4%	19,4%	18,3%
Rotazione circolante	3,2	5,5	5,1	4,9	4,7	4,6	4,4	4,3	3,7	2,9
Rotazione magazzino	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	52,3%	98,5%	156,7%	297,9%	2846,0%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Tasso di intensità Attivo Circolante	31,7%	18,1%	19,5%	20,3%	21,1%	21,7%	22,5%	23,3%	27,3%	34,6%

Ricavi, Mol e Oneri Finanziari




Mol e PFN
400.000
300.000
200.000
100.000
0
-100.000
-200.000
-300.000
-400.000
2029E
2030E
2031E
2032E
2033E
2034E
2035E
2036E
2037E
2038E
Mol
PFN

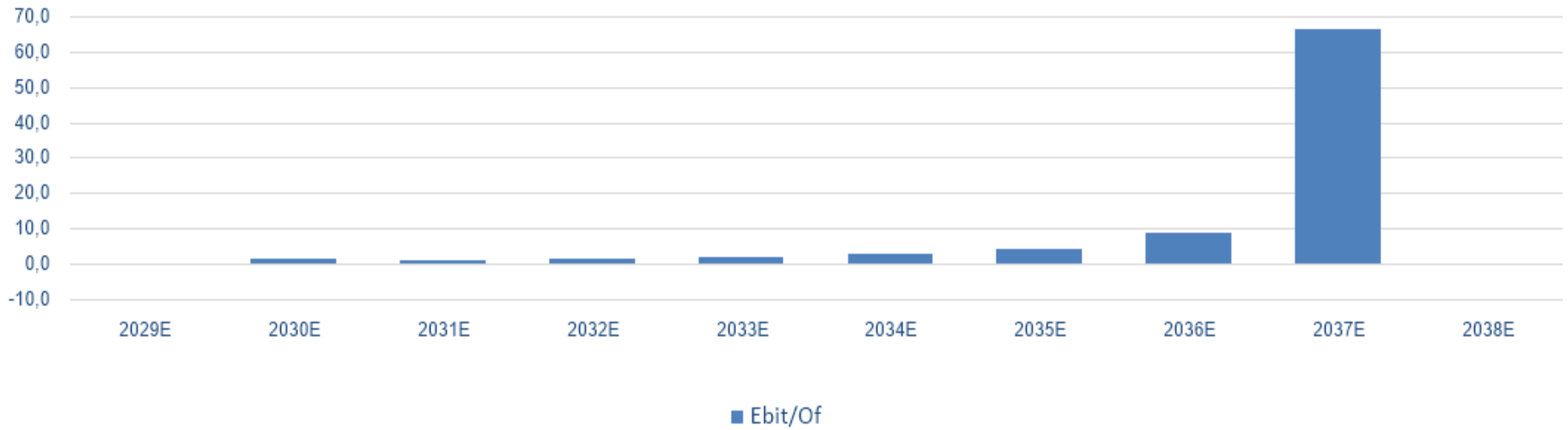
Indici di Copertura finanziaria

Ebit/Of	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Risultato operativo / Oneri finanziari	**-0,2**	**1,3**	**1,2**	**1,5**	**1,9**	**2,7**	**4,3**	**8,8**	**66,1**	**NO OF**

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

Chiave di lettura	**Significato**
Ebit/Of < 1	Grave tensione finanziaria
1 < Ebit/Of < 1,7	Tensione finanziaria
1,7 < Ebit/Of < 3	Situazione buona ma da monitorare
Ebit/Of > 3	Situazione buona

L'azienda non ha sostenuto oneri finanziari

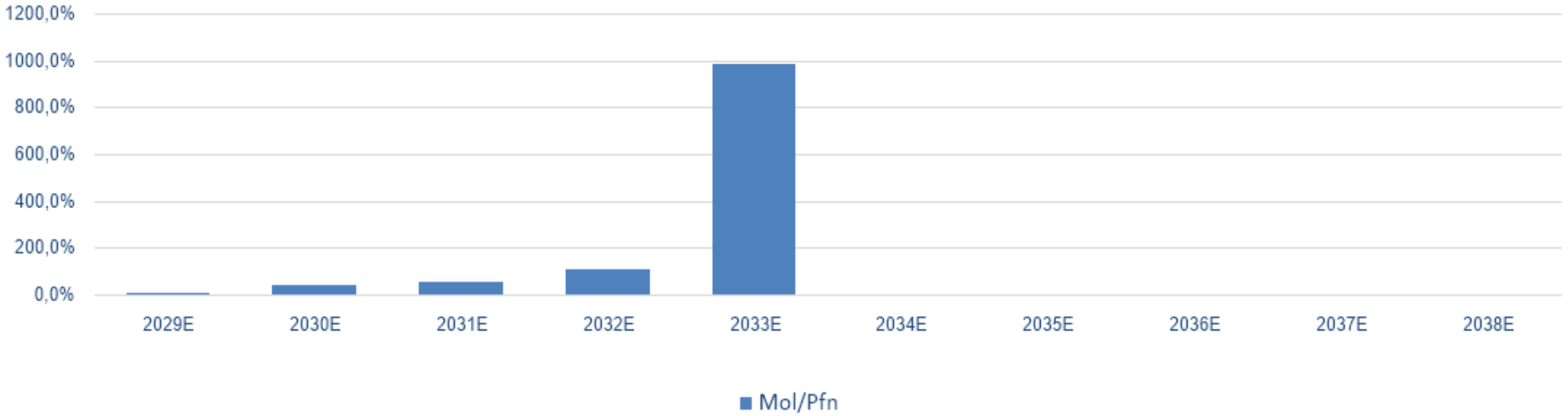


Mol/Pfn	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta	**6,4%**	**37,3%**	**55,5%**	**104,7%**	**987,4%**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**

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

Chiave di lettura	**Significato**
Mol/Pfn < 20%	Situazione rischiosa
20% < Mol/Pfn < 33%	Situazione nella norma ma migliorabile
Mol/Pfn > 33%	Situazione ottima

L'azienda nell'esercizio 2038 non ha debiti finanziari.

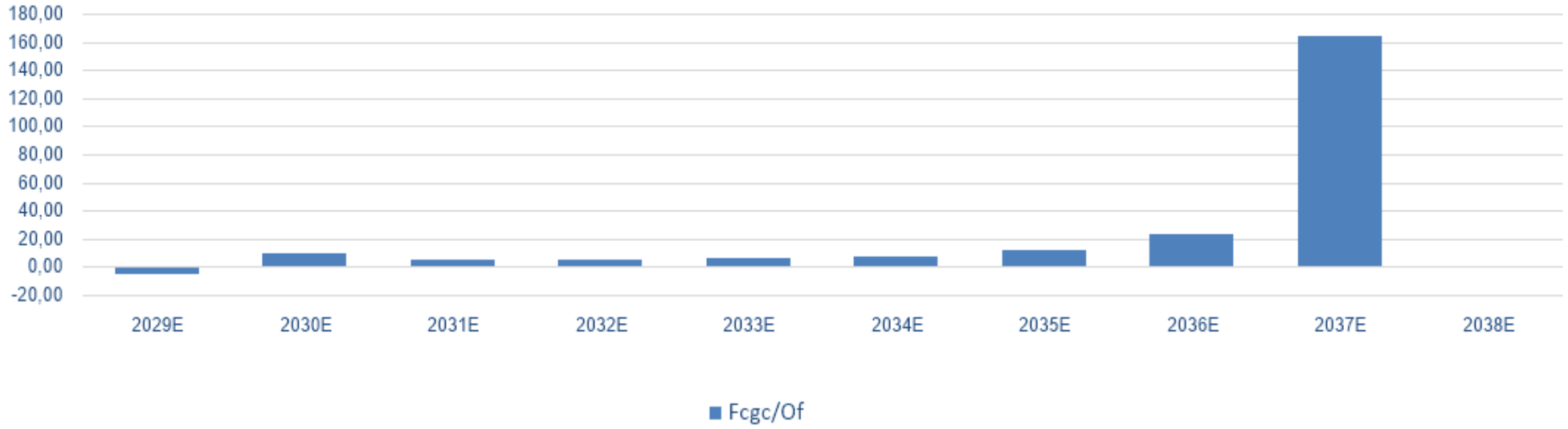


Fcgc/Of	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari	**-5,12**	**9,97**	**5,25**	**4,97**	**6,13**	**7,81**	**11,75**	**22,93**	**164,12**	**NO OF**

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

Chiave di lettura	Significato
Fcgc/Of < 2	Situazione rischiosa
2 < Fcgc/Of < 3	Situazione nella norma ma migliorabile
Fcgc/Of > 3	Situazione ottima

L'azienda nell'esercizio 2038 non ha sostenuto oneri finanziari.

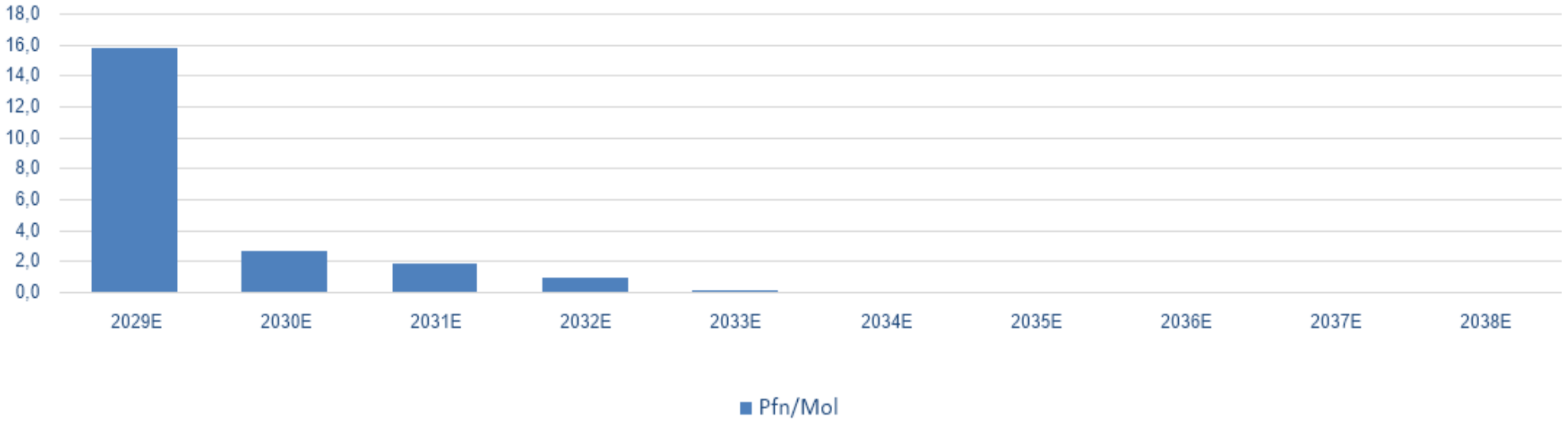


Pfn/Mol	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo	**15,7**	**2,7**	**1,8**	**1,0**	**0,1**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**

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

Chiave di lettura	Significato
Pfn/Mol > 5	Situazione molto rischiosa
3 < Pfn/Mol < 5	Situazione rischiosa e da migliorare
Pfn/Mol < 3	Situazione ottima

L'azienda nell'esercizio 2038 non ha debiti finanziari.

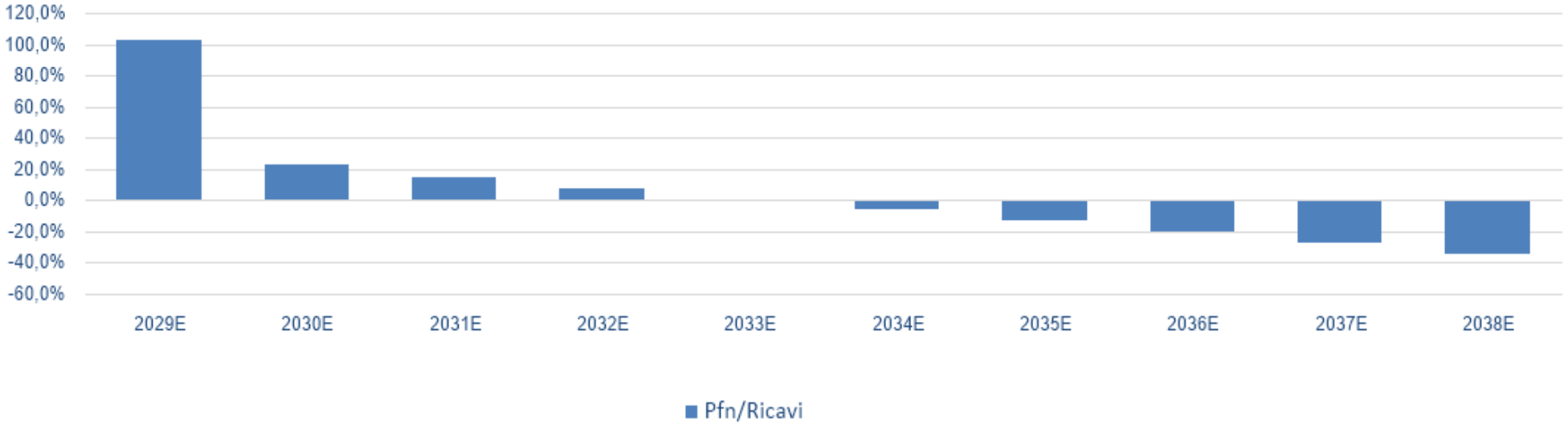


Pfn/Ricavi	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Posizione finanziaria netta / Ricavi	**102,8%**	**23,0%**	**14,4%**	**7,7%**	**0,8%**	**-5,9%**	**-12,9%**	**-20,0%**	**-27,3%**	**-34,6%**

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

Chiave di lettura	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 2038 risulta sostenibile e la situazione finanziaria dell'azienda, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 7,23% attestandosi ad un valore pari a -34,57%



Altri indici di Copertura finanziaria	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Oneri finanziari su Fatturato	2,8%	2,1%	1,8%	1,5%	1,3%	1,0%	0,6%	0,3%	0,0%	0,0%
Oneri finanziari su Ebitda	42,7%	24,8%	23,0%	19,3%	15,5%	11,7%	7,8%	4,0%	0,6%	0,0%
Ebit/Fatturato	-0,6%	2,7%	2,2%	2,3%	2,4%	2,6%	2,7%	2,9%	3,1%	3,3%
Mol/Of	2,3	4,0	4,3	5,2	6,5	8,6	12,8	25,0	180,2	NO OF
Mol su Fatturato	0,07	0,09	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08

Altri Indici di Redditività	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Nopat	-2.102	18.125	14.117	15.508	15.565	16.800	18.078	19.396	20.900	22.445
ROA	-0,4%	3,9%	3,4%	4,0%	4,7%	5,5%	6,6%	7,9%	8,7%	8,8%
ROIC	-0,01	0,09	0,07	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08

Analisi Investimento

Fabbisogno investimento

	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Fabbisogno investimento	500.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fabbisogno IVA investimento	110.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione mutui	30.384	60.768	60.768	60.768	60.768	60.768	60.768	60.768	30.384	0
Restituzione leasing finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione altri finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione Equity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale fabbisogno investimento	**640.384**	**60.768**	**60.768**	**60.768**	**60.768**	**60.768**	**60.768**	**60.768**	**30.384**	**0**

Coperture

	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Flusso di cassa della gestione reddituale	59.896	179.494	83.021	67.173	68.048	66.779	69.101	70.427	71.920	72.931
Finanziamenti (Bancari e Altri)	400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento Soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity	200.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi pubblici	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale coperture	**659.896**	**179.494**	**83.021**	**67.173**	**68.048**	**66.779**	**69.101**	**70.427**	**71.920**	**72.931**

Analisi Finanziaria

Parametri per calcolo WACC

Tasso Free Risk (Rf)	3,80%
Equity Risk Premium (ERP)	5,50%
Beta Unlevered (Bu)	0,60
Costo del debito (Kd)	5,00%

Debito (D)	Debito fin. lordo

Struttura finanziaria

	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
DEBITO (D)	379.403	*66,9%*	336.634	*63,7%*	291.677	*60,1%*	244.420	*55,1%*	194.745	*48,6%*
EQUITY (E)	188.112	*33,1%*	191.857	*36,3%*	193.958	*39,9%*	199.197	*44,9%*	206.332	*51,4%*

	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
DEBITO (D)	142.529	*39,7%*	87.641	*27,6%*	29.946	*10,8%*	(0)	*0,0%*	(0)	*0,0%*
EQUITY (E)	216.633	*60,3%*	230.242	*72,4%*	247.304	*89,2%*	267.871	*100,0%*	290.317	*100,0%*

Scelta del Beta da utilizzare | Beta levered

CALCOLO DEL WACC

	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
D/(D + E)	0,67	0,64	0,60	0,55	0,49	0,40	0,28	0,11	(0,00)	(0,00)
E/(D + E)	0,33	0,36	0,40	0,45	0,51	0,60	0,72	0,89	1,00	1,00
Beta Levered (Bl)	1,61	1,44	1,29	1,16	1,03	0,90	0,77	0,66	0,60	0,60
D/E	2,02	1,75	1,50	1,23	0,94	0,66	0,38	0,12	(0,00)	(0,00)
Costo del Capitale Proprio (Ke)	12,63%	11,73%	10,87%	10,18%	9,47%	8,75%	8,05%	7,40%	7,10%	7,10%
Kd*(1 - t)	4,16%	3,99%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%	3,80%
Aliquota IRES	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%
Quota % interessi indeducibili	29,8%	16,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Andamento puntuale WACC	**6,97%**	**6,80%**	**6,62%**	**6,66%**	**6,72%**	**6,79%**	**6,88%**	**7,01%**	**7,10%**	**7,10%**

WACC scelto per scontare flussi di cassa	Utilizza andamento puntuale WACC

2026

Dettaglio calcolo WACC anno 2029	
Beta Levered (Bl)	1,61
Ke	12,63%
Kd*(1 - t)	4,16%
D/(D + E)	0,67
E/(D + E)	0,33
WACC	**6,97%**

Flussi di Cassa Operativi (FCO)

	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Ebit	(2.102)	22.627	18.638	20.033	21.588	23.301	25.074	26.902	28.988	31.131
- Imposte figurative	0	(4.502)	(4.521)	(4.525)	(6.023)	(6.501)	(6.996)	(7.506)	(8.088)	(8.686)
NOPAT	(2.102)	18.125	14.117	15.508	15.565	16.800	18.078	19.396	20.900	22.445
+ Ammortamenti, accantonamenti e TFR	25.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000
+/- Variazioni del circolante	(73.002)	111.369	18.904	1.665	2.483	(21)	1.023	1.030	1.019	486
+/- Investimenti/disinvestimenti	(500.000)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa Operativo (FCO)	(550.104)	179.494	83.021	67.173	68.048	66.779	69.101	70.427	71.920	72.931
WACC	6,97%	6,80%	6,62%	6,66%	6,72%	6,79%	6,88%	7,01%	7,10%	7,10%
Fattore di attualizzazione	0,93	0,88	0,82	0,77	0,72	0,67	0,63	0,58	0,54	0,50
Flusso di cassa Operativo attualizzato	**(514.273)**	**157.361**	**68.488**	**51.886**	**49.159**	**45.028**	**43.359**	**40.929**	**38.777**	**36.716**

VAN

		VAN =	**17.432**
Numero anni VAN	10	**0,0%**	

TIR

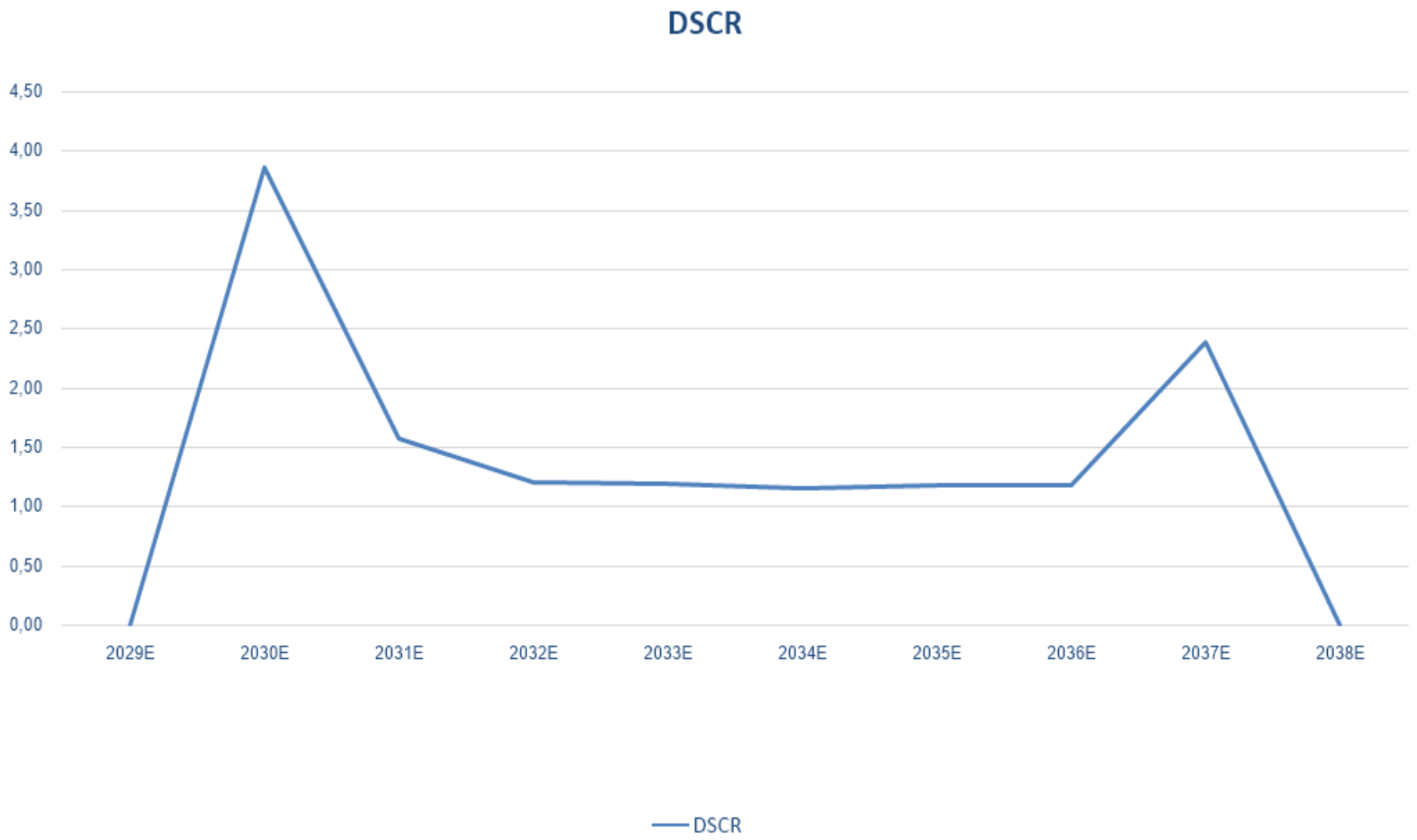
TIR =	**7,6%**

Indici di bancabilità

DSCR - LLCR

Includi debiti v/banche a breve	SI
Includi finanziamento soci	SI
Flusso di cassa DSCR - LLCR	Flusso di cassa al servizio del debito
Tasso attualizzazione LLCR	WACC

	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Flusso di cassa al servizio del debito	(559.891)	165.115	71.004	56.905	59.617	60.280	64.632	68.092	71.587	72.931
Servizio del debito	20.597	42.769	44.957	47.257	49.675	52.216	54.888	57.696	29.946	0
DSCR	**NO FC**	**3,86**	**1,58**	**1,20**	**1,20**	**1,15**	**1,18**	**1,18**	**2,39**	**NO DEBT SERV.**
ADSCR	**1,72**									
Debito	379.403	336.634	291.677	244.420	194.745	142.529	87.641	29.946	(0)	(0)
Valore attuali flussi futuri del periodo di "vita" del debito	482.198	349.878	302.051	265.331	223.532	178.419	126.065	66.841	0	0
LLCR	**1,27**	**1,04**	**1,04**	**1,09**	**1,15**	**1,25**	**1,44**	**2,23**	**n.d.**	**n.d.**
Valore attuali flussi futuri	522.344	392.754	347.767	314.102	275.578	233.998	185.469	130.423	68.096	0
PCR	**1,38**	**1,17**	**1,19**	**1,29**	**1,42**	**1,64**	**2,12**	**4,36**	**n.d.**	**n.d.**


DSCR
4,50
4,00
3,50
3,00
2,50
2,00
1,50
1,00
0,50
0,00
2029E
2030E
2031E
2032E
2033E
2034E
2035E
2036E
2037E
2038E
DSCR


LLCR
2,50
2,00
1,50
1,00
0,50
0,00
2029E
2030E
2031E
2032E
2033E
2034E
2035E
2036E
2037E
2038E
LLCR