



Food Factory srl

PIANO INDUSTRIALE STRATEGICO

*Bilanci previsionali
2024 - 2028*



Rimini, il 30.09.2024

A cura di:

Rossi & Associati srl

SOMMARIO

“NO DISCLOSURE” E “DISCLAIMER”	3
1. PRESENTAZIONE DEL PROGETTO	4
1.1 Il Progetto.....	5
1.2 l’azienda e la sua storia.....	6
1.3 Aspetti metodologici.....	7
2. IL PIANO STRATEGICO	5
2.1 Il settore e il mercato	9
2.2 Linee Strategiche.....	10
2.3 Il Piano delle vendite e il Marketing mix.....	11
2.4 Analisi del Ciclo produttivo, Costo del venduto e Scorte.....	12
2.5 La Struttura organizzativa.....	13
2.6 Il Costo del lavoro	14
2.7 Altri costi e Spese Generali.....	15
2.8 Il Piano degli Investimenti.....	16
2.9 Aspetti Finanziari.....	17
2.10 Impatti Ambientali.....	18
3. ANALISI DEI RISULTATI OTTENUTI	19
3.1 Analisi Economica.....	20
3.2 Analisi Patrimoniale	21
3.3 Analisi Finanziaria e Fabbisogno finanziario.....	22
4. STRESS TEST	50
5. CONCLUSIONI	60
ALLEGATI	71

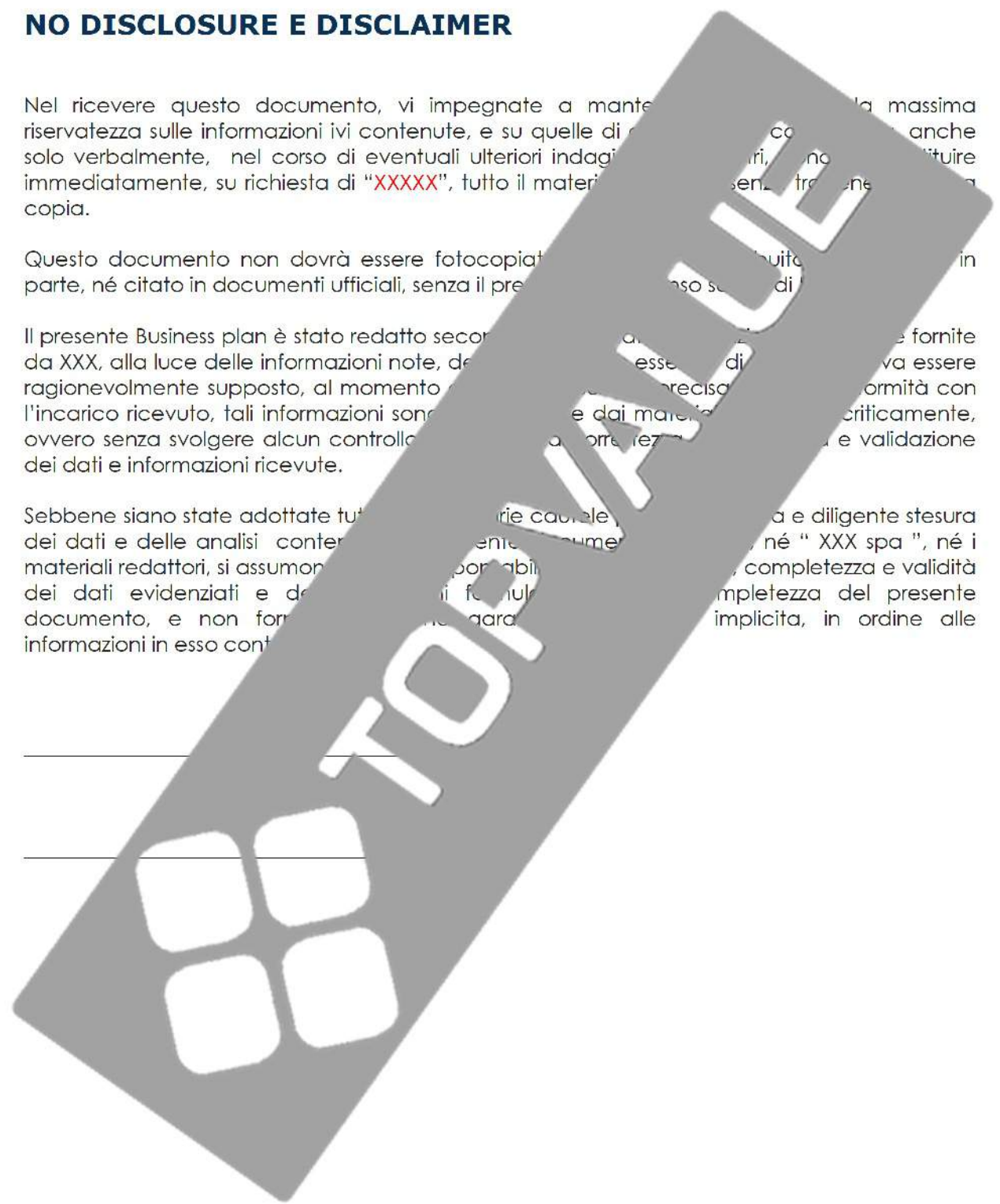
NO DISCLOSURE E DISCLAIMER

Nel ricevere questo documento, vi impegnate a mantenere la massima riservatezza sulle informazioni ivi contenute, e su quelle di cui venite a conoscenza anche solo verbalmente, nel corso di eventuali ulteriori indagini, e a non divulgarle, né costituire immediatamente, su richiesta di "XXXXX", tutto il materiale ivi contenuto, senza trattenere una copia.

Questo documento non dovrà essere fotocopiato, ristampato, distribuito, né in parte, né citato in documenti ufficiali, senza il permesso scritto di XXX.

Il presente Business plan è stato redatto secondo le informazioni e dati che sono state fornite da XXX, alla luce delle informazioni note, dei dati e delle analisi di cui si poteva ragionevolmente supporre, al momento di redazione del presente documento. In conformità con l'incarico ricevuto, tali informazioni sono state raccolte e dai materiali ivi contenuti, criticamente, ovvero senza svolgere alcun controllo di merito, di opportunità, di attendibilità e validazione dei dati e informazioni ricevute.

Sebbene siano state adottate tutte le cautele e la massima cura e diligente stesura dei dati e delle analisi contenute nel presente documento, né "XXX spa", né i materiali redattori, si assumono responsabilità per l'attendibilità, completezza e validità dei dati evidenziati e dei dati ivi formulati, e per la completezza del presente documento, e non forniscono alcuna garanzia, esplicita o implicita, in ordine alle informazioni in esso contenute.



1. PRESENTAZIONE DEL PROGETTO

1.1 Il Progetto

La **Alfa Plus srl** attualmente svolge la propria attività in un'attuale sede in un locale con una superficie complessiva di circa 500 mq, tra uffici e magazzino.

Il forte sviluppo che la società ha avuto negli ultimi anni, in termini di volumi di vendita e di fatturato che hanno completamente saturato gli attuali spazi fisici, ha reso necessaria la ricerca di una nuova sede.

Pertanto, per poter mantenere anche i futuri volumi di crescita e per poter continuare a registrare anche nel 2023, è necessario individuare una sede alternativa che consenta di avere una superficie di almeno 1.000 quadri.

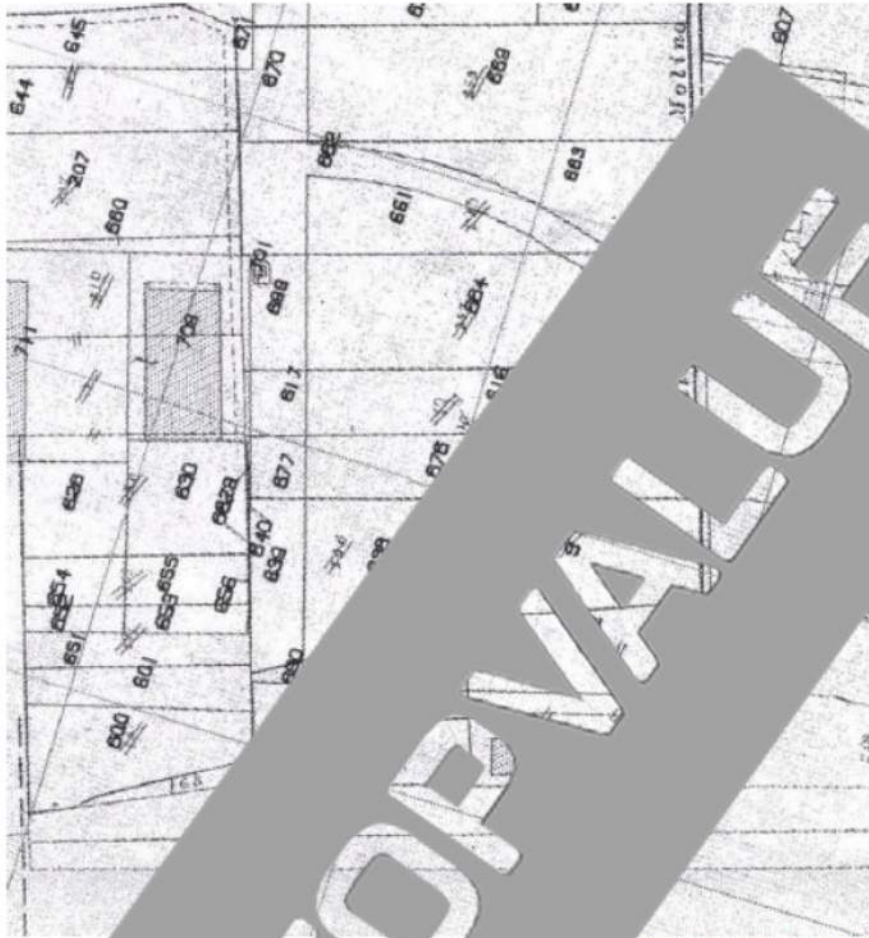
Per tale ragione, la strategia aziendale prevede di trasferirsi, entro il 01.07.2023, in locali idonei a supportare i volumi di vendita e produzione attualmente raggiunti dall'azienda.

Il presente Business Plan, quindi, si basa sul presupposto di valutare l'evoluzione della **Alfa Plus srl** nei prossimi anni, considerando le strategie e le prospettive aziendali previste per il futuro, incluso il trasferimento nella nuova sede societaria.

La nuova sede consentirà di avere a disposizione un magazzino più ampio e moderno, ma di avere a disposizione anche uffici più ampi e moderni. Ciò consentirà, in particolare, di allargare il numero di categorie merceologiche offerte (ad esempio il commercio di prodotti biologici), sfruttando ancora meglio le potenzialità del mercato.

Più in dettaglio, il progetto aziendale prevede di acquistare entro il mese di settembre 2023 un immobile già esistente, e di ristrutturarlo adeguandolo alle esigenze e finalità aziendali. I lavori non dovrebbero essere terminati entro il mese di giugno 2023. Il trasferimento nella nuova sede dovrebbe avvenire entro la fine del mese di luglio 2023. Tuttavia, per tutto il 2024 si è previsto di continuare a rilasciare prodotti locali, in modo da gestire con più gradualità il trasferimento.

Il progetto riguarderà anche il nuovo arredamento, attrezzature per il magazzino, e un ulteriore modernamento delle apparecchiature elettroniche.



ESTRATTO DI MAPPA.

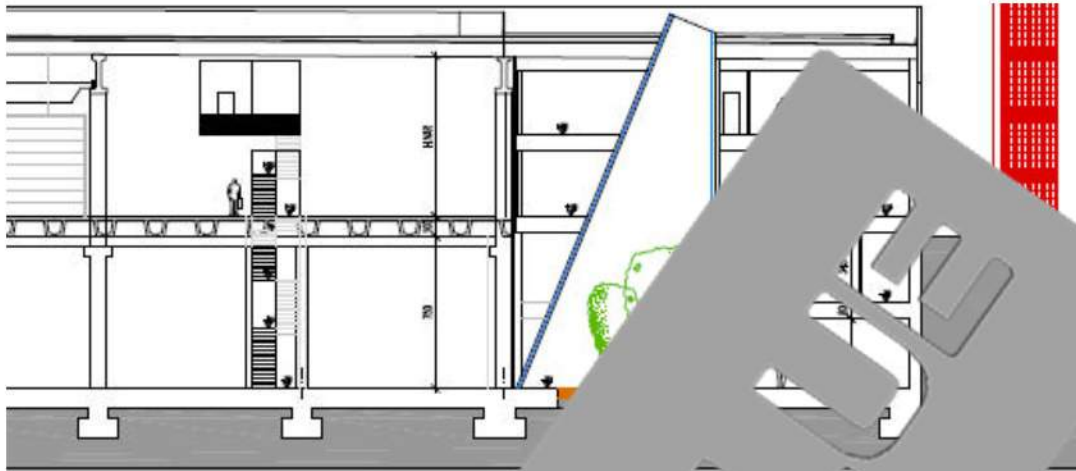
Con la nuova sede **Alfa Plus** l'azienda ha una superficie complessivamente mq. 1.000, così divisi:

- uffici mq. 400;

- magazzino per 500 mq.

Il costo complessivo di acquisto dell'immobile e delle successive opere di ristrutturazione è stato stimato in circa € 1.000.000 + iva (incluso spese direzione lavori).

e spese di trasporto quantificate in circa € 5.000 + iva.



Per finanziare tutto ciò che è previsto, il Piano prevede il ricorso alle seguenti fonti finanziarie:

- operazione di locazione immobiliare di € 1.150.000, durata diciotto anni al tasso del 5,50% annuo, il cui 10% da erogarsi nel mese di gennaio 2023, il restante 90% sarà versato all'acquisto dell'immobile in tre rate; i canoni mensili decorreranno dal 1.01.2023. La nuova sede diverrà operativa nel mese di settembre 2023 e sino al 30.06.2023 la società continuerà ad effettuare il pagamento di acconti alla società locatrice, in base ai SAL, che sono stati pagati nei mesi precedenti; negli allegati bilanci previsionali relativi a tale pre-finanziamento, gli acconti al locatore sono stati inseriti alla voce "Altri oneri finanziari".

Pertanto, dal mese di gennaio 2023 verrà eliminato l'attuale canone di locazione di € 16.000 annui.

La Plus srl si appresta anche a realizzare un progetto di riorganizzazione del proprio patrimonio finanziario e dell'esposizione a breve termine del proprio bilancio.

In particolare:

- tra settembre e ottobre 2023, accensione di un mutuo di € 1.500.000 della durata di 12 anni (di cui i primi due di preammortamento), al tasso del 5,50%, garantito da ipoteche su beni



personali dei
soci;

- contestuale chiusura di alcuni affidamenti a breve;
- conseguenziale rilascio di alcune controgaranzie prestate sia dalla società (€ 207.000) che da parte dei Soci (€ 820.000);
- aumento del capitale sociale per € 820.000, pari proprio alle controgaranzie liberatesi in capo ai Soci; tale aumento si aggiunge a quello già € 307.500 già effettuato in data 03.06.2021.

Le suddette operazioni determineranno un netto rafforzamento patrimoniale della Società e un profondo riequilibrio della situazione finanziaria, come verrà meglio illustrato nel Capitolo 3.

1.2 L'azienda e la sua storia

La Alfa Plus srl nasce nel 1984 come realtà produttiva di importanti strutture industriali del proprio settore.

L'esperienza maturata nei 20 anni di attività, congiunta a interventi di innovazione tecnologica e di processi produttivi, ha consentito di raggiungere standard qualitativi e produttivi, tale da rendere il prodotto leader nel mercato.

Nel 2006 si decide di trasformare la società in Snc in cui rimane sempre a conduzione familiare.

La **Alfa Plus srl** coltiva la tradizione di prodotti di qualità della meravigliosa terra emiliana, e ha raggiunto brillanti risultati negli obiettivi aziendali raggiunti negli anni di attività, con particolare attenzione anche nella zona di Parma.

Forte delle tradizioni e delle esperienze maturate nella lavorazione artigianale, riesce a trasferire nel prodotto tutte quelle proprietà tipiche delle zone dei prodotti, come gli aromi, i sapori, il colore, il gusto, la dolcezza, il profumo, ecc.

La potenzialità produttiva annuale è pari a 4.100.000 kg. pari a 350.000 prodotti.

La società ha un capitale sociale di € 695.368, detenuto dai seguenti soci:

- Signor Alfa, quota del 70%
- Signor Beta, quota del 30%

Allo stato attuale del capitale sociale, il patrimonio netto è composto dai contributi soci vincolati al futuro aumento del capitale sociale, per un totale di € 775.350, per un totale di € 1.767.218. Pertanto, dopo aver effettuato l'aumento di capitale sociale di € 820.000, a seguito del rilascio delle controgaranzie, il patrimonio netto salirà a € 2.585.218.

Il **Consiglio di Amministrazione** è invece così composto:

- Signor Carlo Bianchi - Presidente

- Signor Mario Verdi – Consigliere
- Signora Carla Brambilla - Consigliere

Nella successiva tabella sono state riportate alcune delle principali grandezze economiche e patrimoniali della società.

	2021	2022	2023
Vendite	24.558.850	26.857.214	27.706.000
Reddito operativo	454.000	293.707	27.863
ROI	5,1%	2,8%	3,84%
Capitale sociale		800.000	800.000
Capitale netto		2.400.000	2.437.963
Capitale investito		11.055.395	11.055.395

1.3 I prodotti

Nel settore in cui opera la società, il bacino di approvvigionamento è dato da un 35/40% di prodotto locale che viene stoccato nelle frigorifere societarie. Per il rimanente 60% il prodotto viene importato direttamente dalla Francia, dato che la qualità/prezzo è più conveniente.



Il corso degli anni la struttura produttiva è stata più volte rinnovata ed ammodernata.

Nel 2018 è stato costruito un nuovo impianto per aumentare notevolmente la produttività.

Nel 2001 si procede nuovamente all'ampliamento della sede, costruendo un nuovo magazzino di lavorazione con annesso celle frigorifere di stoccaggio.

Tutto ciò permetterà alla società di incrementare notevolmente il volume d'affari.



Food Factory Plus srl dedica sempre più tempo ed ingenti investimenti per essere all'avanguardia nelle nuove tecnologie. L'acquisto e l'utilizzo di macchinari sempre più moderni permettono una produzione completamente automatizzata e il controllo dell'intero processo produttivo, riuscendo a fornire ai clienti prodotti sempre più affidabili.



L'azienda oggi esporta i suoi prodotti a livello globale, nella propria produzione, guadagnando un margine di sicurezza rispetto ai produttori mondiali.



1.3 Aspetti metodologici

Nel processo di gestione dell'impresa è sempre più avvertita la necessità di supportare le decisioni sia strategiche che operative, con opportune misurazioni economico-finanziarie, sia di natura previsionale che "a consuntivo", idonee a fornire informazioni in merito alla convenienza di certe scelte gestionali, pre-quantificando i presunti effetti delle strategie aziendali in fase di ideazione, e la loro compatibilità con gli obiettivi di fondo dell'impresa.

La "gestione intuitiva" che ha caratterizzato l'impresa nei decenni, è stata gradualmente sostituita da una "gestione consapevole" basata su dati e numeri, e dopo averne stimato i presumibili effetti economici, si è passati alla fase di verifica.

Questo processo di cambiamento in atto nell'impresa, è influenzato anche dal settore creditizio, ed in particolare dalle norme emanate dal Consiglio di Basilea2, per effetto del quale gli affidamenti dei istituti di credito concederanno all'impresa, e il relativo costo, dipenderanno dalla qualità del rating aziendale, e la capacità della stessa di pianificare la propria gestione e di monitorare i propri risultati.

Pertanto l'alta direzione aziendale, si avvale spesso, oltre che a strumenti quali il Business plan, il Budget d'esercizio, i bilanci di gestione, anche di sistemi di auto-diagnosi economico-finanziaria.

L'analisi svolta con il presente Piano Industriale ha lo scopo di:

Nella prima parte del presente Piano Industriale (Capitolo 2) è stato fornito nel dettaglio l'articolazione del progetto proposto, e i presupposti e le ipotesi assunte ai fini dello sviluppo dei bilanci previsionali, e si è provveduto al tempo stesso ad un'attenta analisi critica di tutto quanto è stato assunto, e in particolare dei presupposti economico-finanziari.

Per maggior chiarezza, sono stati elaborati due diversi scenari, denominati "Ipotesi A" e "Ipotesi B". L'"Ipotesi A" è stata costruita assumendo variabili e condizioni medio-ordinarie ritenute le più ragionevolmente suscettibili di verificarsi, mentre l'"Ipotesi B" rappresenta uno scenario più prudente.

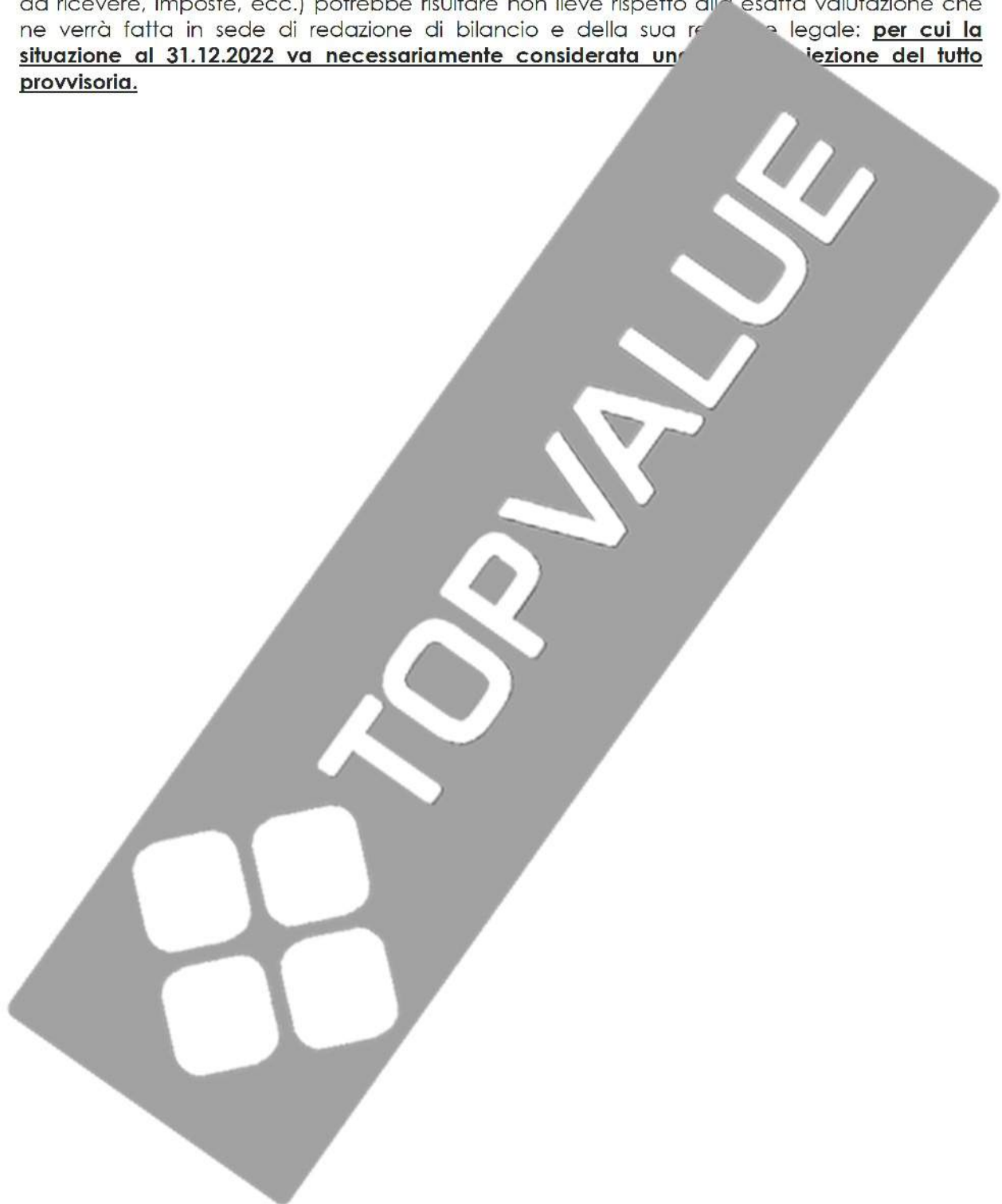
Nella seconda parte del presente Piano Industriale (Capitolo 3), i risultati ottenuti vengono approfonditi e analizzati attraverso l'impiego di moderni sistemi di analisi e diagnosi economico-finanziaria, allo scopo di pervenire ad un **giudizio sulla fattibilità e convenienza del progetto**,

Se i risultati siano stati costruiti utilizzando assunzioni ritenute, ad oggi, le più ragionevoli e supportate, si è provveduto ad uno **stress test**, costruendo uno scenario con criteri di estremo ottimismo (Capitolo 4), in modo da valutare che effetti si avrebbero sulla redditività e sulla sostenibilità finanziaria del progetto in argomento.

Le **Conclusioni** a cui si è pervenuti sono state sintetizzate nel Capitolo 5.

Si precisa che per la elaborazione dei Piani previsionali si è partiti da una **situazione contabile provvisoria**, disponibile all'inizio del mese di , integrata con una stima inevitabilmente approssimativa di tutte le principali scritture di assestamento ed integrazione. Non si può

per tanto escludere che il grado di approssimazione di alcune voci, anche importanti, (fatture da ricevere, imposte, ecc.) potrebbe risultare non lieve rispetto alla esatta valutazione che ne verrà fatta in sede di redazione di bilancio e della sua rilevanza legale: **per cui la situazione al 31.12.2022 va necessariamente considerata una stima e la proiezione del tutto provvisoria.**



2. IL PIANO STRATEGICO

In questo Capitolo viene dettagliatamente illustrato il Progetto e le ipotesi che sono state assunte ai fini dello sviluppo dei bilanci previsionali. Il lettore di effettuare un'attenta analisi critica di tutto quanto è stato illustrato negli Piani economico-finanziari.

2.1 Il Settore e il Mercato

Il settore di riferimento, in Italia e nel mondo, è caratterizzato da oltre 100 imprese (fonte: Databank), prevalentemente rappresentate da piccole e medie imprese.

Il grado della concorrenza...



Le principali concorrenti sono... distribuite nei segmenti di mercato....

Principali strategie dei concorrenti diretti e loro quote di mercato

Il rischio di concorrenza è basso per via di

Processi di concentrazione e integrazione in atto.....

Il rischio di prodotti sostitutivi è basso per via di.....

Il potere negoziale con i Fornitori è medio, e si segue la filosofia della fidelizzazione e comaker-ship.....

Individuazione precisa della clientela del settore, del comportamento di acquisto e della sensibilità ai processi di comunicazione/promozione/pubblicità.....

La clientela è composta da

I segmenti di riferimento sono costituiti da.....

Posizionamento del prodotto Gamma de

Dati relativi ai volumi di produzione, al fatturato anno prodotto x

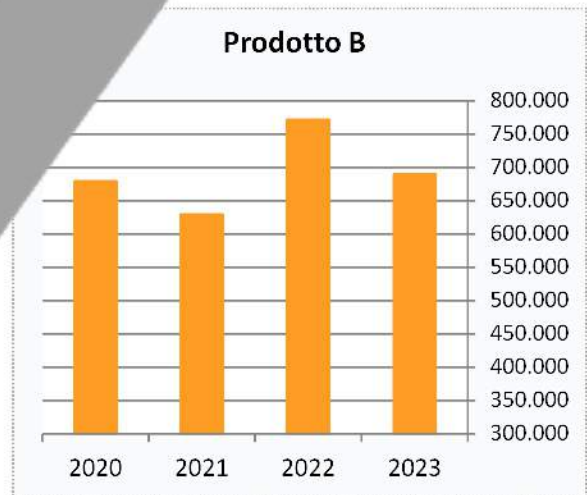
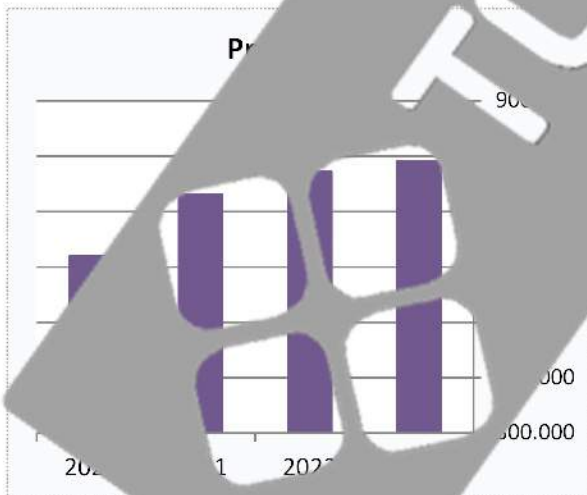
Fattori critici di successo del settore sono (qualità, gamma, distribuzione, comunicazione, servizio, post-vendita, (innovazione, flessibilità, logistica, ecc..)

Prodotti maturi e prodotti innovativi

Analisi del mercato delle mate

I bisogni della clientela

Prospettive di sviluppo ciclo di vita del



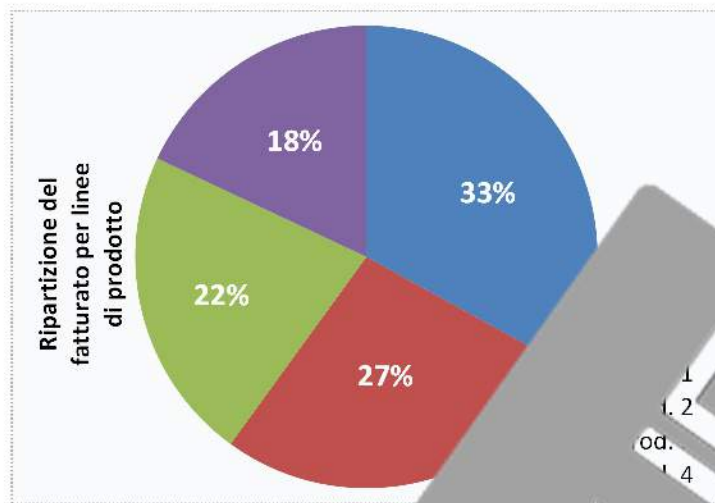
Il potere negoziale con i clienti è nella media e

Congiuntura economica accadimenti economici, politici e sociali e influenti sull'andamento futuro del mercato frazionamento della clientela

Stima della domanda.. Nel periodo 2010-2022 la domanda di xxx ha registrato un incremento del % (Fonte: Databank).



Il livello di efficienza e nei confronti delle normative ambientali nei processi produttivi utilizzando di tecnologie idonee a ridurre i danni sull'ambiente ed il consumo di risorse naturali.



Andamento atteso dei prezzi



Strategia

Oggi il successo di un'azienda è rappresentato da tecnologia e qualità del prodotto, prezzo, e marketing (pubblicità, fiere, cataloghi, promozioni), canali distributivi, presenza in Italia e all'estero, aspetti logistici e organizzativi.....

La strategia su cui l'azienda ha puntato e sta puntando sono....., investimenti sul prodotto e sul processo, qualità, innovazione, gamma, promozione, prezzo.....

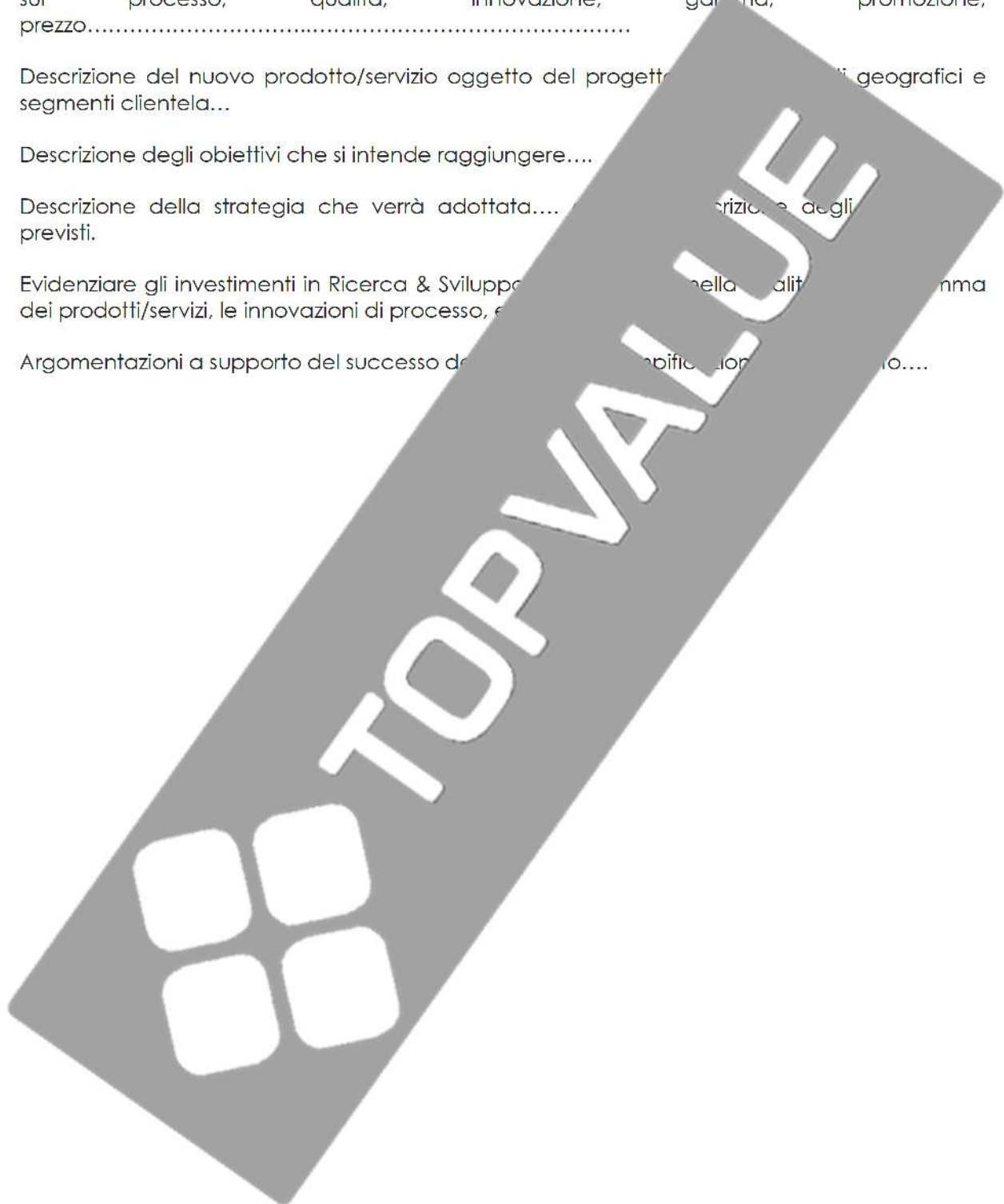
Descrizione del nuovo prodotto/servizio oggetto del progetto....., caratteristiche geografiche e segmenti clientela...

Descrizione degli obiettivi che si intende raggiungere....

Descrizione della strategia che verrà adottata...., descrizione degli investimenti previsti.

Evidenziare gli investimenti in Ricerca & Sviluppo....., nella qualità..... gamma dei prodotti/servizi, le innovazioni di processo, e.....

Argomentazioni a supporto del successo del progetto....., benefici non.....



2.3 Il Piano delle vendite e il marketing mix

Indicare anche le modalità che si intendono seguire per organizzare l'attività commerciale, le politiche di marketing adottate, i canali di distribuzione, le attività promozionali, ecc..

Descrivere la parte di fatturato già coperta da contratti certi e da ordini in attesa di essere pagati.

Riportare l'andamento dei prezzi negli ultimi 5 anni per i prodotti principali e per i prezzi futuri previsionali.

Anni	Fatturato previsioni			
	Storico 2023	2024	2025	2028
Categorie	€	€	€	€
	Mix	Var./Mix	Var./Mix	Var./Mix
Vendite dirette	14.760.560	16.539.000	19.630.000	23.292.000
	82%	12%	17%	17%
Vendite affiliati	3.191.009	4.200.000	7.700.000	11.971.000
	17%	25%	25%	23%
Prodotti commercializzati	0	0	0	0
	-557%	0%	0%	0%
Accessori	0	470.000	0	0
	0%	0%	0%	0%
Altri Prodotti	0	0	0	0
	0%	0%	-327%	-299%
Servizi commerciali	0	0	0	0
	0%	-470%	-327%	-299%
Altri Servizi	0	0	0	0
	0%	0%	-327%	-299%
Totale	17.951.569	20.739.000	30.503.000	33.413.548
	17,73%	9,54%	8,81%	8,81%

Esprimere i volumi di produzione.

Anni	Capacità produttiva e Volumi di produzione				
	2024	2025	Previsionali 2026	2027	2028
Uno	0	0	0	0	0
Due	0	0	0	0	0
Totale	0	0	0	0	0

Esame dei costi commerciali.

Anni	Altri Costi Commerciali						
	Storico 2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Provvigioni	77.737	90.823	104.910	120.000	136.100	153.300	171.600
Royalties Commerciali	0	0	0	0	0	0	0
Pubblicita' e Sponsorizzazioni	151.183	162.270	174.000	186.400	199.500	213.200	227.100
Mostre, Fiere e Convegni	182.308	194.520	207.000	220.000	233.000	246.000	259.000
Trasporti Italia	21.300	22.600	24.000	25.500	27.000	28.500	30.000
Altri	0	0	0	0	0	0	0

Esame delle condizioni di credito.

GG di ritardo	Condizioni di credito concesso dai Clienti						
	0%	5%	10%	10%	20%	20%	20%
GG di ritardo	0	60	90	120	150	180	210
Quota di ritardo	0%	5%	10%	10%	20%	20%	20%
Dilazione media concessa = 157 gg							

2.4 Analisi del Ciclo produttivo, Costo del venduto e Scorte

Descrizione del ciclo di produzione, di tutti i processi tecnologici e lavorazione coinvolti e di tutti i servizi ausiliari, compresa la gestione del magazzino, le modalità di approvvigionamento, la composizione e natura dei costi di produzione, i costi di ricerca e sviluppo

Descrizione degli aspetti significativi della produzione, quali brevetti, know-how, innovatività tecnologica del processo, grado di automazione, possibilità di make-or-buy, scelte di make or buy, impatto sui costi variabili delle materie prime, ecc.

Rinviare ad eventuali allegati gli approfondimenti relativi al controllo di qualità, la gestione delle scorte, i metodi di programmazione della produzione, il controllo di qualità, ecc.

Esame dei consumi

Categorie	Anni	Incidenza sui costi di vendita									
		Storico		2026		2027		2028		2029	
		M.P.	P.F.	M.P.	P.F.	M.P.	P.F.	M.P.	P.F.	M.P.	P.F.
Vendite dirette						0%	0%	0%	0%	0%	0%
Vendite affiliati				0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Prodotti commercializzati				0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Accessori			0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Altri Prodotti				0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Servizi commerciali		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Altri Servizi		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Media pond.		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%

Prezzi medi unitari e Costi medi unitari

Anni	Storico 2023 Prezzi Costi	2024		2025		Previsionali 2026		2027		2028	
		Prezzi	Costi	Prezzi	Costi	Prezzi	Costi	Prezzi	Costi	Prezzi	Costi
Altri Prodotti	0	0	10.176.076	0	13.458.310	0	16.075.195	0	17.709.180	0	19.852.526
Vendite affiliati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prodotti commerciali zzati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accessori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri Prodotti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Servizi commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
				0	13.458.310	0	16.075.195	0	17.709.180	0	19.852.526

Esame delle scorte

Scorte di magazzino Materie Prime e Semilavorati

Categorie	Anni	Storico	Previsionali				
		2023	2024	2025	2026	2027	2028
Vendite dirette		0	1.125.936	1.175.936	1.225.936	1.275.936	1.325.936
Vendite affiliati		0	0	0	0	0	0
Prodotti commercializzati			0	0	0	0	0
Accessori				0	0	0	0
Altri Prodotti				0	0	0	0
Totale		0	1.125.936	1.175.936	1.225.936	1.275.936	1.325.936

Scorte di magazzino Prodotto finito

Categorie	Anni	Storico	Previsionali				
		2023	2024	2025	2026	2027	2028
Vendite dirette		0	3.600.870	3.700.870	3.800.870	3.900.870	4.000.870
Vendite affiliati		0	0	0	0	0	0
Prodotti commercializzati		0	0	0	0	0	0
Accessori		0	0	0	0	0	0
Altri Prodotti		0	0	0	0	0	0
Totale		0	3.600.870	3.700.870	3.800.870	3.900.870	4.000.870

alle condizioni di pagamento

Condizioni di pagamento dei Fornitori

GG dilazione	0	30	60	90	120	150	180	210
Quota di fatturato	0%	5%	5%	5%	10%	10%	30%	20%
Dilazione media ottenuta = 169 gg								

Esame degli altri principali costi di produzione

Altri Costi di produzione

Categorie	Anni	Storico 2023	2024	2025	2026
Lavorazioni Esterne		585.764	955.508	1.042.500	1.173.840
Manutenzioni Tecniche		11.192	54.715	63.000	66.450
Leasing		2.178.072	1.481.432	1.200.000	1.200.000
Royalties su Brevetti		0	0	0	0
Locazioni, Affitti e Noli		0	0	0	0
Altro		0	0	0	0

2.5 La Struttura organizzativa

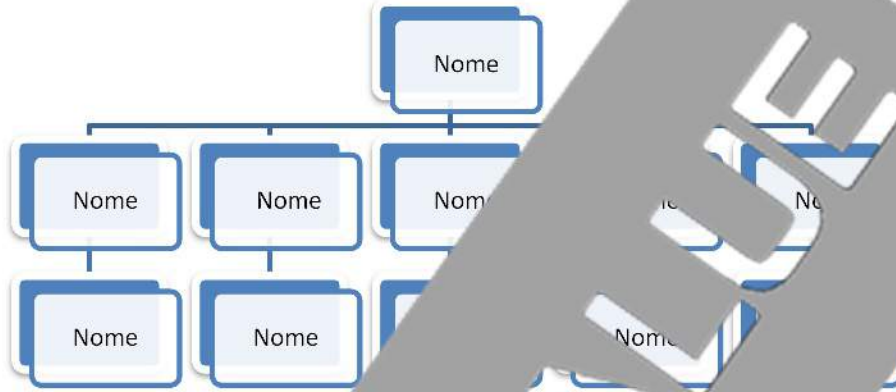
L'azienda ha il modello di governanceed è guidata daent costituito dai seguenti responsabili:

Amministratori	Funzionari
Nome e cognome Titolo ufficiale Nome della società Continua	Nome e cognome Titolo ufficiale Nome della società continua
Nome e cognome Titolo ufficiale Nome della società Continua	Nome e cognome Titolo ufficiale Nome della società continua
Nome e cognome Titolo ufficiale Nome della società Continua	Nome e cognome Titolo ufficiale Nome della società continua
Nome e cognome Titolo ufficiale Nome della società Continua	Nome e cognome Titolo ufficiale Nome della società continua
Nome e cognome Titolo ufficiale Nome della società Continua	Nome e cognome Titolo ufficiale Nome della società continua

L'evoluzione della struttura dei dipendenti della società nell'ultimo triennio, suddiviso per categorie, risulta dalla tabella seguente:

	Dati di Risorse Umane					
	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Direzione	0	0	0	0	0	0
Intermediari	0	0	0	0	0	0
Impiegati	0	0	0	0	0	0
Operai	0	0	0	0	0	0
Totale	0	87	86	87	87	87

L'organigramma generale della Società alla data attuale, suddiviso per area funzionale, si può invece evincere dal grafico successivo:



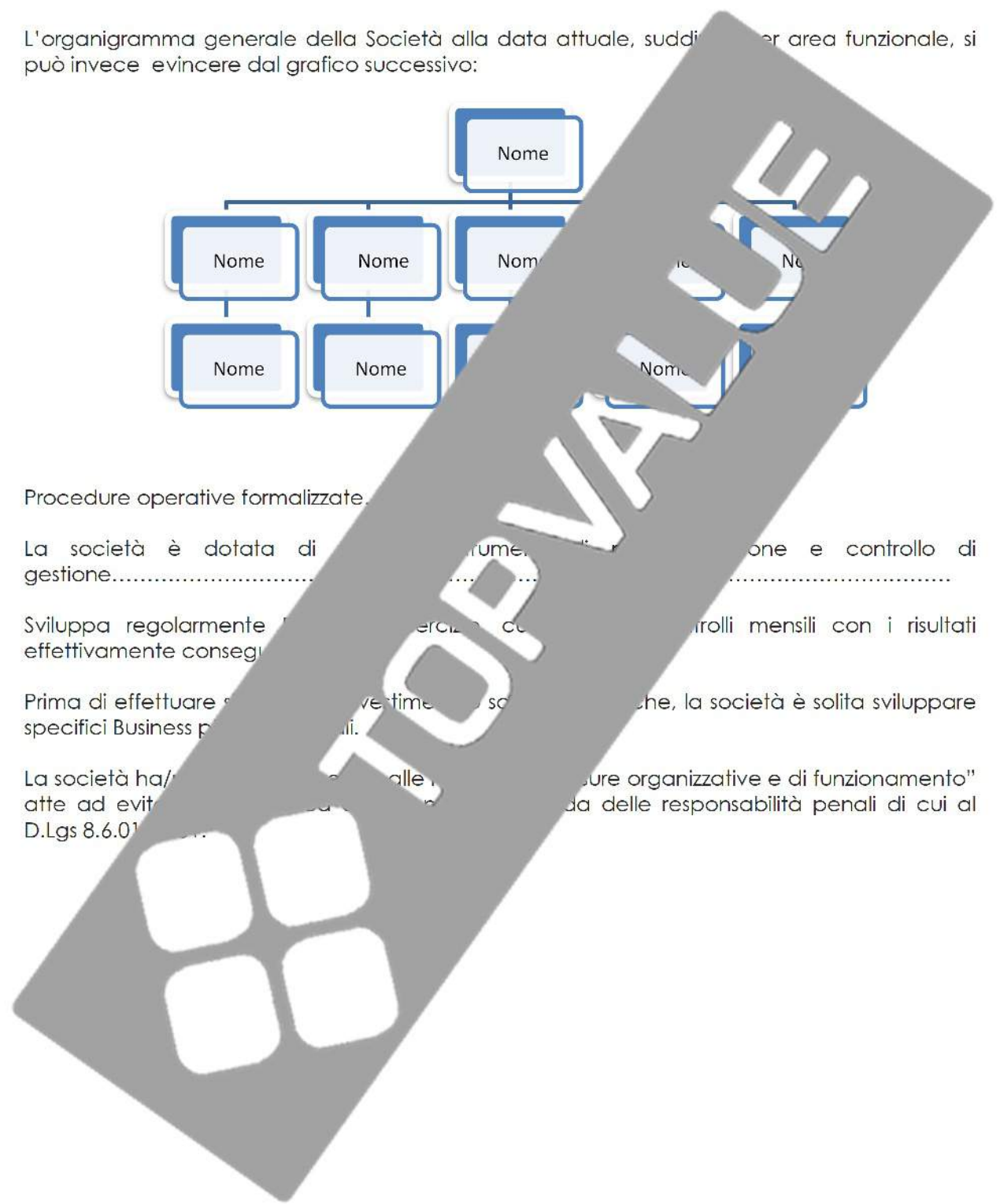
Procedure operative formalizzate.....

La società è dotata di un sistema di strumenti di pianificazione e controllo di gestione.....

Sviluppa regolarmente il proprio esercizio con controlli mensili con i risultati effettivamente conseguiti.....

Prima di effettuare investimenti significativi, la società è solita sviluppare specifici Business plan.....

La società ha adottato "procedure organizzative e di funzionamento" atte ad evitare l'assunzione di responsabilità penali di cui al D.Lgs 8.6.01.....



2.6 Il Costo del lavoro

Indicare l'evoluzione prevista, quantitativa e qualitativa del personale dipendente

(incluso Tfr)	Costo del lavoro				
	Storico 2023	2024	2025	Previsione 2026	2028
Amministrativi¹	627.976	656.357	676.048	711.000	738.736
Commerciali²	597.488	520.000	749.840	795.500	770.000
Prod. Diretti³	1.224.834	1.134.000	1.333.800	1.445.677	1.445.677
Prod. Indir.⁴	0	0	0	0	0
R. & S.⁵	229.537	239.911	239.911	239.911	270.022
Totale	2.679.837	2.550.268	2.759.699	3.126.589	3.317.176

- 1 Res.
- 2 Res.
- 3 Res.
- 4 Res.
- 5 Res.

2.7 Altri costi e Spese generali

Indicare i principali costi di struttura e generali.

	Principali Costi di struttura		Principali Costi generali		2028
	Storico 2023	2024	2023	2024	
Compenso Amministratori	16.394	24.000	150.000	150.000	165.000
Locazioni, Affitti e Noli	464.127	240.000	220.000	220.000	235.000
Consulenze Tecniche e Varie	51.355	54.500	57.107	57.107	58.182
Altro			0	0	0
Altro		0	0	0	0

2.8 Il Piano degli Investimenti

Descrivere dettagliatamente gli investimenti previsti, la loro tempistica e il piano dei pagamenti

Piano degli Investimenti

	% Amm.to	2024	2025	2026	2027
TERRENI	0	0	0	0	0
IMMOBILI OPERATIVI	0	1.500.000	0	0	0
IMPIANTI	0	0	0	0	0
MACCHINARI	0	0	0	0	0
ATTREZZATURE	12	25.000	0	0	25.000
ARREDI E MOBILI	0	0	0	0	0
MACCHINE ELETTRON.	0	0	0	0	0
MEZZI TRASPORTO	0	0	0	0	0
BENI NON OPERATIVI	0	0	0	0	0
BREV., SOFTWARE	MARCHI,	0	0	0	0
AVVIAMENTO				0	0
COSTI DI SVILUPPO		0	0	0	0
ALTRI COSTI PLUR.			0	0	0
ALTRI COSTI PLUR.		0	0	0	0
PARTECIPAZIONI			0	0	0
		1.525.000	0	125.000	25.000
				25.000	25.000

Sottolineare gli investimenti in Ricerca e Sviluppo

2.9 Aspetti Finanziari

Descrivere le fonti di finanziamento che si intende attivare:

Affidamenti a Breve									
Tipologia	Anni	2024		2025		2026		2027	
		Tasso	€/000	Tasso	€/000	Tasso	€/000	Tasso	€/000
Banca		0	0	0	0	0	0	0	0
Banca		0	0	0	0	0	0	0	0
Banca		0	0	0	0	0	0	0	0
Banca		0	0	0	0	0	0	0	0
Totale		0	0	0	0	0	0	0	0

Affidamenti a Breve									
Tipologia	Anni	2025		2026		2027		2028	
		Tasso	€/000	Tasso	€/000	Tasso	€/000	Tasso	€/000
Banca		0	0	0	0	0	0	0	0
Banca		0	0	0	0	0	0	0	0
Banca		0	0	0	0	0	0	0	0
Banca		0	0	0	0	0	0	0	0
Totale		0	0	0	0	0	0	0	0

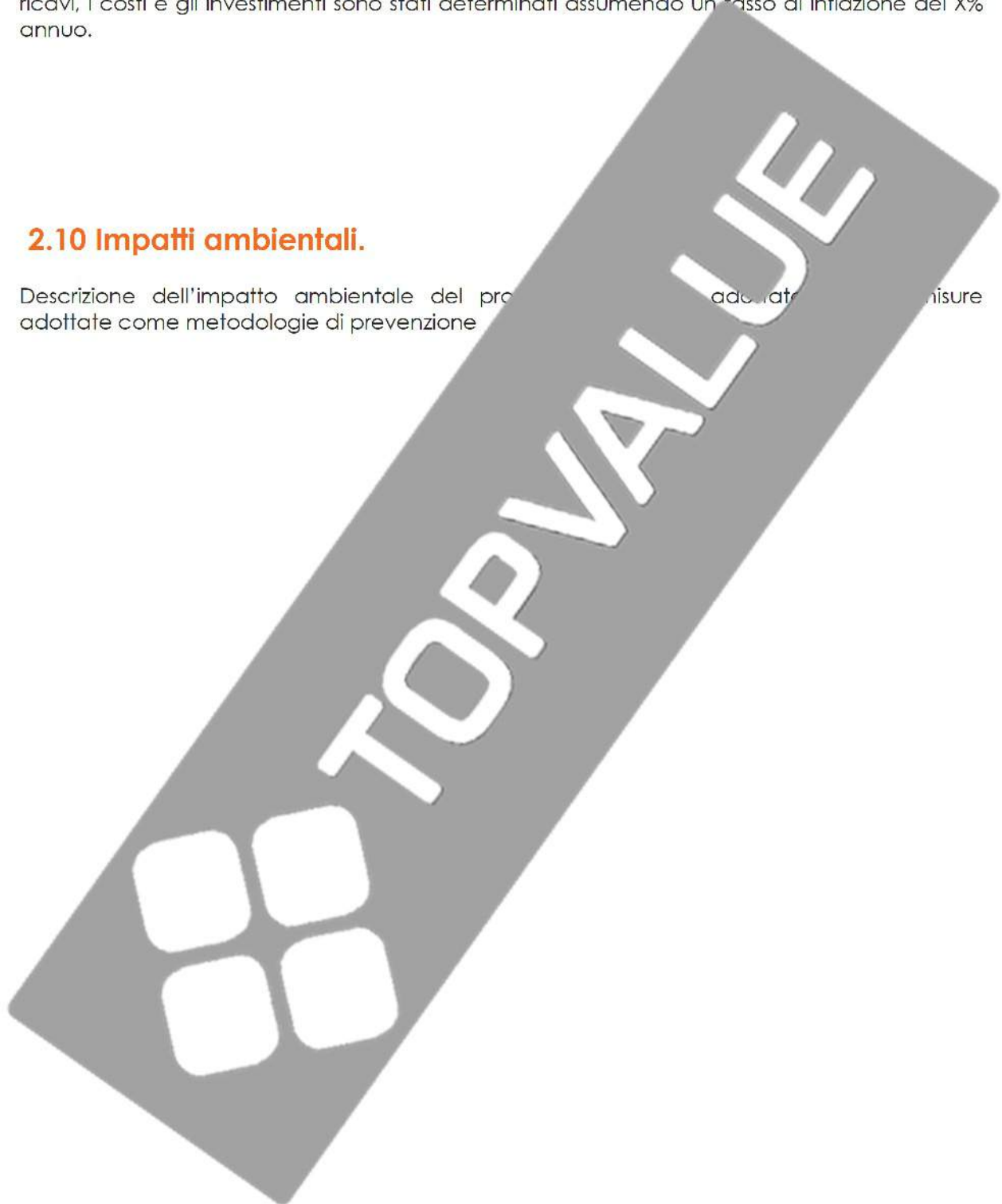
Aliquota iva media vendite

Aliquota iva media acquisti

Nella costruzione del Business plan si è tenuto conto del fenomeno inflattivo; in particolare, i ricavi, i costi e gli investimenti sono stati determinati assumendo un tasso di inflazione del X% annuo.

2.10 Impatti ambientali.

Descrizione dell'impatto ambientale del progetto e delle misure adottate per prevenirlo e le misure adottate come metodologie di prevenzione



3. ANALISI DEI RISULTATI OTTENUTI

Nel presente capitolo verranno illustrati i bilanci previsionali frutto delle ipotesi descritte nel Capitolo 2.

I risultati economico-finanziari ottenuti saranno accuratamente analizzati attraverso i più moderni sistemi di analisi e diagnosi economico-finanziaria, con il supporto di un giudizio sulla fattibilità e convenienza del progetto.

Per far ciò si farà ricorso alle seguenti tecniche:

- analisi di composizione percentuale del bilancio, anche in base al conto economico e dello Stato patrimoniale;
- analisi per indici;
- analisi per flussi.

Queste metodologie sono perfettamente compatibili tra loro, consentendo analisi di tipo statico con altre di tipo più dinamico.

Gli aspetti che verranno esaminati saranno individuati in tre macro-aree:

- analisi della *solidità* (ovvero il grado di equilibrio che caratterizza l'assetto patrimoniale in termini di fisiologico rapporto tra Impieghi (Attività) e Passività (Capitale) e del grado di dipendenza finanziaria dalle fonti esterne);
- analisi della *liquidità aziendale* (ovvero la situazione finanziaria corrente e verifica dell'adeguatezza e congruità tra entrate e uscite monetarie a breve);
- analisi della *redditività* (ovvero il grado di redditività complessiva e indicatori di redditività).

I principali indici di bilancio così come sono illustrati nelle successive tabelle, saranno commentati anche attraverso frecce colorate aventi il seguente significato:

- freccia rossa: il valore dell'indice è squilibrato;
- freccia gialla: il valore dell'indice è insufficiente;
- freccia verde: il valore dell'indice è positivo.

La direzione della freccia colorata indica il trend dell'indice nei vari anni esaminati:

- freccia rivolta verso l'alto: indice crescente;
- freccia rivolta verso il basso: indice negativo;
- freccia orizzontale: indice costante.

3.1 Analisi Economica

Questa serie di indagini sono finalizzate a valutare l'attitudine del Piano industriale a remunerare in misura congrua sia il capitale proprio che le fonti esterne di finanziamento.

L'analisi effettuata si riferisce ai bilanci relativi agli esercizi x, x+1, x+2, x+3, x+4, x+5.

Nella tabella che segue vengono sintetizzati i Piani economici di riferimento.

Conto economico

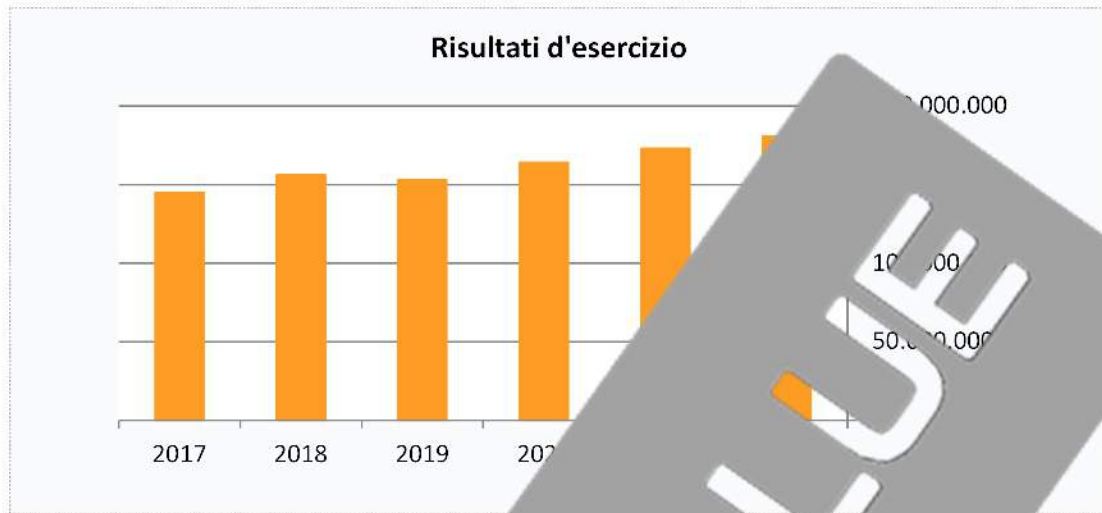
Anni	Storico 2023	2024	Previsionali 2024	2025	2026	2028
Ricavi operativi netti	18.051.950	21.115.999	21.193.595	22.570.570	23.595.570	36.449.608
Var. Rim. Prodotti e Semil.	-159.573	125.000	125.000	125.000	125.000	125.000
Acquisti Prodotto finito	0	0	0	0	0	0
Lavori in Economia	421.300	0	0	0	0	0
Valore della Produzione	18.311.677	21.240.999	21.318.595	22.700.570	23.720.570	36.574.608
Var. Rim. Mercii/Mat. Prime	0	25.999	25.000	25.000	25.000	25.000
Acquisti Mercii/Mat. Prime	0	17.874.664	17.874.664	17.874.664	17.874.664	20.019.868
Costi vari per Servizi	6.791.704	6.791.704	6.483.502	6.483.502	6.483.502	6.791.704
Lavorazioni Esterne	0	1.272.597	1.169.474	1.169.474	1.169.474	1.272.597
Valore Aggiunto	11.519.973	3.469.348	6.880.594	8.127.029	8.127.029	8.515.437
Costo lavoro	9.801.550	3.126.757	3.126.757	3.220.560	3.220.560	3.317.176
M.O.L.	1.718.423	1.342.591	3.753.836	4.906.469	4.906.469	5.198.260
Ammortamenti mater	267.909	386.445	386.445	247.973	247.973	250.973
Ammortamenti imm	9.694	279.487	299.487	259.487	259.487	67.288
Accantonamenti	0	60.693	71.190	76.921	76.921	83.704
Risultato Operativo	1.440.514	1.121.647	2.996.712	4.322.087	4.322.087	4.796.293
Oneri Finanziari	0	607.582	824.808	880.080	880.080	975.711
Proventi Finanziari	0	135.777	79.444	40.000	40.000	45.000
Gestione ordinaria	-500.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Gestione straordinaria	-600.000	-10.006	-10.006	-8.468	-8.468	0
Imposte	222.000	462.357	325.820	831.903	1.201.400	1.309.929
Risultato Netto	1.162.514	285.397	514.016	1.609.438	2.472.136	2.755.652

Per una migliore comprensione dei risultati ottenuti, è bene fare ricorso ai principali indicatori di analisi economica, che sono sintetizzati nella tabella successiva.

Indicatori di redditività

	Storico 2023	2024	2025	2026	2027	2028	Trend
Reddito Netto	65.524	285.397	514.010	677.000	820.000	2.755.652	▲
Saggio Redditività netta Reddito N./Fatturato N.	0,36%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	▬
ROE Reddito Netto/Mezzi Propri	1,43%	4,49%	4,49%	4,49%	4,49%	4,49%	▲
Reddito Operativo	125.292	874.640	1.540.000	2.000.000	2.400.000	6.293.000	▲
ROI Reddito Operat./Capit. Invest.	0,52%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	12,10%	▬
ROS Reddito Operat./Valore Prod.	0,68%	9,75%	9,75%	9,75%	9,75%	13,11%	▼
Turnover Capitale Investito Fatturato/Capitale Investito	0,77	0,83	0,83	0,83	0,90	0,92	▲
ROD (return on debts) Oneri Finanz./Capitale Terzi		3,59%	2,50%	2,50%	2,50%	3,60%	▬
Incidenza Consumi su Fatturato		48,77%	48,77%	48,77%	48,77%	53,07%	▼
Incid. Costo lavoro/Fatturato		9,55%	9,55%	9,55%	9,55%	9,57%	▼
Incid. Costo lavoro/Valore Prodotto		64,57%	64,57%	64,57%	64,57%	65,44%	▲
Fatturato per addetto	244.000	244.395	244.395	244.395	244.395	415.959	▲
Valore Aggiunto per addetto	120.000	152.000	152.000	152.000	152.000	97.505	▲

Il "Saggio Redditività netta" (Reddito Netto/Mezzi Propri) è senz'altro un ottimo indicatore di redditività complessiva, che tiene conto sia del reddito netto che del capitale investito e il cui trend è la capacità reddituale dell'azienda. Nel caso in esame ...



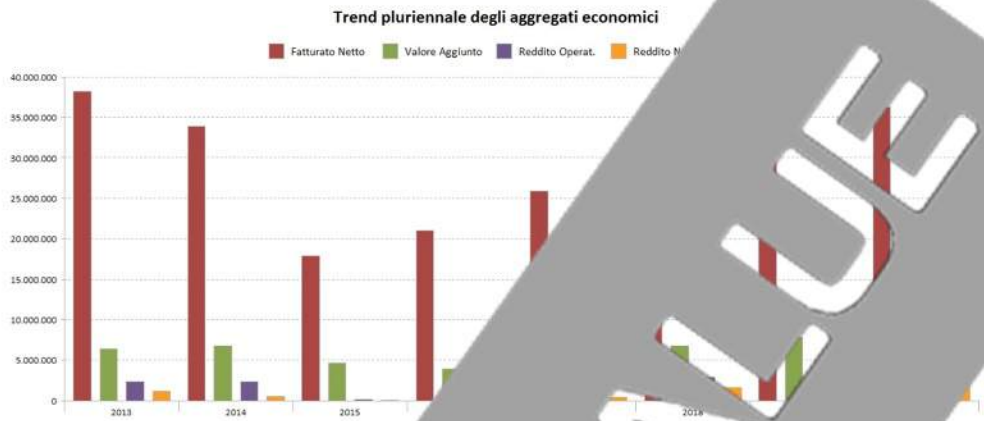
Il ROE esprime il rendimento del capitale investito; pertanto, tenuto conto del rischio d'impresa che grava su tali capitali, l'azienda dovrebbe conseguire, in modo da essere in grado di raggiungere valori non inferiori al 7%-10%. Nel caso in esame ...

Dalla scomposizione del Roe si evidenziano i principali componenti che ...

R.O.E.	ROA	NOV. Cap. Investito	RO Inv Netto	GEST. STR.-FIN. Ris. Lordo RO	GEST. FISC. RN Ris. Lordo
2023=1,43%	6,58%	21,82%	4,93	2,30	0,22
2024=4,41%	10,00%	44,00%	3,73	0,85	0,38
2025=7,14%	14,29%	4,29%	4,75	0,74	0,61
2026=12,52%	19,75%	9,75%	4,12	0,81	0,65
2027=18,24%	28,85%	12,85%	3,40	0,84	0,67
2028=24,54%	33,11%	17,92%	2,93	0,84	0,67

La redditività media delle risorse investite nell'attività operativa, e quindi esprime l'efficienza dell'azienda di remunerare tutte le proprie fonti di finanziamento (capitale proprio e prestiti). Nel caso in esame ...

Il ROS esprime l'efficienza della struttura operativa, cioè il margine di reddito operativo prodotto per ogni volume di fatturato: una sua crescita può dipendere o da una maggiore efficienza operativa o da un allargamento della forbice prezzi-costi. Nel caso in esame ...



Indicatore	Previsionali			Trend
	2026	2027	2028	
Incid. gestione non corrente	0,53	0,57	0,57	✓
Oneri Finanz.N./V	2,42%	2,49%	2,54%	⬆

Per effetto della gestione della struttura finanziaria sulla dimensione economica dell'impresa, sono utilizzati specifici indicatori. Il **ROD** (Rendimento Operativo/Debiti totali), esprime il tasso di onerosità mediata sui fondi esterni. Il ROI deve necessariamente essere superiore al ROD. In tale caso si assiste alla presenza di un "effetto leva positiva", cioè un aumento del fatturato o del livello di indebitamento aziendale comporterà un incremento del ROE; è quindi importante individuare il più opportuno grado di indebitamento, quello cioè che consente di massimizzare il ROE mantenendo un equilibrato equilibrio finanziario e un accettabile livello di rischio aziendale. Come sempre ...

Anche il **Saggio di incidenza degli oneri finanziari sul fatturato** (o meglio ancora sul "Valore della produzione") è un indicatore estremamente importante in quanto esprime il grado di equilibrio o disequilibrio della struttura finanziaria dell'impresa. Gli oneri finanziari sono lo

specchio del grado di dipendenza nei confronti di Fonti finanziarie onerose, e tale indice consente subito di capirne gli effetti sulla redditività. Tenuto conto dell'attuale basso livello dei tassi finanziari, tale indice non dovrebbe superare le soglie max. di 2,5%-3,0%, mentre valori fisiologici possono oscillare tra l'1% e il 2%. Tenuto conto del rapporto diretto in merito al Turnover, e al diverso grado di fabbisogno di Capitale Investito, per i settori commerciali l'indice in esame deve assumere mediamente valori più bassi rispetto a quelli di natura industriale. Nel caso in esame ...

Dettaglio Onere

Euro/000	2023	2024	2025	2028
A breve		175.883	210.000	412.074
A M/L	268.104	282.700	299.520	364.489
Totale	638.705	458.583	509.520	776.564

■ Consumi
 ■ Sp. generali
 ■ Sp. ricerca e sviluppo
 ■ Sp. commerciali
 ■ Sp. gestione
 ■ Gest. straord.
 ■ Imposte



uno dei più moderni indicatori di performance economica, e si propone di stimolare le attività economiche create dall'azienda nel periodo esaminato. Viene determinato confrontando la redditività operativa (intesa come rendimento del capitale investito oneroso) con il costo del capitale investito oneroso (capitale di terzi oneroso + capitale netto). Il costo del capitale investito oneroso rappresenta il funzionamento dell'azienda. La redditività operativa viene identificata con il profitto operativo al netto delle relative imposte operative (N.o.p.a.t.= Net Operating Profit After Tax) diviso per il capitale investito oneroso su cui calcolare il relativo costo,

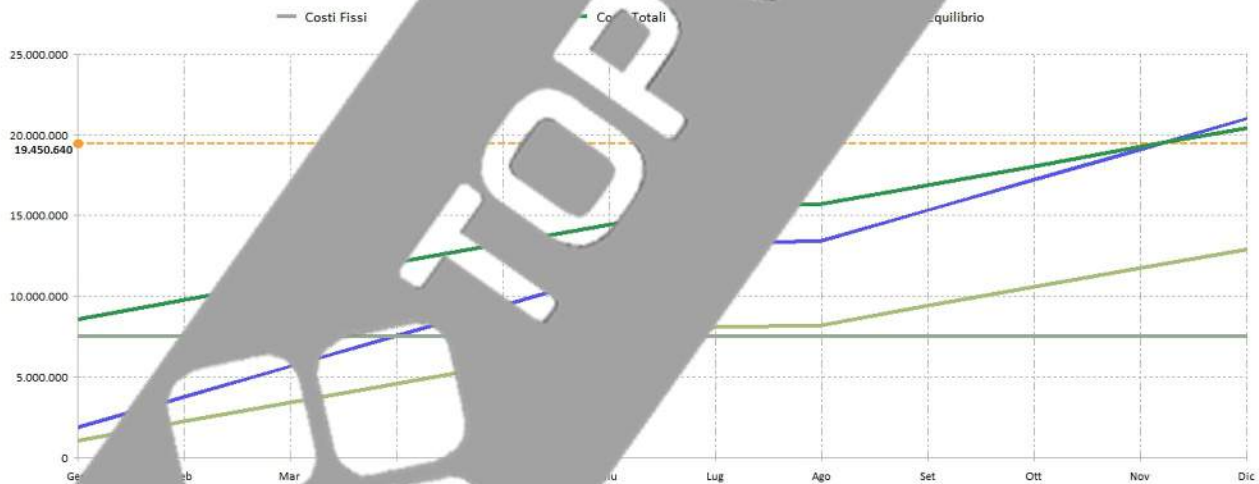
⁶ Marchio registrato di Stern Steward & Co.

invece, viene quantificato come dato medio annuo (media tra capitale investito a inizio e a fine periodo). Se la differenza tra redditività e costo, del capitale investito oneroso, è positiva, l'azienda ha creato un valore economico a disposizione per gli azionisti, altrimenti ha distrutto ricchezza. Per cui, con questo approccio, l'impresa non è più sana se genera utili o flussi di cassa, ma solo se è in grado di generare redditi superiori al costo delle risorse investite. L'E.V.A. è quindi il sovrareddito che l'impresa genera, e non il remunerato a condizioni di mercato sia il capitale di debito che quello di equity. (Cesca, 2011, p. 100)

Calcolo dell'Economic Value Added

	Storico 2023	2024	2025	2026	2027	2028	Trend
Economic Value Added	-279.346	287.123	1.552.333	2.825.241	4.098.149	5.371.057	✓

Analisi del punto di pareggio dell'esercizio



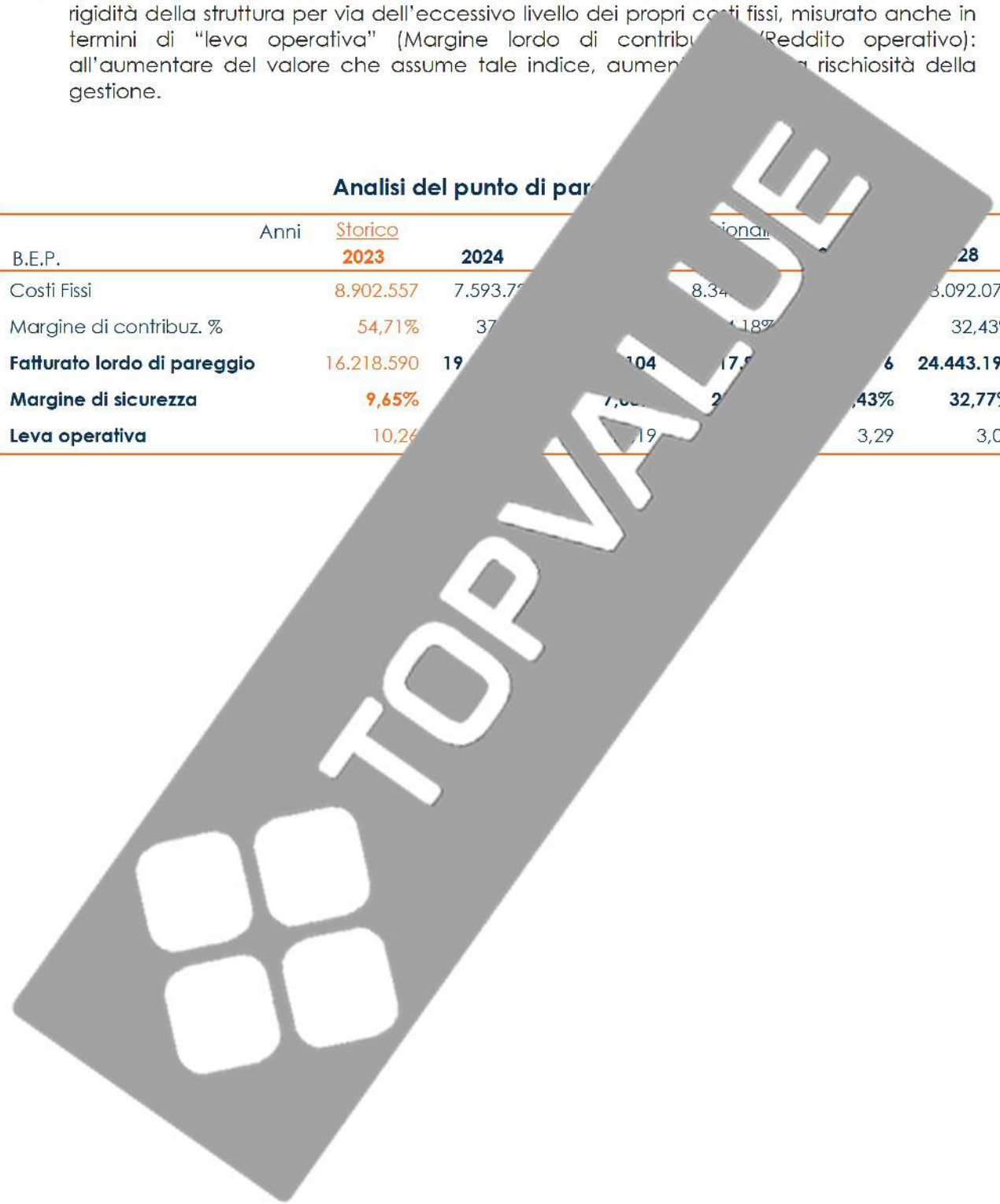
L'analisi del punto di pareggio (Break even point) consente interessanti valutazioni sul grado di flessibilità o rigidità della struttura dei costi aziendali. In particolare permette:

- ❑ di individuare il fatturato minimo da raggiungere per evitare perdite operative;
- ❑ di quantificare la "margin di sicurezza", ovvero la distanza che esiste tra i volumi operativi previsti e il *break even point* (punto di pareggio); in altre parole esprime di quanto potrebbe calare il fatturato previsionale senza che l'azienda consegua delle perdite economiche;

- di individuare la presenza di elementi strutturalmente patologici, quali una pericolosa rigidità della struttura per via dell'eccessivo livello dei propri costi fissi, misurato anche in termini di "leva operativa" (Margine lordo di contribuzione / Reddito operativo): all'aumentare del valore che assume tale indice, aumentano anche la rischiosità della gestione.

Analisi del punto di pareggio

Anni	Storico		Proiezioni	
	2023	2024	2025	2026
B.E.P.				28
Costi Fissi	8.902.557	7.593.750	8.340.000	8.092.070
Margine di contribuz. %	54,71%	37,00%	41,8%	32,43%
Fatturato lordo di pareggio	16.218.590	19.990.000	20.104.000	24.443.197
Margine di sicurezza	9,65%	7,00%	2,43%	32,77%
Leva operativa	10,26	19,19	3,29	3,06



3.2 Analisi Patrimoniale.

Scopo della presente analisi, è quello di segnalare se sussistono le condizioni fondamentali di equilibrio finanziario dell'impresa:

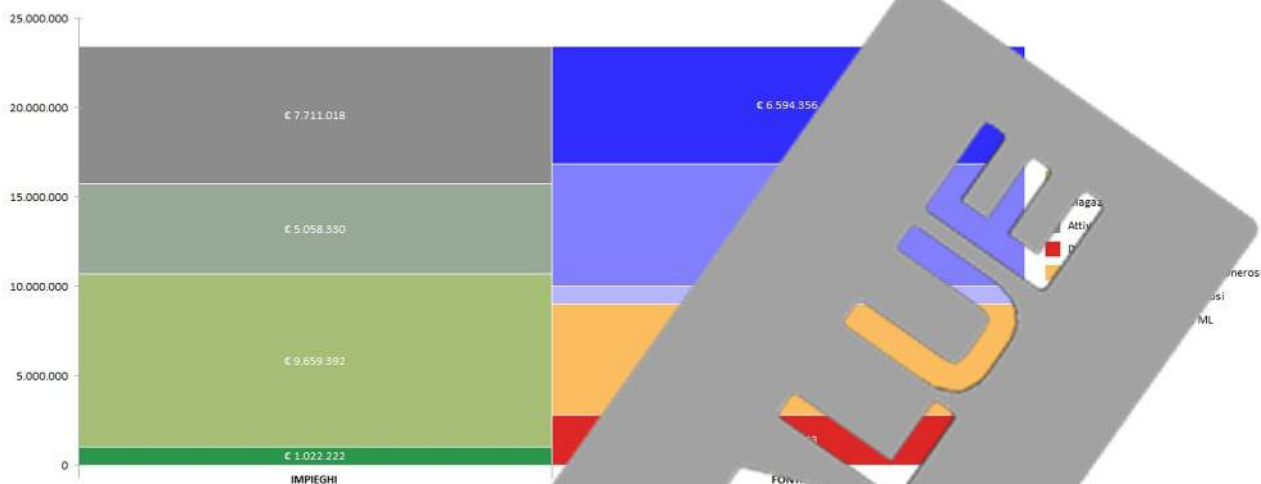
- ✓ l'omogeneità tra la natura del capitale investito e quelle attività finanziarie e di finanziamento utilizzate;
- ✓ l'esistenza di equilibrio tra l'entità del capitale netto e del capitale circolante;
- ✓ un equilibrato rapporto tra capitale di terzi oneroso e gratuito.

Nella tabella successiva viene riassunta la struttura patrimoniale dell'impresa e delle fonti di finanziamento, ottenuta riclassificando i bilanci storici e previsionali.

Stato Patrimoniale

Anni	Storico 2023	2024	Previsione 2025	2026	2027	2028
Liquidità Finanziarie	442.885	1.740.740	1.740.740	0	0	0
Clienti e Crediti diversi	8.620.351	15.213.549	15.213.549	21.795.258	24.854.419	24.854.419
Risconti attivi	351.174	302.698	302.698	145.251	78.514	78.514
Magazzino	4.726.806	5.266.806	5.266.806	5.176.806	5.326.806	5.326.806
ATTIVO CORRENTE	17.074.816	22.527.393	22.527.393	27.117.315	30.259.739	30.259.739
Immobil. Materiali	5.652.842	5.652.842	5.652.842	5.652.842	5.652.842	5.652.842
Fondi Ammortamento	1.420.325	1.420.325	1.420.325	2.394.353	2.650.795	2.901.768
Immobil. Immateriali	970.177	700.842	700.842	421.354	161.866	94.577
Immobil. Finanziarie	2.060.522	2.243.090	2.243.090	2.243.090	2.243.090	2.243.090
ATTIVO FISSO	9.104.866	9.104.866	9.104.866	11.082.005	11.082.005	10.788.742
CAPITALE INVESTITO	22.905.454	22.905.454	33.988.286	36.118.269	38.199.320	41.048.482
Debiti finanziari a breve	3.100.420	7.739.937	7.739.937	7.248.321	8.264.008	8.089.264
Fornitori e debiti div.	4.971.593	8.597.781	8.597.781	10.700.339	10.909.221	11.856.260
PASSIVO CORRENTE	8.099.013	16.337.719	16.337.719	17.948.660	19.173.229	19.945.524
Debiti finanziari a lungo termine (ML)	9.121.000	9.330.290	9.466.133	8.375.737	6.760.080	6.081.294
Altri debiti finanziari	1.040.797	1.040.797	1.040.797	1.040.797	1.040.797	1.040.797
PASSIVO CORRENTE FINANZIARIO	10.161.797	10.371.087	10.506.930	9.416.535	7.800.878	7.122.092
MEZZI PROPRI	12.743.657	12.534.367	23.481.356	26.701.734	30.398.442	33.926.390
TOTALE FONTI	22.905.454	24.785.022	33.988.286	36.118.269	38.199.320	41.048.482

Analisi della Struttura patrimoniale 2016

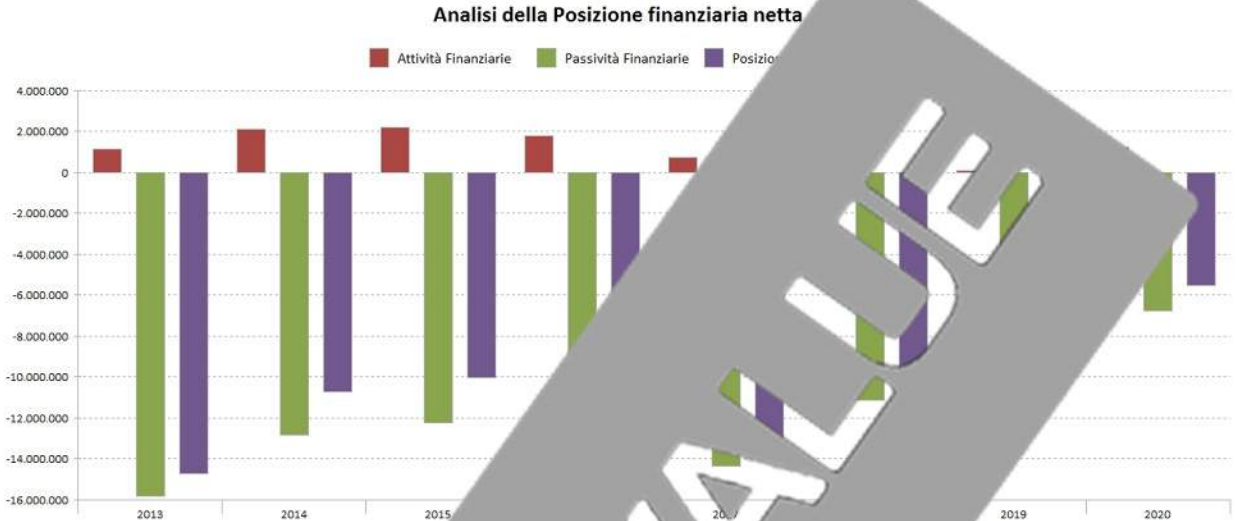


L'andamento e la composizione finanziaria sono riportati nella tabella successiva.

Euro	2014	2015	2016	2017	2018
+Cassa	0	0	0	0	0
+Banche attive	0	0	0	0	0
+Investim. Fin. a breve	0	0	0	0	0
- Banche passive	116.000	116.000	6.498.321	7.514.008	7.339.264
-Altri finanz. a breve	0	0	750.000	750.000	750.000
-Altro	0	0	0	0	0
Finanz. N. a breve	-2.678.828	-6.999.197	-7.248.321	-8.264.008	-8.089.264
+ Crediti finanziari > 12**	0	0	0	0	0
- Debiti finanziari > 12 m.**	0	9.466.133	8.375.737	6.760.080	6.081.294
- Debiti leasing	0	0	0	0	0
- Debiti scaduti	0	0	0	0	0
- Altro	0	0	0	0	0
P.F.N.	-2.678.828	-9.330.290	-9.466.133	-8.375.737	-6.760.080
Posizione Finanz. Netta	-2.678.828	-9.176.488	-16.465.330	-15.624.058	-14.170.559

*Incluse quote correnti e quelle a ML

**Al netto delle quote correnti



Questi sono, invece, i principali indicatori di bilancio

Indici

	Storico	2025	Previsionali	2026	2027	2028	Trend
I. Compless. cop. da Immobil.	1,45	1,45	1,57	1,71	1,95		▲
I. Autocop. da Immobil.	0,58	0,58	0,75	1,01	1,29		—

Per una posizione finanziaria sana ed equilibrata, il cosiddetto "attivo immobilizzato" (immobili, impianti, macchinari, ecc.) deve essere finanziato con fonti interne permanenti (capitale netto) e con mutui a medio e lungo termine (mutui, f.do t.f.r., ecc.): tale circostanza è verificata dal Quoziente di Solidità (Mezzi propri permanenti/Attivo immobilizzato), che, quindi, è auspicabile assuma valori sempre comunque prossimi all'1. Nel caso in esame ...

Quindi è opportuno procedere esaminando il livello di indebitamento. Uno dei più delicati aspetti della gestione economico-finanziaria d'impresa, infatti, è proprio la individuazione del più adeguato mix tra mezzi propri e debiti. La presenza di considerevoli mezzi propri, infatti, da una parte conferisce solidità all'impresa, riducendone la rischiosità, ma dall'altra parte riduce il ROE, cioè la redditività dei capitali investiti dagli azionisti. Come in qualsiasi

investimento finanziario, aumentando il grado di rischio (in tale caso l'indebitamento), aumenta il corrispondente guadagno per l'investitore, per via dell'effetto "leva finanziaria". Alla luce di ciò, è bene preferire dei rapporti di indebitamenti più elevati in presenza di:

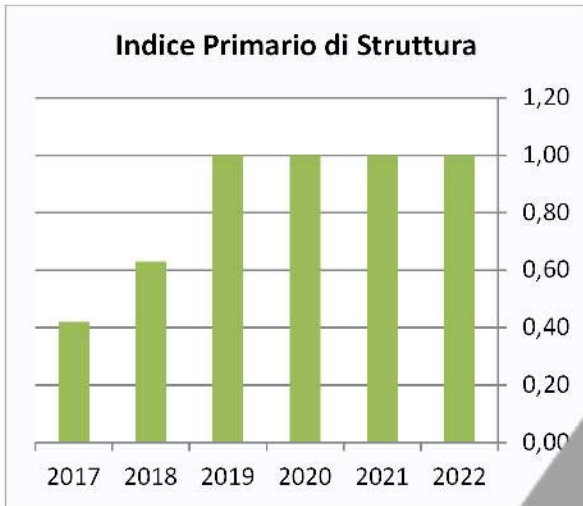
- leva operativa alta, in quanto ciò è indice di una struttura patrimoniale a costi fissi elevata, bassa elasticità della struttura operativa e quindi di una maggiore vulnerabilità dell'impresa in caso di contrazioni del fatturato;
- un attivo immobilizzato elevato, cioè bassa redditività e scarsa redditività dell'investito.

Pertanto, anche se il "Debt/Equity ratio" varia sensibilmente da settore a settore (e da uno dei citati fattori è bene che non superi valori maggiori di 4 e di 4,5 (rispetto ai mezzi propri). Nel caso in esame ...

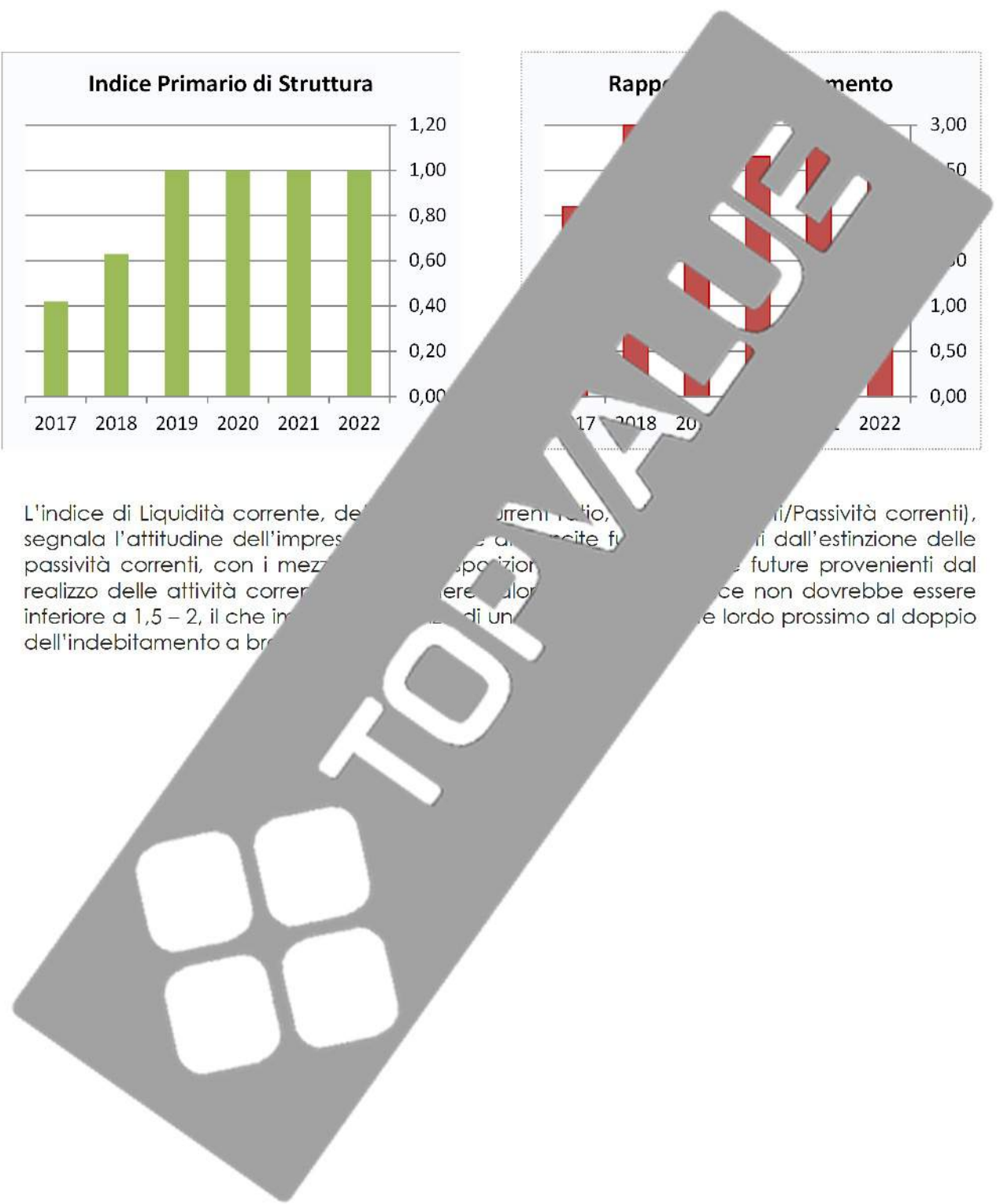
	Indice di indebitamento		2027	2028	Trend
	Storico 2023	Previsione 2024			
Debt Equity ratio	3,75	2,40	1,93	▼	
Capitale di terzi/Mezzi propri					
Rapporto Indebitam. Oneroso*	1,50	1,33	1,01	▲	
Ind.Fin.N.Compl./Mezzi propri					
P.F.N./Mezzi propri**	1,33	1,33	1,01	—	

*L'"Indebitamento finanziario oneroso" è pari al rapporto di tutti i debiti finanziari al netto di tutti i crediti finanziari.
 **La composizione del capitale proprio è pari a quella delle lab. ...

Per valutare l'opportunità di un investimento, è anche importante procedere con l'analisi qualitativa del capitale circolante distinguendo tra debiti onerosi e debiti non onerosi. E' evidente che sono i primi a determinare valori del "Debt equity ratio" più elevati di quanto sopra indicato, qualora si volesse trasferire la maggior parte del debito a carico dei fornitori, piuttosto che delle banche. Il rapporto Capitale di terzi oneroso/Mezzi propri è bene che non superi i 4 e 4,5 nei casi a rischio sopra indicati. Nel caso in esame ...



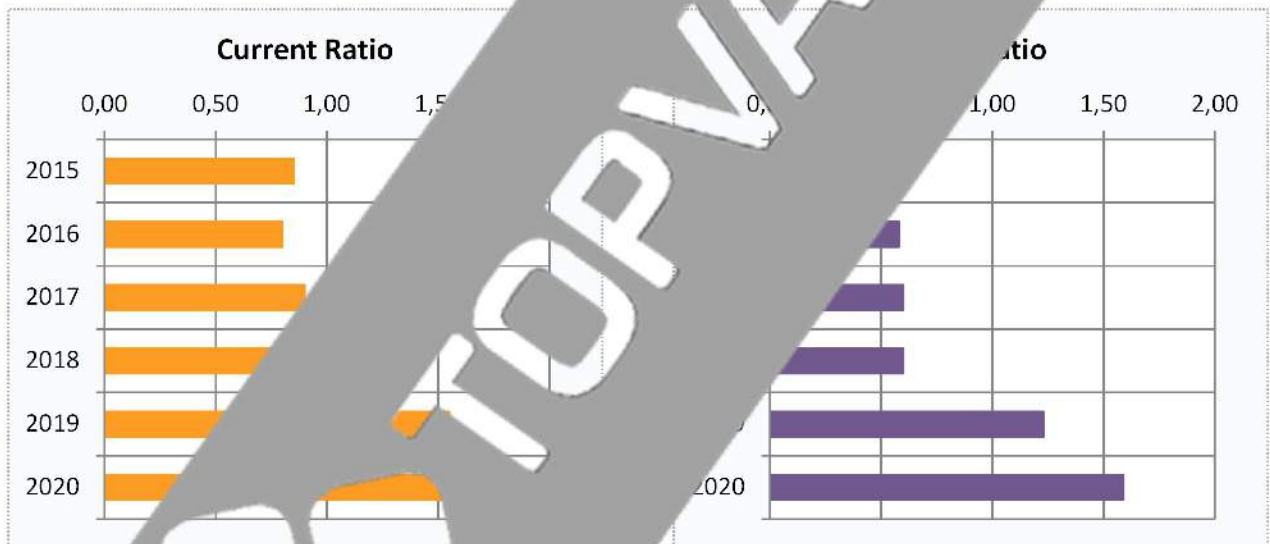
L'indice di Liquidità corrente, detto anche corrente ratio, (Attività correnti/Passività correnti), segnala l'attitudine dell'impresa a far fronte alle uscite future derivanti dall'estinzione delle passività correnti, con i mezzi e le disponibilità liquide e future provenienti dal realizzo delle attività correnti. Il valore di riferimento è pari a 1,5 - 2, il che implica un rapporto di indebitamento a breve termine lordo prossimo al doppio.



Indici di solvibilità

	Storico 2023	2024	2025	Previsione 2026	2027	2028	Trend
Current ratio Attivo Circol./Passivo Circol.	1,71	2,19	1,33	1,41	1,41	1,51	▼
Quick ratio (Liq.Imm.+Liq.Diff.)/Pass.Circ.	1,11	1,54	1,00	1,00	1,00	1,10	▲
Indice di Altman	1,08	1,38	1,00	1,00	1,00	1,00	—

Nel caso in esame ...



L'Indice di Altman misura la solvibilità aziendale, ovvero la probabilità che si verifichi un "fallimento finanziario" (probabilità maggiore del 50% se l'indice assume valori sotto l'1,80). Nel caso in esame ...

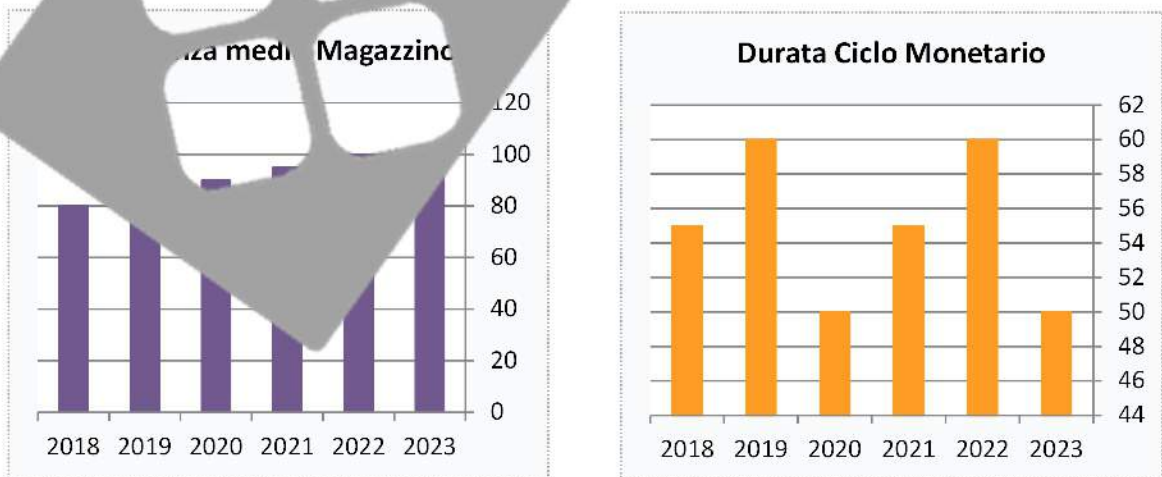
Il Turnover del Capitale Circolante esprime l'efficienza con cui si riescono a far "girare" gli investimenti in valore del capitale circolante (magazzino e crediti). Nel caso in esame ...

La gestione del capitale circolante emerge anche dall'analisi del "Ciclo monetario circolante", pari alla somma di "durata media crediti v/clienti" (espresso in giorni), cui va sommato l'indice di " permanenza media delle scorte nel magazzino" (espresso in giorni), e detratto l'indice di "durata media dei debiti v/fornitori (espresso in giorni).

Indici di rotazione

	Storico 2023	2024	2025	Previsione 2026	2027	2028	Trend
Durata media dei crediti v/clienti	155	156	155	154	153	153	↓
Giacenza media del magazzino (gg)	129	103	85	74	74	74	↑
Durata media debiti v/fornitori totali	106	114	114	124	124	124	→
Ciclo monetario circolante	178	145	145	104	104	104	↑

Nel caso in esame ... Tali indici sono calcolati sulla base dei saldi a fine esercizio: se tali saldi non sono rappresentativi del periodo di riferimento, il risultato risulterà approssimato.



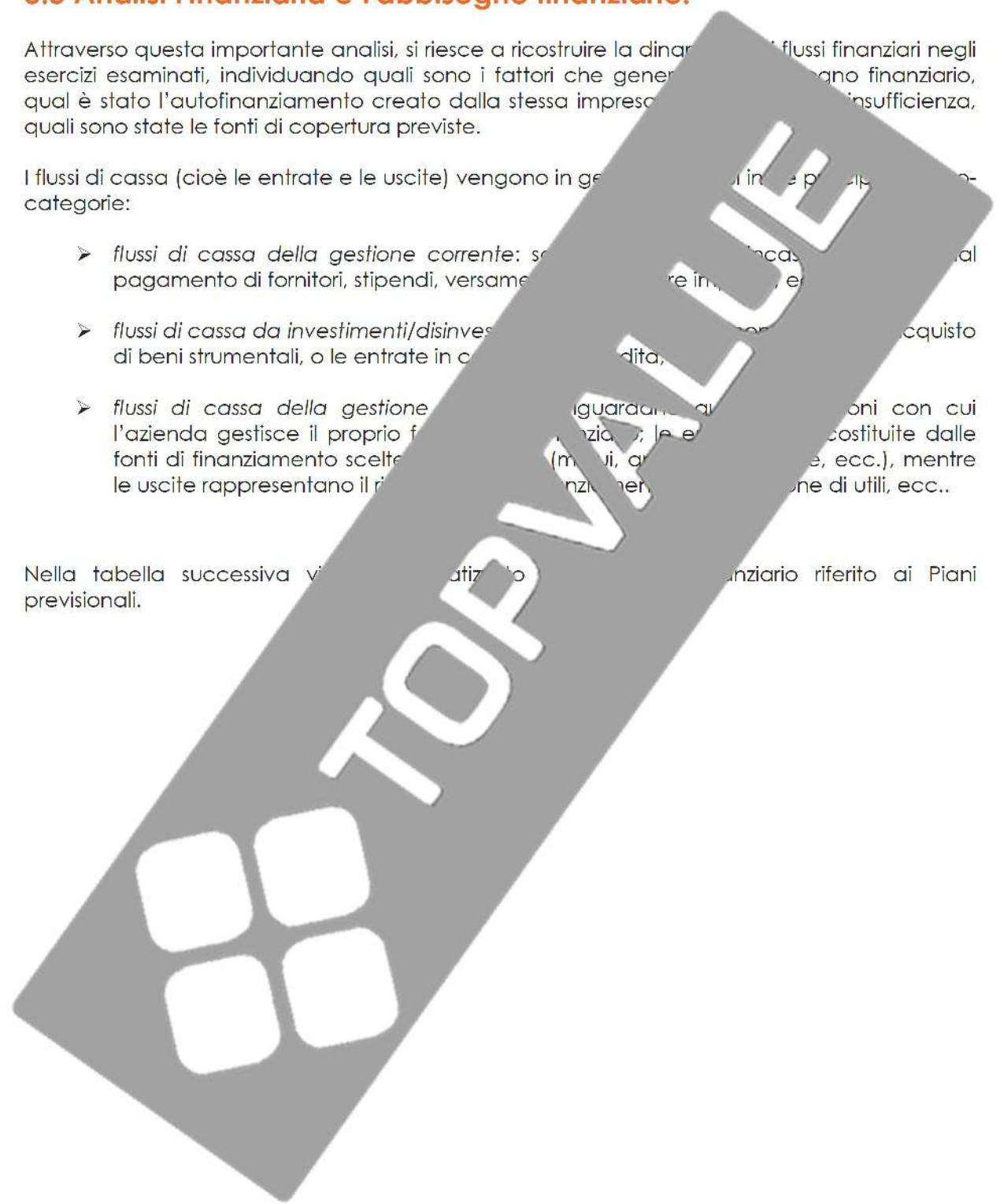
3.3 Analisi Finanziaria e Fabbisogno finanziario.

Attraverso questa importante analisi, si riesce a ricostruire la dinamica dei flussi finanziari negli esercizi esaminati, individuando quali sono i fattori che generano il fabbisogno finanziario, qual è stato l'autofinanziamento creato dalla stessa impresa e, in caso di insufficienza, quali sono state le fonti di copertura previste.

I flussi di cassa (cioè le entrate e le uscite) vengono in genere classificati in tre principali categorie:

- *flussi di cassa della gestione corrente:* sono costituiti dalle entrate derivanti dal pagamento di fornitori, stipendi, versamenti e dalle uscite per acquisto di beni strumentali, o le entrate in conto capitale, ecc.
- *flussi di cassa da investimenti/disinvestimenti:* sono costituiti dalle entrate derivanti dal acquisto di beni strumentali, o le entrate in conto capitale, ecc.
- *flussi di cassa della gestione finanziaria:* riguardano le operazioni con cui l'azienda gestisce il proprio finanziamento; le entrate sono costituite dalle fonti di finanziamento scelte (mutui, granti, ecc.), mentre le uscite rappresentano il rimborso di finanziamenti, ecc.

Nella tabella successiva viene sintetizzato il fabbisogno finanziario riferito ai Piani previsionali.



RENDICONTO FINANZIARIO

Positivi=Fonti (Negativi)= Impieghi	2024	2025	2026	2027	2028
SALDO FINANZIAR. INIZIALE A BREVE	-3.077.151	-1.000.000	-5.780.000	-6.000.000	-6.648.351
M.O.L. (EBITDA)	1.399.079	1.500.000	1.753.000	1.800.000	5.198.260
(+) Saldo Gestione Finanziaria	-316.884	-300.000	-45.360	-500.000	-1.071.111
(-) Imposte d'Esercizio	-462.300	-400.000	-831.700	-800.000	-3.309.929
(+) Saldo Altre Gestioni Extra-Caratter.	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
(+) Accantonamento T.f.r.	0	0	0	0	0
(-) Utilizzo Fondi di Accantonamento	0	0	0	0	0
= CASH FLOW POTENZIALE		113.200	200.000	64.988	3.157.618
Crediti Commerciali	0	2.236.787	0	1.146.131	-1.356.574
Magazzino Netto	0	-150.000	0	-150.000	-150.000
Altri Crediti Operativi	0	725.000	20.000	-1.352.770	-1.719.553
= Variazione Attivo Operativo	0	1.911.787	20.000	-2.648.902	-3.226.127
Debiti Commerciali	793.000	0	433.941	430.946	1.118.770
Altri Debiti Operativi	140.000	0	668.616	-222.064	-171.731
= Variazione Passivo Operativo	933.000	0	2.102.557	208.881	947.039
= VARIAZIONE C.C.M. OPERATIVO	-1.020.000	1.911.787	-1.410.296	-2.440.020	-2.279.088
Immobilizzazioni Materiali	-1.000.000	-25.000	-125.000	-25.000	-25.000
Immobilizzazioni Immateriali	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
= CASH FLOW DA INVESTIMENTI	-1.000.000	-5.825.000	-125.000	-25.000	-25.000
FREE CASH FLOW	-3.755.000	-8.029.580	841.272	599.967	853.530
Rimborso Finanziamenti e altri debiti	1.041.519	-1.328.775	-2.123.417	-2.168.517	-1.615.656
Dividendi	0	0	0	0	0
RIORIENTAMENTO FINANZIARIO	-2.140.274	-9.358.355	-1.282.144	-1.568.549	-762.126
Prestiti e Mutui e Finanziamenti M	2.500.000	5.500.000	1.078.121	0	0
Capitale e Riserve	1.700.000	0	-9	0	0
= SALDO FINANZIARIO ESERCIZIO	2.059.726	-3.858.355	-204.023	-1.568.549	-762.126
SALDO FINANZIARIO INIZIALE A BREVE	-1.017.424	-4.875.779	-5.079.804	-6.648.353	-7.410.478

RENDICONTO FINANZIARIO OIC 10

Fonti=Valori positivi; Impieghi=Valori negativi	2023	2024	2025	2026	2027	2028
A. Flussi finanziari dell'attività operativa						
Utile (perdita) dell'esercizio	65.524	285.390	1.609.138	2.477.800	1.609.138	1.609.138
Imposte sul reddito	222.799	465.598	0	0	0	0
Interessi passivi/(interessi attivi)	-814.380	0	745.304	0	0	0
(Dividendi attivi)	0	0	0	0	0	0
(Plusval.)/Minusv.derivanti da cessione di attività	0	0	0	0	0	0
1. Utile(perd.) es. ante imposte,inter.,div.,plus/minus	-546.137	750.988	2.354.442	2.477.800	1.609.138	1.609.138
<i>Rettif.per elementi non monet.senza controp. nel C.C.N.</i>						
Accantonamenti ai fondi	0	2.509	0	0	76.921	83.704
Ammortamenti delle immobilizzazioni	549.000	484.000	5.939	0	515.929	318.262
Svalutazioni per perdite durevoli valore	0	0	0	0	0	0
Rettifiche di Attività e Pass. finanziari	0	0	0	0	0	0
Fin. Derivati	0	0	0	0	0	0
Altre rettifiche per elementi monetari	0	0	0	0	0	0
Totale rettifiche elementi monetari	2.649.000	2.649.000	712.097	767.130	592.851	401.966
2. Flusso finanziario netto	2.092.863	2.899.988	2.023.739	3.953.839	5.106.469	5.398.260
Variazioni del capitale circolante netto						
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>						
Decremento/(incremento) delle rimanenze	0	-256.000	-150.000	-150.000	-150.000	-150.000
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	1.641	1.506.921	2.236.787	2.099.333	-1.146.131	1.356.574
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	1.100.952	1.744.134	1.927.275	1.603.626	424.858	1.211.703
Decremento/(incremento) dei risconti attivi	-201.406	28.209	28.209	66.616	91.447	66.737
Incremento/(decremento) dei risconti passivi	-16.275	0	0	0	-76.225	0
Altre variazioni del capitale circolante netto	-75.564	-968.561	2.754.004	1.330.136	-1.444.218	1.786.290
Totale variazioni capitale circolante netto	182.541	-959.138	3.185.307	1.909.227	-2.300.268	2.014.424

3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	2.278.918	639.941			806.200	3.383.835
<i>Altre rettifiche</i>						
Interessi incassati/(pagati)	814.380	-30.000	1.000	-745.000		30.711
(Imposte sul reddito pagate)	-222.799			-33.000		1.574.593
Dividendi incassati					0	0
(Utilizzo fondi)	-700.000		0		0	0
Totale altre rettifiche			1.000	-745.000	0	2.505.305
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)		8.084		72	624.967	878.530
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento						
<i>Immobilizzazioni materiali</i>						
(Investimenti)	141.900		15.000	-24.999	-24.999	-24.999
Disinvestimenti	91.000		0	0	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>						
(Investimenti)			-200.000	-100.000		
Disinvestimenti			0	0	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>						
(Investimenti)	7.000	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	1.420	398.323	1.022.222	740.740	0	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>						
(Investimenti)	0	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	0	0	0	0	0
<i>Partecipazioni in società e in enti</i>						
(Investimenti)	0	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	0	0	0	0	0
<i>Cessione di attività non immobilizzate</i>						
(Investimenti)	0	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	0	0	0	0	0
Flusso finanziario derivante dall'attività di investimento (B)	-1.332.547	191.483	4.802.778	615.740	-25.000	-25.000
C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento						
<i>Mezzi di terzi</i>						
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	-3.971.482	2.104.386	3.858.356	204.023	1.568.547	762.126

		2					
Accensione finanziamenti	3.365.758	2.500.00	5.500.00	1.078.12		0	0
		0	0	1			
(Rimborso finanziamenti)	0	2.439.84	2.350.99	2.864.15	-2.168.517		1.615.656
		2	7				
Mezzi propri							
Aumento di capitale a pagamento	-152.646	1.700.00	0				
		0					
(Rimborso di capitale)	0	0					0
Cessione (acquisto) azioni proprie	0	0					0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-102.000	0				0	
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-860.369	-344.223			-5.000		
Increment. (decrem.) delle disponibilità liquide (A±B±C)	-24.476	-40.000			0		-3
Disponibilità liquide a inizio esercizio	69.131				0		0
di cui:							
depositi bancari e postali	58.100				0		0
assegni					0		0
denaro e valori in cassa					0		0
Disponibilità liquide a fine esercizio					-1		-3
di cui:							
depositi bancari e postali					0		0
assegni					0		0
denaro e valori in cassa	16.600				0		0

	Andamento del Flusso					
	2024	2025	2026	2027	2028	
Risultato d'esercizio	65.520	285.350	514.016	1.609.438	2.472.136	2.755.652
- Lavori in corso	421.115	0	0	0	0	0
+/-Svalutazioni	0	0	0	0	0	0
-Imposte anticipate	0	0	0	0	0	0
+Svalutaz.cred.e mag. crediti	0	9.509	60.693	71.190	76.921	83.704
+Amm.ti e sval. Immob.	0	484.930	651.403	695.939	515.929	318.262

+Acc.to F.di Rischi netti	0	0	0	0	0	0
+/-Altro	0	0	0	0	0	0
Cash Flow	1.516.258	819.837	1.226.113	2.376.568		3.157.618

Qui sotto verranno invece esaminati alcuni indicatori di natura finanziaria

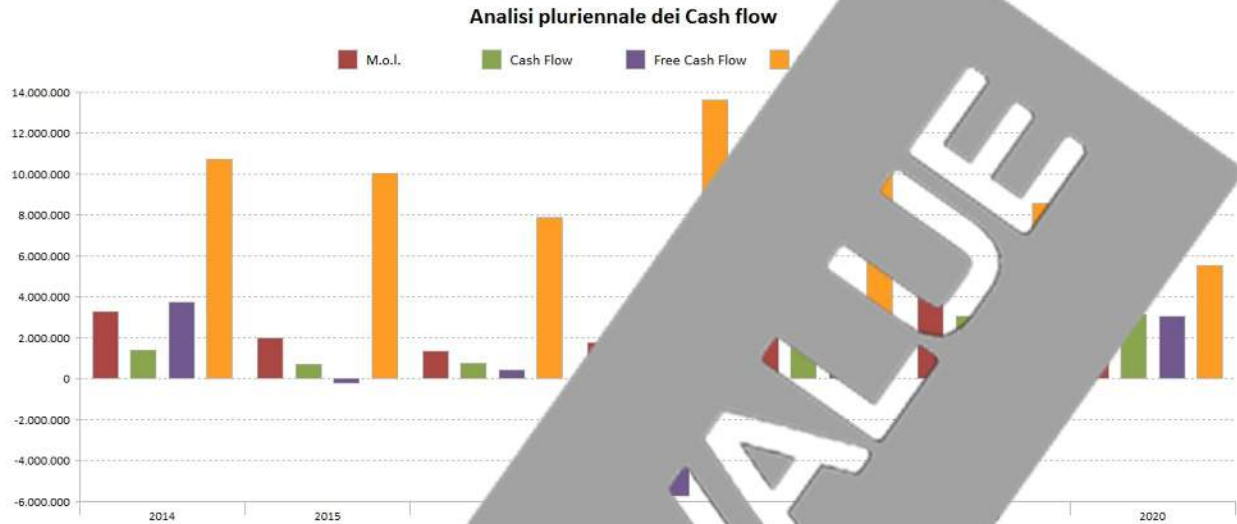
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	Trend	
Cash flow	819.837	1.226.113	2.376.568	3.064.988	3.157.618									▲
Indebit. Finanziario N. Comp.	15.024.089	14.170.559	15.624.058	15.024.089	14.170.559									▼
Posizione Finanziaria Netta	1.799.956	1.799.956	15.624.058	15.024.089	14.170.559									▲
Cash Flow/ P.F.N.	12,84%	12,84%	15,21%	20,40%	22,28%									▲
P.F.N./MOL	5,87	5,87	9,02	4,16	3,06									▼
P.F.N./ Valore Netto	4,43%	4,43%	63,01%	50,85%	44,67%									▲

*L'Indebitamento Finanziario Netto è pari alla somma di tutti i debiti finanziari al netto di tutti i crediti finanziari.

**La composizione della PFN è espletata nelle tabelle precedenti.

Il cash flow, espressione generata dall'impresa, vale a dire la capacità dell'impresa di ridurre il proprio indebitamento finanziario (in assenza di sviluppo) e/o di finanziare gli investimenti dell'impresa (in presenza di sviluppo). E' di estrema utilità scindere il cash flow in "cash flow operativo" e "cash flow extra-operativo"; il primo rappresenta quali sono stati i flussi di cassa generati dalla gestione caratteristica, mentre il secondo esprime i flussi di cassa relativi alla gestione extra-caratteristica (spesso negativi). E' importante che l'impresa riesca

a creare crescenti cash flow operativi, e riesca a ridurre la loro erosione da parte delle gestioni extra-caratteristiche (oneri finanziari, imposte, ecc.).



La capacità dell'impresa di far fronte ai propri obblighi di rimborso per i debiti finanziari, è valutabile attraverso l'indice Cash Flow/Finanziari, che non deve essere inferiore a 3-4 volte, e l'indice Cash Flow/PFN.

Altri indicatori correlati, che si basano su dati empirici, l'adeguatezza dell'indebitamento dell'azienda:

- "Saggio di indebitamento" degli investimenti sul fatturato (o sul Valore della produzione)
- Finanziari/Capitali Finanziari

Analisi dello sviluppo aziendale

	Storici	Previsionali				Trend	
		2024	2025	2026	2027		2028
Andamento	100	100	123	145	159	173	↗
Andamento Attivo	81	100	127	143	158	177	↔
And. Attivo immobil. Netto	116	100	155	147	139	134	↘
Andamento Capit. investito	92	100	137	145	154	165	↗



4. STRESS TEST

Sebbene i Piani previsionali siano stati costruiti secondo ipotesi che si ritiene **prudenti e ragionevoli**, è tuttavia opportuno – così come consigliato dalle migliori prassi – effettuare un'analisi di sensitività rispetto alle principali variabili quantitative e qualitative che possono incidere in modo sostanziale sui risultati, ipotizzando scenari diversi rispetto a quanto ipotizzato nelle proiezioni contenute nei Piani sono legate allo scenario più verosimile, anche se si ritiene che, anche in ipotesi prudenziali – l'analisi di sensitività viene presentata sotto lo scenario più pessimistico (stress test), in modo da accertare quali **effetti** si comportano sui **flussi finanziari** e sui **redditi** attesi, qualora non venissero raggiunti gli obiettivi ipotizzati.

Si omette ogni scenario di sensitività rispetto a quanto ipotizzato, in quanto si ritiene venga stimata maggiore la probabilità che si verifichi lo scenario pessimistico (più di quello pessimistico) per mere ragioni di economia. Il fatto che lo scenario "scenario base" sono già oltremodo confortanti, e che i risultati anche in caso di scenario negativo per gli *stakeholders*.

Lo "scenario stress test" differisce da quello "scenario base" per i seguenti fattori:

Fatturato:

Costo del lavoro:

Altri Costi aziendali: i costi variabili (quelli variabili (limitatamente alla loro quota variabile) sono stati ipotizzati ridotti rispetto a quanto ipotizzato.

Il grado di probabilità che si verifichi lo scenario pessimistico sopra ipotizzato è stimato dalla Società come remoto; dette ipotesi sono state ipotizzate unicamente allo scopo di accertare la sostenibilità dei Piani anche in circostanze estreme.

Nelle pagine seguenti sono esposti il **Conto Economico**, lo **Stato Patrimoniale**, il **Rendiconto** e i **flussi finanziari** relativi allo "scenario stress test".

Conto economico –Stress Test

Anni	Storico 2023	2024	2025	2027	2028
Ricavi operativi netti	18.051.950	21.112.301	26.000.000	35.550.000	36.449.608
Var. Rim. Prodotti e Semil.	-159.573	219.999		25.000	125.000
Acquisti Prodotto finito	0	-5		0	0
Lavori in Economia	421.115	0		0	0
Valore della Produzione	18.313.491	21.332.305	26.000.000	35.550.000	36.574.608
Var. Rim. Mercî/Mat. Prime	225.024	350.000		25.000	25.000
Acquisti Mercî/Mat. Prime	7.182.489	10.400.000	10.000.000	10.000.000	20.019.868
Costi vari per Servizi	6.081.070		652.000	3.400.000	6.791.704
Lavorazioni Esterne	585.764		1.037.500	1.000.000	1.272.597
Valore Aggiunto	4.689.198	4.882.305	4.882.500	3.127.029	8.515.437
Costo lavoro	2.679.000		2.006.500		3.317.176
M.O.L.	2.010.198	2.882.305	2.876.000	3.127.029	5.198.260
Ammortamenti materiali		1.000.000	360.000	445.000	250.973
Ammortamenti immateriali		279.487		279.487	67.288
Accantonamenti		9.500		71.190	83.704
Risultato Operativo	2.010.198	1.874.305	2.516.000	2.996.712	4.796.293
Oneri Finanziari	551.000	470.500		824.808	975.711
Proventi Finanziari	5.340.000	1.540.000	77	79.444	45.000
Gestione Straordinaria	-500.000	200.000	0.000	200.000	200.000
Gestione non operativa	600.000		-10.006	-10.006	-8.468
Imposte	799.000		325.820	831.903	1.309.929
Risultato Netto	2.010.198	1.403.805	2.190.174	1.609.438	2.755.652

Lo scenario "scenario stress test" la redditività aziendale si attesta su livelli xxxxx, con utili netti pari a xxxxx, pari al % dei ricavi.

La lieve perdita rispetto a quella storica, è ovviamente ascrivibile al maggior impatto degli investimenti nello "scenario stress test", infatti, si ipotizza che la Società investa, nei prossimi anni, oltre XXX di euro, specie per l'ampliamento delle proprie linee produttive, per poi tornare sostanzialmente quasi come prima.

Stato Patrimoniale – Stress Test

Anni	Storico 2023	2024	2025	2026	2027	2028
Liquidità Finanziarie	442.977	1.022.222	1.022.222	1.022.222	1.022.222	1.022.222
Clienti e Crediti diversi	8.620.606	10.993.451	10.993.451	10.993.451	10.993.451	10.993.451
Risconti attivi	359.734	331.500	331.500	331.500	331.500	331.500
Magazzino	4.470.806	4.720.806	4.720.806	4.720.806	4.720.806	4.720.806
ATTIVO CORRENTE	13.894.124	17.068.000	17.068.000	17.068.000	17.068.000	17.068.000
Immobil. Materiali	5.616.885	11.277.885	11.277.885	11.277.885	11.277.885	11.277.885
Fondi Ammortamento	1.591.420	1.913.907	1.913.907	1.913.907	1.913.907	1.913.907
Immobil. Immateriali	979.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Immobil. Finanziarie	4.000.000	3.830.000	2.240.000	2.240.000	2.240.000	2.240.000
ATTIVO FISSO	11.187.305	17.711.692	16.631.792	16.631.792	16.631.792	16.631.792
CAPITALE INVESTITO	0	24.779.692	33.700.000	33.700.000	33.700.000	33.700.000
Debiti finanz. a breve	808.264	868.424	868.424	868.424	868.424	868.424
Fornitori e Debiti div.	10.945.260	10.913.907	10.913.907	10.913.907	10.913.907	10.913.907
PASSIVO CORRENTE	11.753.524	11.782.331	11.782.331	11.782.331	11.782.331	11.782.331
Debiti Finanziari a ML	6.081.294	6.081.294	6.081.294	6.081.294	6.081.294	6.081.294
Altri debiti a ML	1.040.797	1.040.797	1.040.797	1.040.797	1.040.797	1.040.797
PASSIVO CONSOLIDATO	10.506.930	10.506.930	10.506.930	10.506.930	10.506.930	10.506.930
MEZZI PROPRI	4.610.694	7.143.637	7.143.637	7.143.637	7.143.637	7.143.637
TOTALE FONDI	22.904.818	35.022.329	33.988.286	36.118.269	38.199.320	41.048.482

Posizione Finanziaria netta – Stress test

Euro	2023	2024	2025	2026	2027	2028
+Cassa	16.680	0	0	0	0	0
+Banche attive	27.974	0	0	0	0	0
+Investim. Fin. a breve*	398.322	1.022.222	740.740	0	0	0
- Banche passive breve*	289.059	118.420	6.989.937	0	7.450.000	239.264
-Altri finanz. a breve	2.832.747	750.000	750.000	0	750.000	0
-Altro	0	0	0	0	0	0
P.F.N. a breve	-2.678.828	153.801	-6.999.197	0	-8.700.000	239.264
+ Crediti finanziari > 12**	0	0	0	0	0	0
- Debiti finanz. > 12 m.**	9.121.128	9.330.290	0	137.600	6.000.000	6.081.294
- Debito residuo Leasing	0	0	0	0	0	0
- F.do T.f.r.	0	0	0	0	0	0
- Debiti operativi scaduti	0	0	0	0	0	0
- Altro	0	0	0	0	0	0
P.F.N. a M.L.	-9.121.128	9.330.290	0	137.600	6.000.000	-6.081.294
Posizione Finanz. Netta	-11.799.956	10.484.091	-6.999.197	137.600	-15.024.089	-14.170.559

*Incluse quote correnti di gestione

**Al netto delle quote correnti di gestione

La Società rimarrà sempre solida e, in ogni caso, **finanziariamente, robusta e ben equilibrata** anche nei più pessimistici scenari di stress test.

I rapporti di indebitamento sono contenuti e non presentano la minima criticità.

Indici di indebitamento – Stress test

	Storici 2023	2024	2025	Previsionali 2026	2027	2028	Trend
D							
Capitale proprio / Mezzi propri	3,93	2,73	3,75	3,12	2,40	1,93	↗
Rapporto di indebitamento							
Ind.Fin.N.Comp. / Mezzi propri	2,36	1,27	2,30	1,78	1,33	1,01	↘
P.F.N./Mezzi propri**	2,54	1,38	2,30	1,78	1,33	1,01	↘

*L' "Indebitamento finanziario netto complessivo" è pari alla somma di tutti i debiti finanziari al netto di tutti i crediti finanziari.

**La composizione della PFN è esplicitata nelle tabelle precedenti.

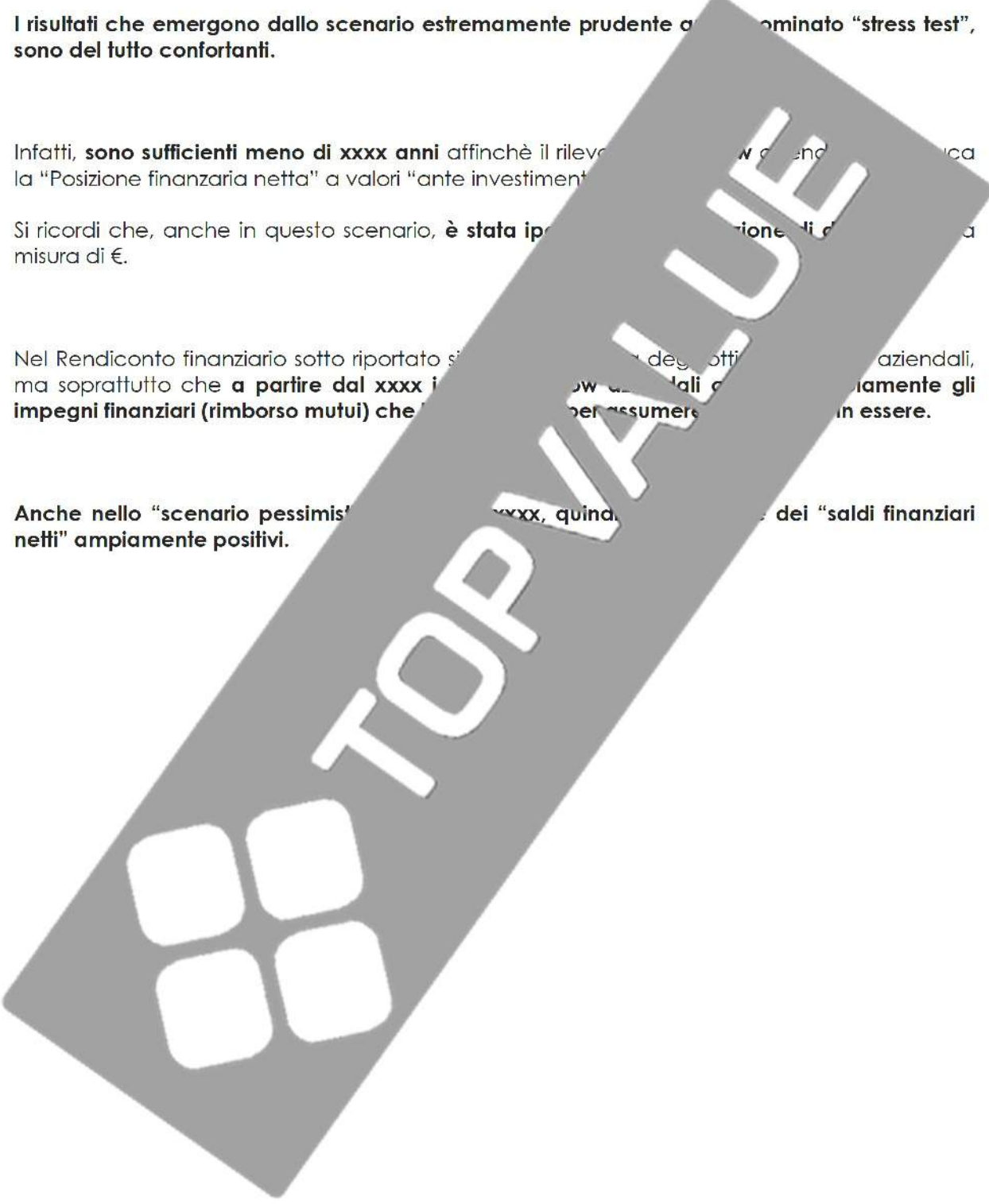
I risultati che emergono dallo scenario estremamente prudente denominato "stress test", sono del tutto confortanti.

Infatti, sono sufficienti meno di xxxx anni affinché il rilevante aumento della "Posizione finanziaria netta" a valori "ante investimenti"

Si ricordi che, anche in questo scenario, è stata ipotizzata una riduzione di xxxxx misura di €.

Nel Rendiconto finanziario sotto riportato si evidenzia l'andamento degli ottimi risultati aziendali, ma soprattutto che a partire dal xxxx i ricavi superano i costi e si riducono gli impegni finanziari (rimborso mutui) che dovranno essere assunti in essere.

Anche nello "scenario pessimistico" ipotizzato per xxxx, quindi, si prevedono dei "saldi finanziari netti" ampiamente positivi.



RENDICONTO FINANZIARIO – STRESS TEST

Positivi=Fonti (Negativi)= Impieghi	2024	2025	2026	2027	2028
SALDO FINANZIAR. INIZIALE A BREVE	-3.077.151	-1.017.424	-5.079.804	-6.648.353	-7.410.478
M.O.L. (EBITDA)	1.399.079	1.823.000	2.364.000	2.905.000	3.446.000
(+) Saldo Gestione Finanziaria	-316.884	-400.000	-486.364	-572.000	-658.000
(-) Imposte d'Esercizio	-462.357	-500.000	-531.900	-563.500	-595.000
(+) Saldo Altre Gestioni Extra-Caratter.	200.000	0	0	0	0
(+) Accantonamento T.f.r.	0	0	0	0	0
(-) Utilizzo Fondi di Accantonamento	0	0	0	0	0
= CASH FLOW POTENZIALE	113	6.513	6.513	6.513	3.157.618
Crediti Commerciali	0	2.236.700	2.090.000	1.943.300	1.796.600
Magazzino Netto	0	150.000	0	50.000	-150.000
Altri Crediti Operativi	0	-2.155.750	-2.090.000	-1.352.770	-1.719.553
= Variazione Attivo Circolante	0	130.950	0	-2.648.902	-3.226.127
Debiti Commerciali	793.300	1.740.000	1.686.400	1.632.800	1.579.200
Altri Debiti Operativi	1.206.100	1.260.000	1.403.600	1.457.200	1.510.800
= Variazione Passivo Circolante	999.400	2.000.000	1.102.557	208.881	947.039
= VARIAZIONE C.C.N. OPERATIVE	-711.753	-1.410.296	-1.410.296	-2.440.020	-2.279.088
Immobilizzazioni Materie	25.000	0	-125.000	-25.000	-25.000
Immobilizzazioni Finanziarie	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
= CASH FLOW OPERATIVO	5.825.000	-125.000	-125.000	-25.000	-25.000
FREE CASH FLOW	-8.029.580	841.272	841.272	599.967	853.530
Rimborso finanziamenti e altri debiti c	19	-1.328.775	-2.123.417	-2.168.517	-1.615.656
Erogazione dividendi	0	0	0	0	0
= FINESTIMAZIONE FINANZIARIA	140.274	-9.358.355	-1.282.144	-1.568.549	-762.126
Autui e Finanziamenti M/L	2.500.000	5.500.000	1.078.121	0	0
Capitale e Riserve	1.700.000	0	-9	0	0
= SALDO FINANZIARIO NETTO	2.059.726	-3.858.355	-204.023	-1.568.549	-762.126
SALDO FINANZIARIO	-1.017.424	-4.875.779	-5.079.804	-6.648.353	-7.410.478

Come evidente anche dai prospetti di sintesi sotto esposti, i risultati del prudente “scenario stress test” confermano la sostenibilità dei Piani anche in condizioni di crisi.

Sintesi dei risultati ottenuti –

	Storico 2023	2024	Revisione 2026	2028
Utile netto	65.524	343.000	1.111.000	2.935.654
Posizione Finanziaria Netta	-11.799.956	-9.328.000	-275.720	-6.081.294
Cash Flow	1.516.258	1.113.000	1.370.000	3.157.618
Capitale Sociale	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Capitale Netto	4.644.200	4.143.600	11.225.212	13.980.864
R.O.E.	1,4%	34,7%	28,24%	24,54%

del Rischio Finanziario

	2025	2026	2027	2028
Free Cash	755	-8.029.580	841.272	599.967
Rimborso Finanziario (M/L)	41.519	-1.328.775	-2.123.417	-2.168.517

5. CONCLUSIONI

Sintetizzare i risultati ottenuti mettendo in evidenza, l'adempimento della convenienza economica del progetto e la sua sostenibilità finanziaria.

Sintesi dei risultati

	Storico 2023	2024	2025	2026	2027	2028
Utile netto	65.524	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	2.935.654
Indebitam. Finanz. Netto	-11.799.956	-11.799.956	-11.799.956	-11.799.956	-11.799.956	-14.170.559
Capitale Sociale	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Capitale Netto	4.644.048	12.200.044	12.200.044	12.200.044	12.200.044	13.980.864
R.O.E.	1,41%	24,19%	24,19%	24,19%	24,19%	24,54%

Commento dei risultati

Esame dello scoring economico finanziario.

Scoring Economico-finanziario

	Storico			Previsionali			Trend
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
SCORE SOLIDITA':	46	62	41	56	68	76	^
Equilibrio strutturale	90	100	80	80	90	100	-
Auto-copertura Immobilizz.	40	90	50	80	100	100	✓
Indebitamento complessivo	60	80	60	70	80	90	^
Indebitamento Finanziario	40	60	30	50	60	70	-
Turnover Capitale Invest. Op.	10	20	20	20	20	30	✓
Rigidità Capit. Inv. (A.F./C.I.)	40	70	50	50	80	90	^
Grado Ammortam. Immobilizz.	100	100	100	100	100	100	-
Cash Flow/PFN	40	20	20	20	30	30	✓
SCORE SOLVIBILITA':	59	60	50	50	70	70	^
- Indice di Liquidità Immediata	100	100	100	100	100	100	-
- Indice di Liquidità Corrente	90	100	100	100	80	80	✓
- Indice di Altman (medio)	0	10	10	10	30	30	^
- Rotazione Magazzino	30	50	50	50	50	50	-
- Durata Media Crediti v/Clienti	0	0	0	0	0	0	✓
- Durata Media Fornit. Comm.	80	80	80	90	90	90	^
- Durata Clienti /Durata Fornit.	0	0	0	20	20	20	-
- Durata Ciclo Monet. Circol.	0	0	0	0	0	0	✓
- Magazzino/Capitale Investito	80	80	100	100	100	100	^
- Cash Flow / Fatturato Netto	80	80	80	80	80	80	-
- PFN/M.o.I.	30	30	10	10	70	80	✓
SCORE REDDITIVITA':	77	77	77	77	90	90	-
- R.O.I.	40	40	40	40	100	100	✓
- R.O.E.	80	80	80	80	100	100	^
- Leva Finanziaria Semplice	50	50	50	50	100	100	-
- E.V.A./Cap. Invest. N. Oper.	90	90	90	90	100	100	✓
- Utile Netto / Fatturato Netto	90	90	90	90	90	100	^
- Ebitda / Fatturato Netto	90	50	50	90	100	100	-
- R.O.S.	10	10	10	10	100	100	✓
- Oneri Finanziari N./Ebitda	50	50	50	50	50	40	^
- Ebitda / Oneri Finanziari N.	100	100	100	70	70	70	-
- Ebit/Oneri Finanziari N. Oper.	100	100	60	90	100	100	✓
- Reddito N. / Reddito Oper.	100	100	90	100	100	100	^
- Costo Lavoro / Valore Agg.	90	90	80	100	100	100	-
- Valore Aggiunto/Fatturato Netto	60	60	30	50	50	50	✓
- Leva Operativa	50	50	10	100	100	100	^
- Margine Operativo	50	40	40	100	100	100	^
SCORE EFFICIENZA:	0	95	55	95	80	75	^
- Andamento Fatturato Netto	0	90	100	90	70	70	^
- Andamento Capitale Investito	0	100	10	100	90	80	^
SCORE ECONOMICO:	2	62	52	69	78	82	^

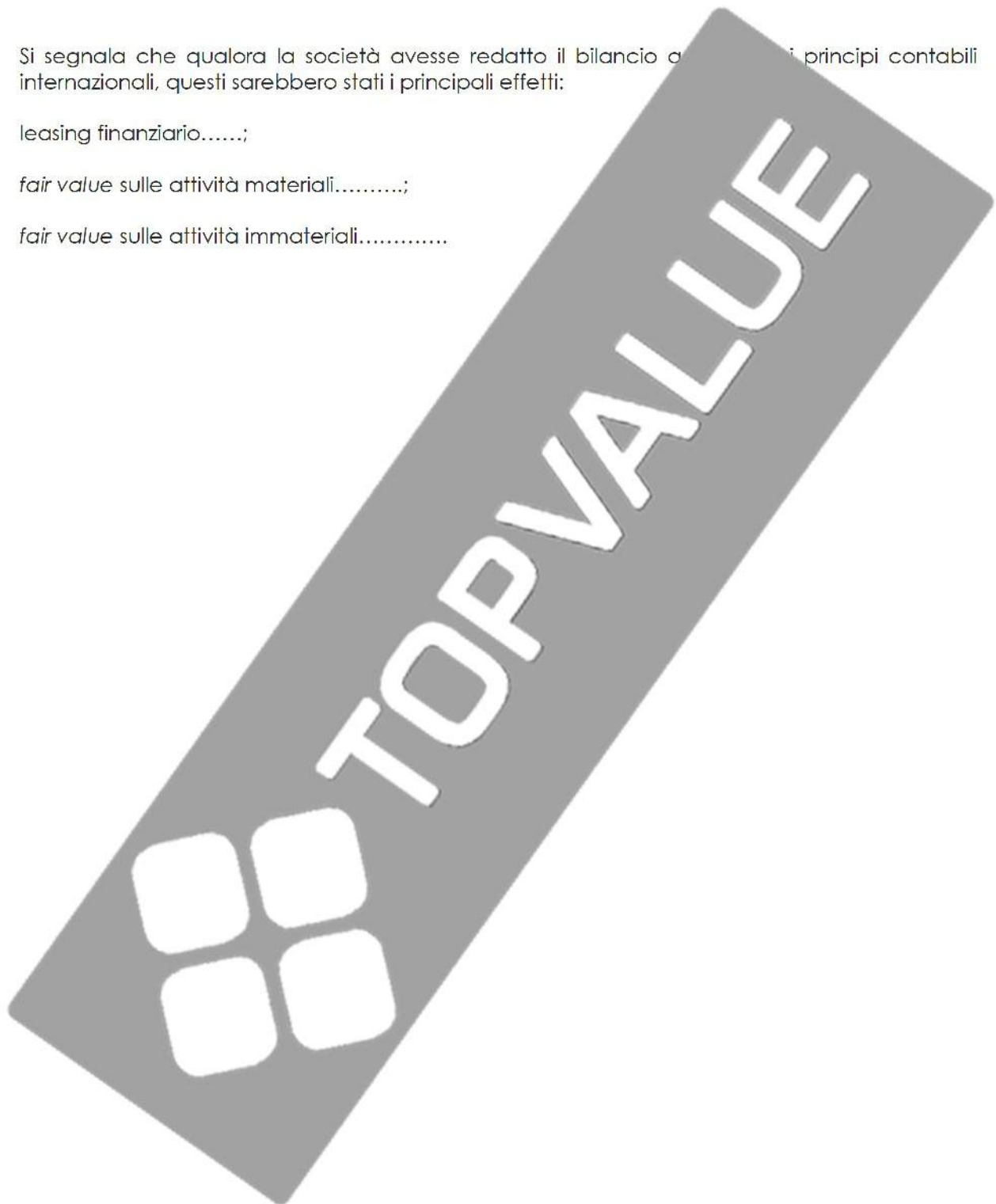
*Legenda valutazioni numeriche: scala da 0 a 100

Si segnala che qualora la società avesse redatto il bilancio d'esercizio ai principi contabili internazionali, questi sarebbero stati i principali effetti:

leasing finanziario.....;

fair value sulle attività materiali.....;

fair value sulle attività immateriali.....





Si rimane a completa disposizione per fornire ogni ulteriore delucidazione e chiarimento in merito al contenuto del presente progetto.

Rossi & Associati srl



ALLEGATI

Schemi Economici

- ▶ Riclassificazione a Valore aggiunto e M.O.L.
- ▶ Riclassificazione a Valore della produzione
- ▶ Riclassificazione a Costo del venduto
- ▶ Calcolo del Punto di pareggio
- ▶ Grafico del Punto di pareggio

Schemi Patrimoniali

- Riclassificazione a Liquidità ed Esigibilità
- Grafico della Struttura patrimoniale
- Riclassificazione a Indebitamento finanziario netto

Schemi Finanziari

- Rendiconto finanziario: Posizione finanziaria netta a breve
- Rendiconto finanziario: Variazioni di C.C.N.
- Sintesi Indicatori finanziari e dettaglio della Posizione Finanziaria Netta

Schemi Vari

- ✓ Indici di Bilancio
- ✓ Stima del Rating aziendale