



**Food Factory srl**

# **PIANO INDUSTRIALE STRATEGICO**

*Bilanci previsionali  
2025 - 2029*



Rimini, il 30.06.2025

A cura di:

**Rossi & Associati srl**

## SOMMARIO

<b>“NO DISCLOSURE” E “DISCLAIMER”</b>	<b>3</b>
<b>1. PRESENTAZIONE DEL PROGETTO</b>	<b>4</b>
1.1 Il Progetto.....	5
1.2 l’azienda e la sua storia.....	6
1.3 Aspetti metodologici.....	7
<b>2. IL PIANO STRATEGICO</b>	<b>5</b>
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
<b>3. ANALISI DEI RISULTATI OTTENUTI</b>	<b>19</b>
3.1 Analisi Economica.....	20
3.2 Analisi Patrimoniale .....	21
3.3 Analisi Finanziaria e Fabbisogno finanziario.....	22
<b>4. STRESS TEST</b>	<b>50</b>
<b>5. CONCLUSIONI</b>	<b>60</b>
<b>ALLEGATI</b>	<b>71</b>

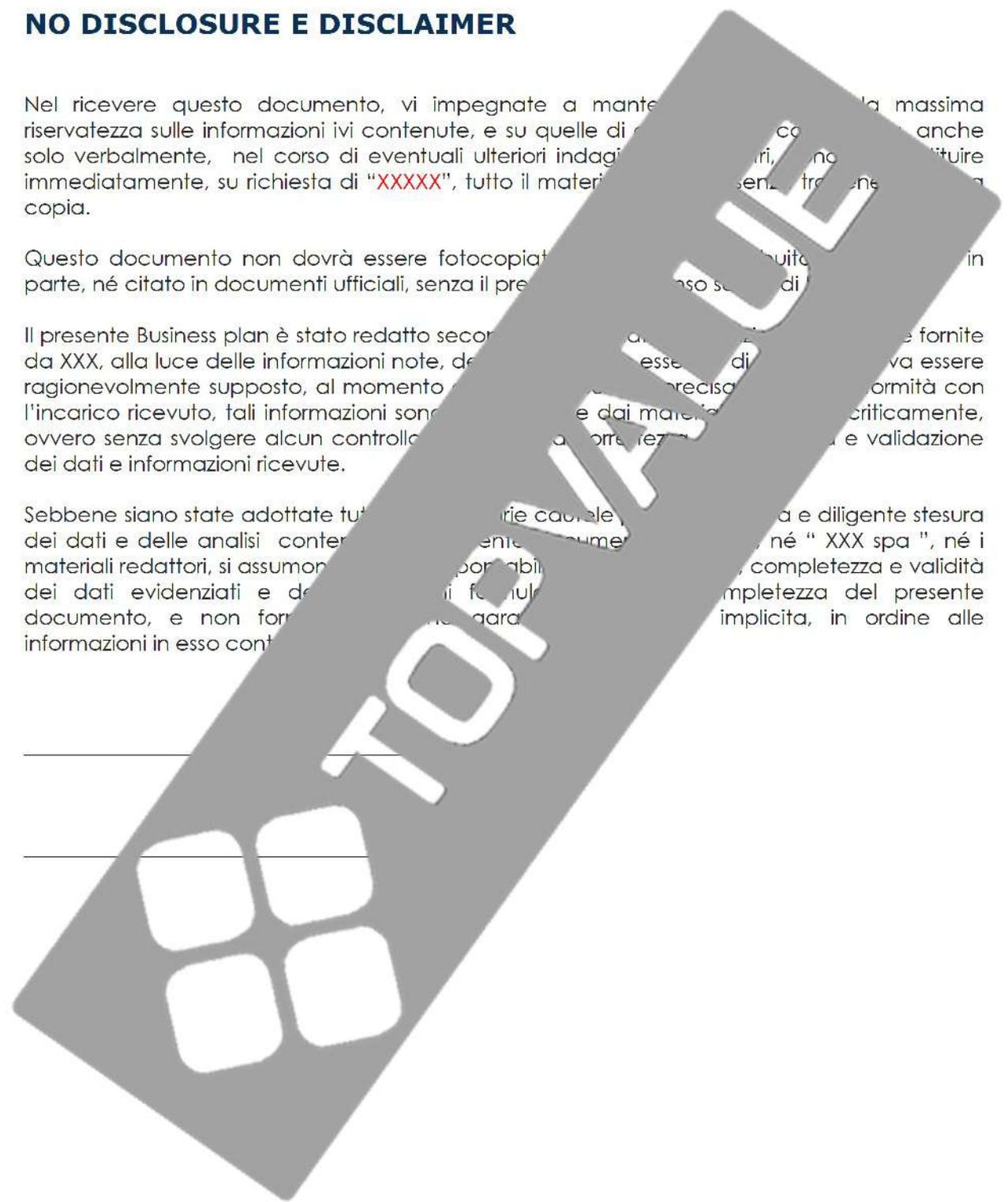
## NO DISCLOSURE E DISCLAIMER

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

Questo documento non dovrà essere fotocopiato, ristampato, distribuito o divulgato in parte, né citato in documenti ufficiali, senza il permesso scritto e autorizzato 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 opportunità 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 la completezza e validità dei dati evidenziati e delle analisi formulate nel 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 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 fatturato e di fatturato che hanno completamente saturato gli spazi fisici attualmente a disposizione dell'azienda.

Pertanto, per poter mantenere anche i futuri incrementi di crescita e si stanno registrando anche nel 2024, è necessario individuare una sede alternativa avente una superficie di almeno 1.000 quadri.

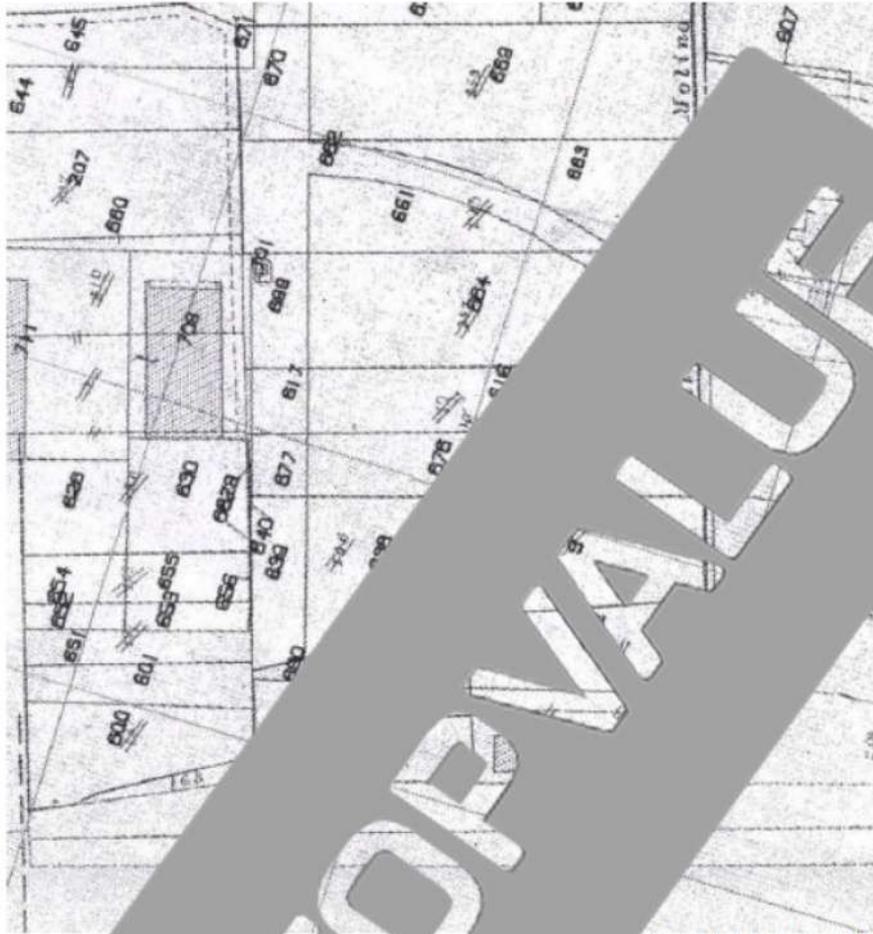
Per tale ragione, la strategia aziendale prevede, entro il 01.07.2024, in locali idonei a supportare l'attuale e prevedendo la dimensione raggiunta dall'azienda.

Il presente Business Plan, quindi, prevede al fine di assicurare l'evoluzione della **Alfa Plus srl** nei prossimi anni, di avviare le strategie e lo sviluppo aziendale previste per il futuro, incluso il trasferimento nella nuova sede societaria.

La nuova sede consentirà di aumentare la capacità dei vari reparti aziendali, ma di avere a disposizione un magazzino più ampio e moderno. Ciò consentirà, in particolare, di allargare l'offerta di prodotti e categorie merceologiche offerte (ad esempio il commercio elettronico), sfruttando ancora meglio le potenzialità del mercato.

Più in dettaglio, il progetto aziendale prevede di acquistare entro il mese di settembre 2024 un immobile già esistente, e di ristrutturarlo adeguandolo alle esigenze e finalità aziendali. I lavori non dovrebbero essere terminati entro il mese di giugno 2024. Il trasferimento nella nuova sede avverrà, pertanto, a partire da luglio 2024. Tuttavia, per tutto il 2025 si è previsto di continuare a rilasciare i 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.

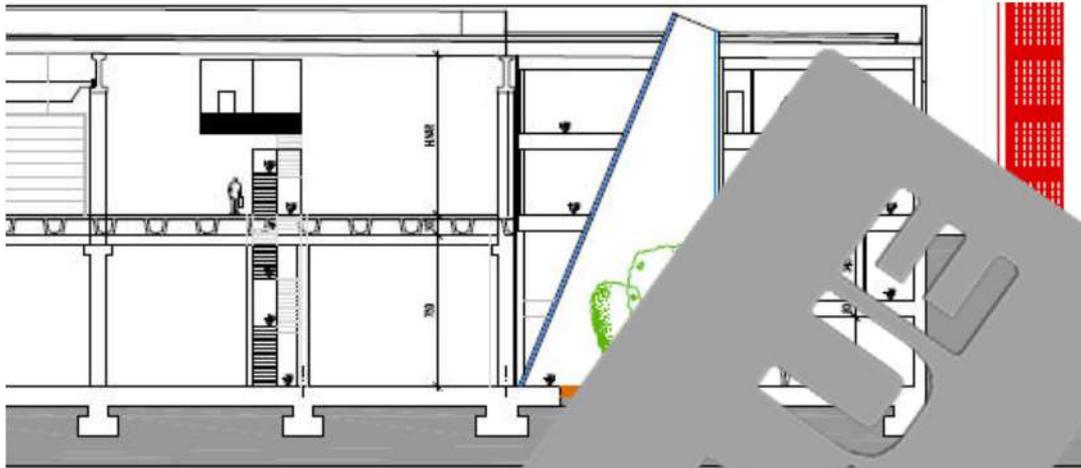
Con la nuova struttura **Alfa Plus** l'immobile di destinazione complessivamente mq. 1.000, così divisi:

- uffici mq. 400;

- magazzini mq. 600;

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 Gruppo prevede il ricorso alle seguenti fonti finanziarie:

- operazione di locazione immobiliare per un importo di € 1.150.000, durata diciotto anni, con un canone annuo del 10% da erogarsi nel mese di gennaio 2024 e successivamente all'acquisto dell'immobile; i canoni mensili decorreranno dal 1.01.2024 e sino al 30.06.2024 la società non ha effettuato alcun pagamento di acconti alla società locatrice; i canoni mensili, in base ai SAL, che sono stati pagati in qualità di canoni mensili; negli allegati bilanci previsionali di fine esercizio relativi a tale pre-finanziamento, gli oneri al titolo sono stati inseriti alla voce "Altri oneri finanziari".

Pertanto, dal mese di gennaio 2024 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 2024, 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  
soci;

dei

- 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 03.06.2022.

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 livelli qualitativi e produttivi, tale da rendere il prodotto leader del 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 la qualità, 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 B. A., quota 70%
- Signor B. B., quota 30%

Il capitale sociale, il patrimonio netto è composto dai contributi soci vincolati al futuro aumento del capitale sociale, per € 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.

	2022	2023	
Vendite	24.558.850	26.807.706	109,1%
Reddito operativo	454.110	293.707	64,7%
ROI	5,1%	2,8%	3,84%
Capitale sociale		800.000	
Capitale netto		2.407.963	
Capitale investito		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 conservato 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.



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



L'azienda oggi esporta i suoi prodotti in tutto il mondo, grazie alla propria produzione, guadagnando un margine di profitto superiore a quello di 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 decisioni prese dopo averne stimato i presumibili effetti economici e finanziari.

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 dalla capacità della stessa di pianificare la propria gestione e di politiche finanziarie e di monitorare costantemente 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, 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, le ipotesi di lavoro e le assunzioni assunte ai fini dello sviluppo dei bilanci previsionali. Nella seconda parte del Piano Industriale è stata svolta un'attenta analisi critica di tutto quanto è stato su presupposti di costo-beneficio e di redditività economico-finanziaria.

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

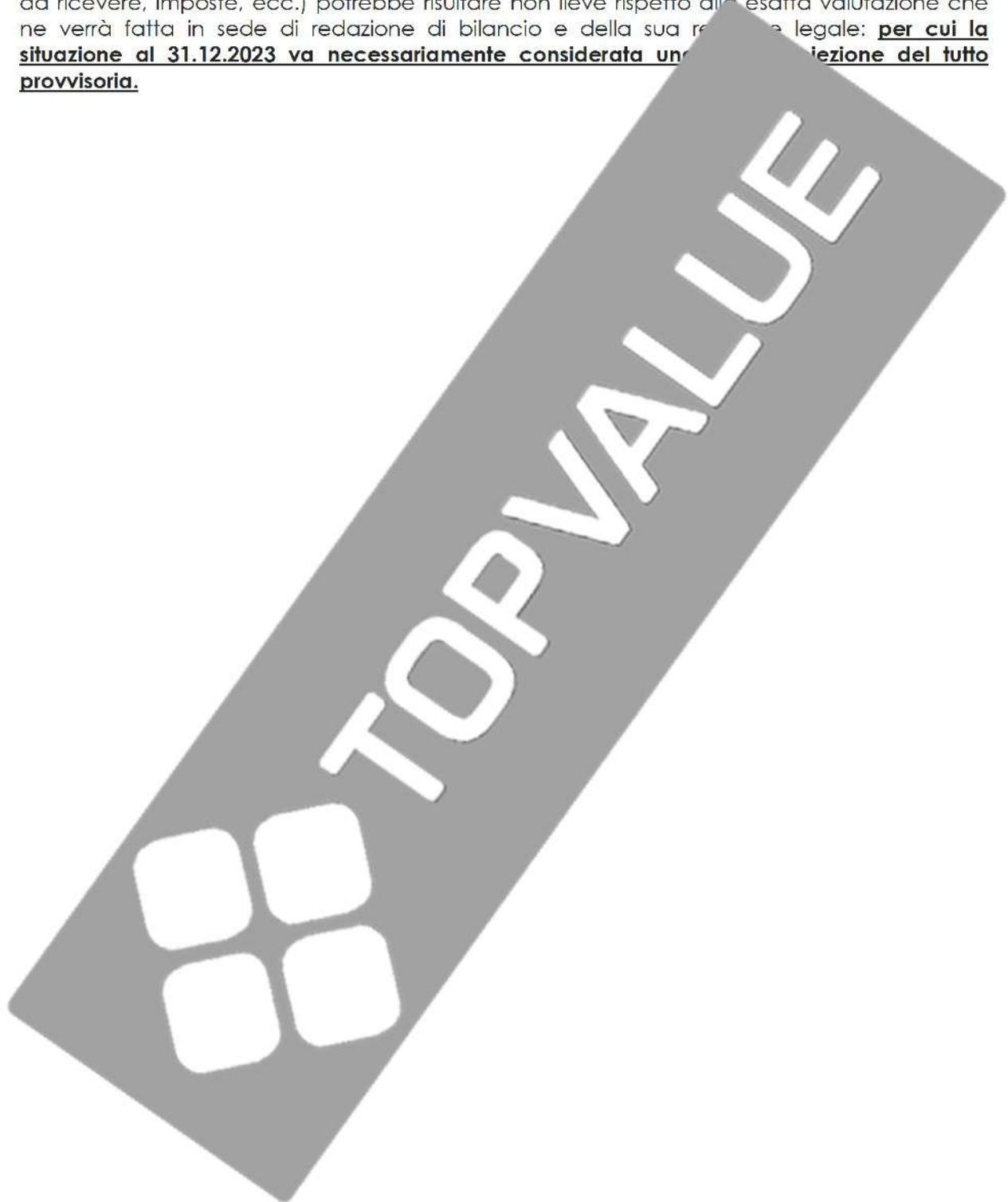
Nella seconda parte del presente Piano Industriale (Capitolo 3), i risultati ottenuti vengono approfonditi e analizzati attraverso l'impiego di moderni sistemi di analisi e diagnosi economico-finanziaria, allo scopo di pervenire ad un **giudizio sulla fattibilità e convenienza del progetto**,

Se i risultati siano stati costruiti utilizzando assunzioni ritenute, ad oggi, le più ragionevoli e supportate da dati e informazioni, è stato condotto 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** al , 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 all'esatta valutazione che ne verrà fatta in sede di redazione di bilancio e della sua rilevanza legale: **per cui la situazione al 31.12.2023 va necessariamente considerata una stima e la liquidazione 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, al margine, al prezzo medio del prodotto x

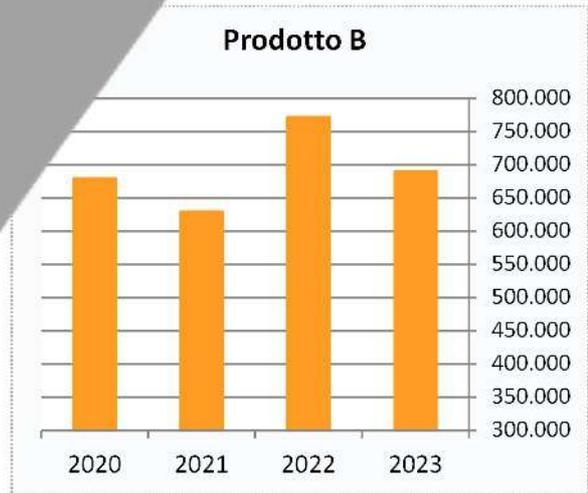
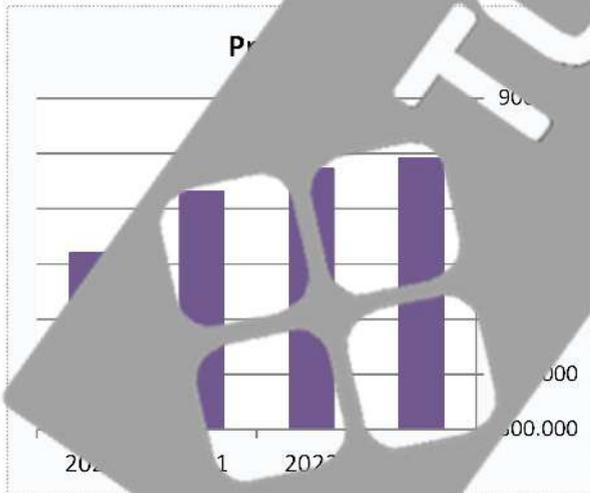
Fattori critici di successo del settore sono (qualità, servizio, distribuzione, comunicazione, servizio, post-vendita, innovazione, ricerca e sviluppo, efficienza, flessibilità, logistica, ecc..)

Prodotti maturi e prodotti innovativi .....

Analisi del mercato delle materie prime.....

I bisogni della clientela ..... ..

Prospettive di sviluppo del ciclo di vita del prodotto.....



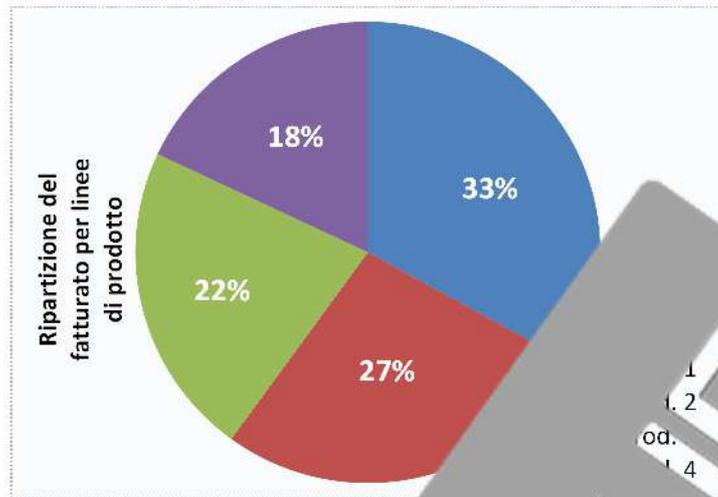
Il potere negoziale con i clienti è nella media e

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

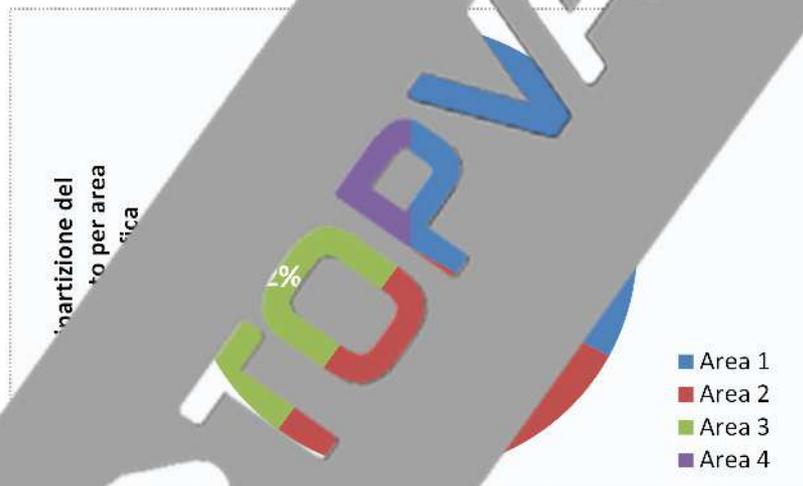
Stima della domanda.. Nel periodo 2010-2023 la domanda di xxx ha registrato un incremento del % (Fonte: Databank).



Il livello di efficienza e nei consumi energetici e idrici e nei processi produttivi, l'utilizzazione di tecnologie idonee a ridurre gli impatti sull'ambiente ed il consumo di risorse naturali.



Andamento atteso dei prezzi .....



### Strategione

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.....

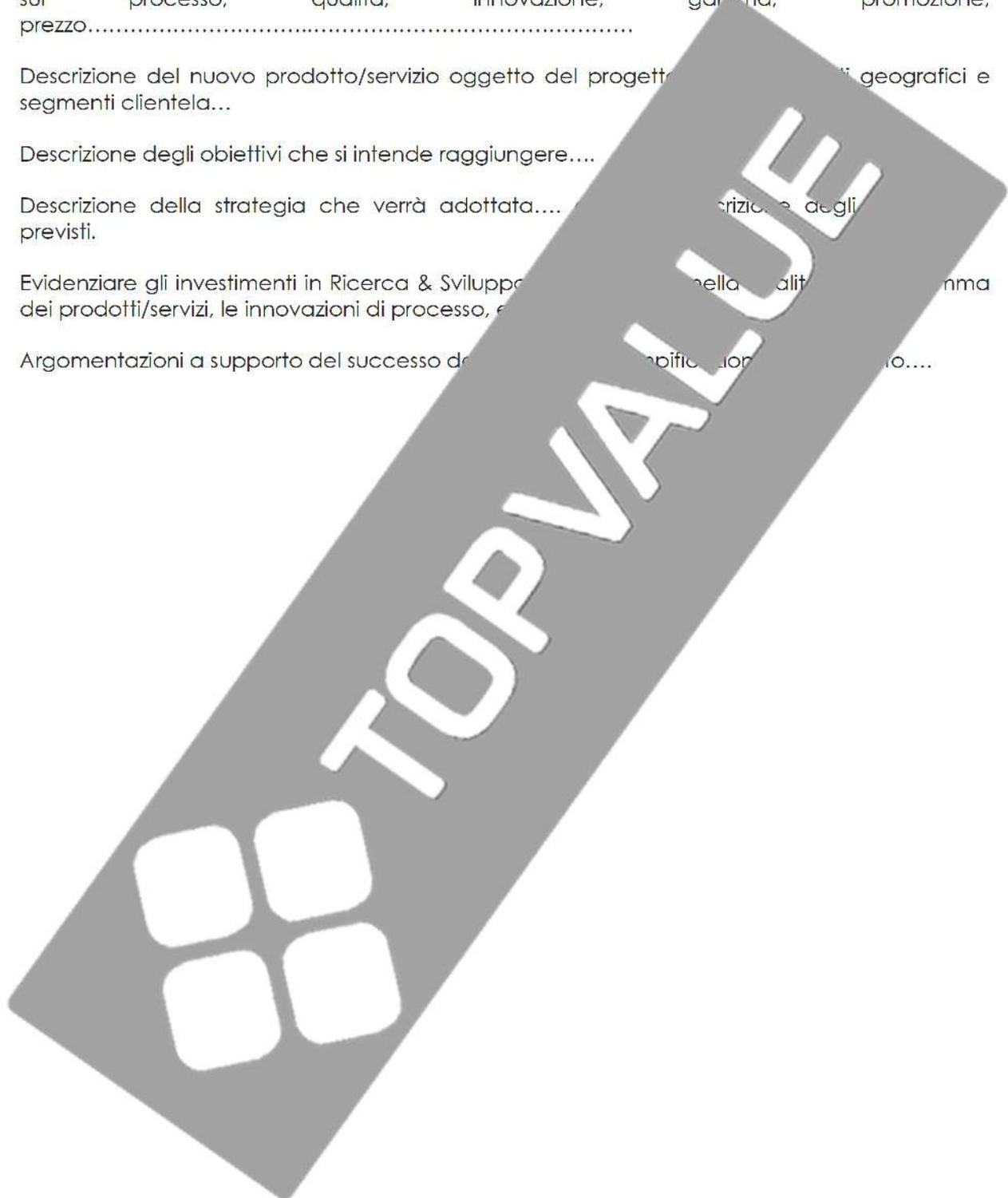
Descrizione del nuovo prodotto/servizio oggetto del progetto....., caratteristiche geografiche e segmenti clientela...

Descrizione degli obiettivi che si intende raggiungere....

Descrizione della strategia che verrà adottata...., risorse e 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.

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

Anni	Fatturato previsionale				
	Storico 2024	2025	2026	Previsionali 2027	2029
Categorie	€	€	€	€	€
	Mix	Var./Mix	Var./Mix	Var./Mix	Var./Mix
<b>Vendite dirette</b>	14.760.560	16.533.000	19.630.000	23.292.000	27.634.770
	82%	12%	17%	17%	8%
<b>Vendite affiliati</b>	3.191.009	4.200.000	5.700.000	7.100.000	8.725.168
	17%	25%	22%	25%	10%
<b>Prodotti commercializzati</b>	0	0	0	0	0
	-557%	0%	0%	0%	0%
<b>Accessori</b>	0	470.000	0	0	0
	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Altri Prodotti</b>	0	0	0	0	0
	0%	0%	0%	-327%	0%
<b>Servizi commerciali</b>	0	0	0	0	0
	0%	-475%	0%	0%	0%
<b>Altri Servizi</b>	0	0	0	0	0
	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Totale</b>	<b>17.951.569</b>	<b>20.733.000</b>	<b>25.330.000</b>	<b>30.503.000</b>	<b>36.359.938</b>
	<b>17,73%</b>	<b>9,54%</b>	<b>8,81%</b>		

Esprimere i volumi di produzione.

Anni	Capacità produttiva e Volumi di produzione				
	2025	2026	Previsionali 2027	2028	2029
<b>Uno</b>	0	0	0	0	0
<b>Due</b>	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Esame dei costi commerciali.

Anni	Altri Costi Commerciali						
	Storico 2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
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	162.240	173.841	185.999	203.742	228.198	263.477
Mostre, Fiere e Convegni	182.308	194.421	207.534	221.647	236.760	252.873	269.986
Trasporti Italia	21.300	22.410	23.520	24.630	25.740	26.850	27.960
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 produzione									
		Storico		2024		2025		2028		2029	
		M.P.	P.F.	M.P.	P.F.	M.P.	P.F.	M.P.	P.F.	M.P.	P.F.
<b>Vendite dirette</b>							0%	0%	0%	0%	0%
<b>Vendite affiliati</b>				0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Prodotti commercializzati</b>				0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Accessori</b>				0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Altri Prodotti</b>				0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Servizi commerciali</b>				%	%	%	%	%	%	%	%
<b>Altri Servizi</b>				%	%	%	%	%	%	%	%
<b>Media pond.</b>				%	%	%	%	%	%	%	%

**Prezzi medi unitari e Costi medi unitari**

Anni	Storico 2024 Prezzi Costi	Previsionali									
		2025		2026		2027		2028		2029	
Categorie		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 2024	2025	2026	Previsionali 2027	2028	2029
<b>Vendite dirette</b>		0	1.125.936	1.175.936	1.225.936	1.275.936	1.325.936
<b>Vendite affiliati</b>		0	0	0	0	0	0
<b>Prodotti commercializzati</b>			0	0	0	0	0
<b>Accessori</b>				0	0	0	0
<b>Altri Prodotti</b>				0	0	0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>1.125.936</b>		<b>1.225.936</b>	<b>1.275.936</b>	<b>1.325.936</b>

**Scorte di magazzino Prodotto finito**

Categorie	Anni	Storico 2024	2025	2026	Previsionali 2027	2028	2029
<b>Vendite dirette</b>		0	3.600.870	3.700.870	3.800.870	3.900.870	4.000.870
<b>Vendite affiliati</b>		0	0	0	0	0	0
<b>Prodotti commercializzati</b>		0	0	0	0	0	0
<b>Accessori</b>		0	0	0	0	0	0
<b>Altri Prodotti</b>		0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>3.600.870</b>	<b>3.700.870</b>	<b>3.800.870</b>	<b>3.900.870</b>	<b>4.000.870</b>

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 2024	2025	2026	2027
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	1.210.000	1.000.000
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

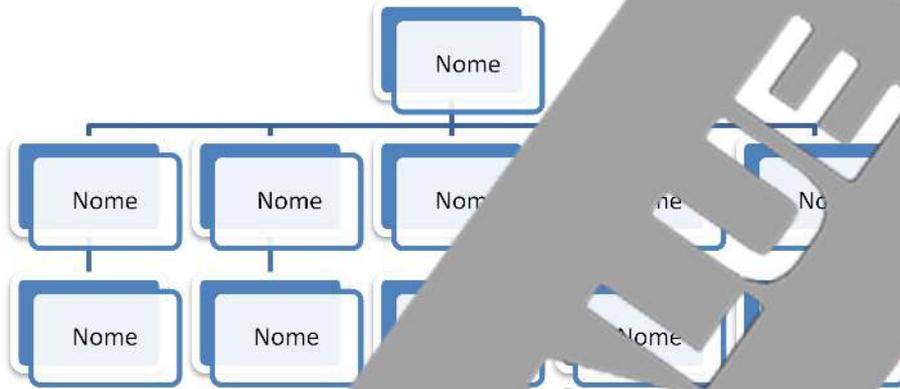
L'azienda ha il modello di governance .....ed è guidata da .....ent costituito dai seguenti responsabili:

Amministratori	Funzionari
<b>Nome e cognome</b> Titolo ufficiale Nome della società Continua	<b>Nome e cognome</b> Titolo ufficiale Nome della società continua
<b>Nome e cognome</b> Titolo ufficiale Nome della società Continua	<b>Nome e cognome</b> Titolo ufficiale Nome della società continua
<b>Nome e cognome</b> Titolo ufficiale Nome della società Continua	<b>Nome e cognome</b> Titolo ufficiale Nome della società continua
<b>Nome e cognome</b> Titolo ufficiale Nome della società Continua	<b>Nome e cognome</b> Titolo ufficiale Nome della società continua
<b>Nome e cognome</b> Titolo ufficiale Nome della società Continua	<b>Nome e cognome</b> Titolo ufficiale Nome della società continua

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

	Dipendenti Risorse Umane					
	2024	2025	2026	2027	2028	2029
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
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>87</b>	<b>86</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>87</b>

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



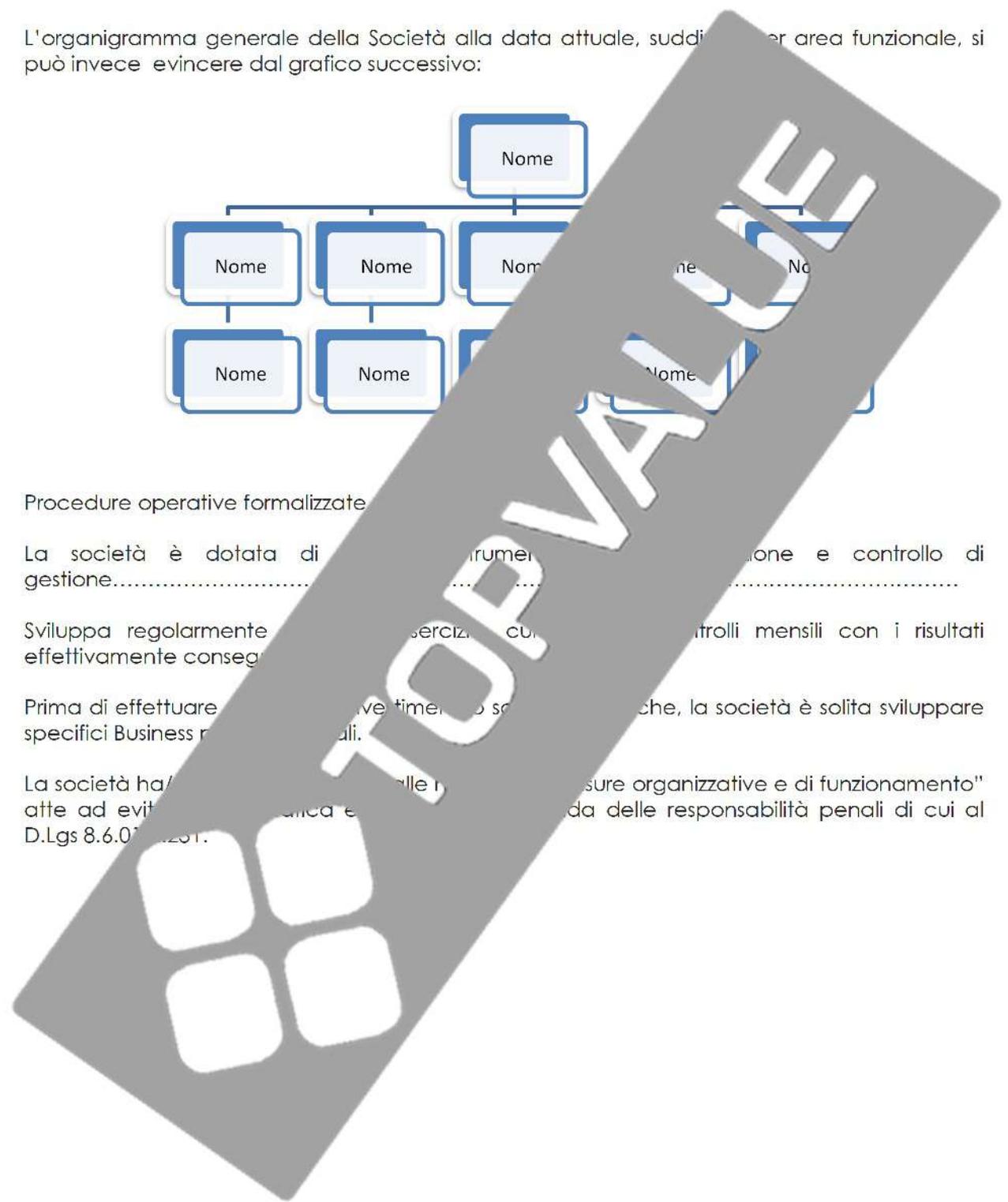
Procedure operative formalizzate

La società è dotata di un numero adeguato di procedure di gestione e controllo di gestione.....

Sviluppa regolarmente i servizi e i controlli mensili con i risultati effettivamente conseguiti.....

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

La società ha adottato le misure organizzative e di funzionamento" atte ad evitare l'assunzione di responsabilità penali di cui al D.Lgs 8.6.03/231.



## 2.6 Il Costo del lavoro

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

(incluso Tfr)	Costo del lavoro				
	Storico 2024	2025	2026	Previsione 2027	2029
<b>Amministrativi<sup>1</sup></b>	627.976	656.357	676.048	715.577	738.736
<b>Commerciali<sup>2</sup></b>	597.488	520.000	749.840	795.577	770.000
<b>Prod. Diretti<sup>3</sup></b>	1.224.834	1.134.000	1.333.800	1.445.677	1.445.677
<b>Prod. Indir.<sup>4</sup></b>	0	0	0	0	0
<b>R. &amp; S.<sup>5</sup></b>	229.537	239.911	239.911	239.911	270.022
<b>Totale</b>	<b>2.679.837</b>	<b>2.550.268</b>	<b>2.759.699</b>	<b>3.126.165</b>	<b>3.317.176</b>

- 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		
	Storico 2024	2025	2024	2025	2029
Compenso Amministratori	16.394	24.000	150.000	150.000	165.000
Locazioni, Affitti e Noli	464.127	312.000	220.000	200.000	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	2025	2026	2027	2028
<b>TERRENI</b>	0	0	0	0	0
<b>IMMOBILI OPERATIVI</b>	0	1.500.000	0	0	0
<b>IMPIANTI</b>	0	0	0	0	0
<b>MACCHINARI</b>	0	0	0	0	0
<b>ATTREZZATURE</b>	12	25.000	0	0	25.000
<b>ARREDI E MOBILI</b>	0	0	0	0	0
<b>MACCHINE ELETTRON.</b>	0	0	0	0	0
<b>MEZZI TRASPORTO</b>	0	0	0	0	0
<b>BENI NON OPERATIVI</b>	0	0	0	0	0
<b>BREV., MARCHI, SOFTWARE</b>	0	0	0	0	0
<b>AVVIAMENTO</b>				0	0
<b>COSTI DI SVILUPPO</b>		0	0	0	0
<b>ALTRI COSTI PLUR.</b>			0	100.000	0
<b>ALTRI COSTI PLUR.</b>		0	0	0	0
<b>PARTECIPAZIONI</b>			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	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
<b>Totale</b>		<b>0</b>							

Affidamenti a Breve									
Tipologia	Anni	2024		2027		2028		2029	
		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
<b>Totale</b>		<b>0</b>							

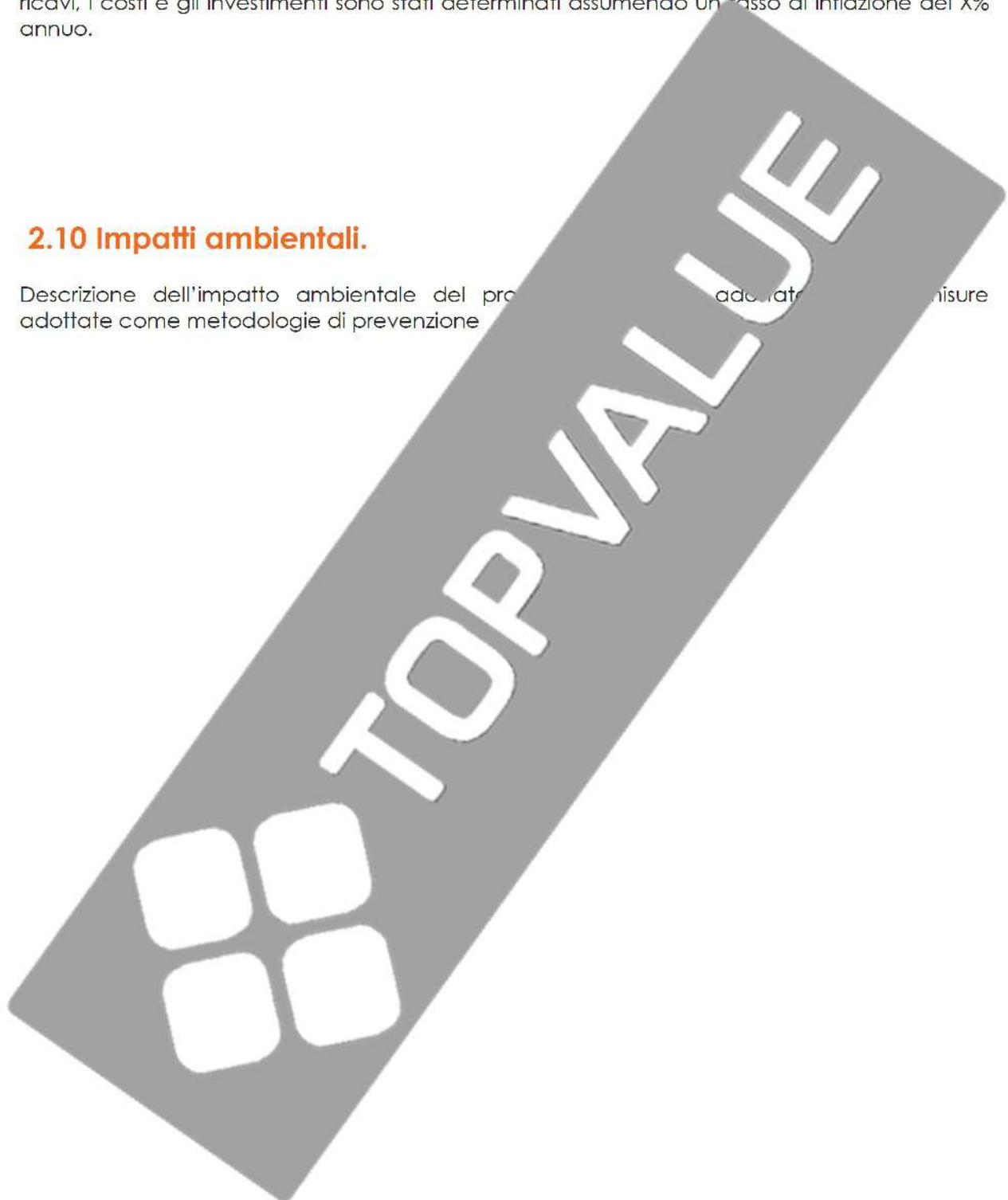
Aliquota iva media vendite

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 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 verificati attraverso i più moderni sistemi di analisi e diagnosi economico-finanziaria, allo scopo di esprimere 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-categorie:

- analisi della *solidità* (ovvero del 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 della situazione finanziaria corrente e verifica dell'adeguatezza e congruità tra entrate e uscite monetarie a breve);
- analisi della *redditività* (ovvero del grado di redditività complessiva e indicatori di redditività).

I principali indici di bilancio e di bilancio 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, y, z, w, v, u.

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

#### Conto economico

Anni	Storico 2024	2025	Previsionali 2027	2028	2029
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>18.051.950</b>	<b>21.125.000</b>	<b>24.193.595</b>	<b>27.570.000</b>	<b>36.449.608</b>
Var. Rim. Prodotti e Semil.	-159.573	125.000	125.000	125.000	125.000
Acquisti Prodotto finito	0	0	0	0	0
Lavori in Economia	421.300	0	0	0	0
<b>Valore della Produzione</b>	<b>18.311.677</b>	<b>21.250.000</b>	<b>24.318.595</b>	<b>27.700.000</b>	<b>36.574.608</b>
Var. Rim. Mercii/Mat. Prime	0	25.000	25.000	25.000	25.000
Acquisti Mercii/Mat. Prime	0	17.874.664	17.874.664	17.874.664	20.019.868
Costi vari per Servizi	6.791.704	6.791.704	6.791.704	6.791.704	6.791.704
Lavorazioni Esterne	1.272.597	1.272.597	1.272.597	1.272.597	1.272.597
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>10.519.973</b>	<b>3.379.349</b>	<b>6.880.594</b>	<b>8.127.029</b>	<b>8.515.437</b>
Costo lavoro	3.317.176	3.317.176	3.126.757	3.220.560	3.317.176
<b>M.O.L.</b>	<b>7.202.800</b>	<b>0.062.173</b>	<b>3.753.836</b>	<b>4.906.469</b>	<b>5.198.260</b>
Ammortamenti materiali	250.973	250.973	386.445	247.973	250.973
Ammortamenti immateriali	67.288	67.288	279.487	299.487	67.288
Accantonamenti	83.704	83.704	60.693	71.190	76.921
<b>Risultato Operativo</b>	<b>6.770.835</b>	<b>1.121.647</b>	<b>2.996.712</b>	<b>4.322.087</b>	<b>4.796.293</b>
Oneri Finanziari	975.711	975.711	824.808	880.080	975.711
Proventi Finanziari	45.000	45.000	79.444	40.000	45.000
Gestione ordinaria	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Gestione straordinaria	0	0	-10.006	-8.468	0
Imposte	1.309.929	1.309.929	831.903	1.201.400	1.309.929
<b>Risultato Netto</b>	<b>4.720.204</b>	<b>285.397</b>	<b>514.016</b>	<b>2.472.136</b>	<b>2.755.652</b>

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

### Indicatori di redditività

	Storico 2024	2025	2026	2027	2028	2029	Trend
<b>Reddito Netto</b>	65.524	285.397	514.010	670.000	800.000	2.755.652	▲
<b>Saggio Redditività netta</b>	0,36%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	▬
Reddito N./Fatturato N.							
<b>ROE</b>	1,43%	4,49%	4,49%	4,49%	4,49%	4,49%	▲
Reddito Netto/Mezzi Propri							
<b>Reddito Operativo</b>	125.292	874.640	1.540.000	2.000.000	2.400.000	6.293.000	▲
<b>ROI</b>	0,52%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	12,10%	▬
Reddito Operat./Capit. Invest.							
<b>ROS</b>	0,68%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	13,11%	▼
Reddito Operat./Valore Prod.							
<b>Turnover Capitale Investito</b>	0,77	0,83	0,83	0,83	0,83	0,92	▲
Fatturato/Capitale Investito							
<b>ROD (return on debts)</b>		3,59%	2,50%	2,50%	2,50%	3,60%	▬
Oneri Finanz./Capitale Terzi							
<b>Incidenza Consumi su Fatturato</b>		48,77%	48,77%	48,77%	48,77%	54,66%	▼
<b>Incid. Costo lavoro/Fatturato</b>		5,05%	5,05%	5,05%	5,05%	9,06%	▼
<b>Incid. Costo lavoro/Valore Prodotto</b>		64,57%	64,57%	64,57%	64,57%	38,95%	▲
<b>Fatturato per addetto</b>	244.000	244.395	244.395	244.395	244.395	415.959	▲
<b>Valore Aggiunto per addetto</b>	1.200.000	15.200.000	15.200.000	15.200.000	15.200.000	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 ...



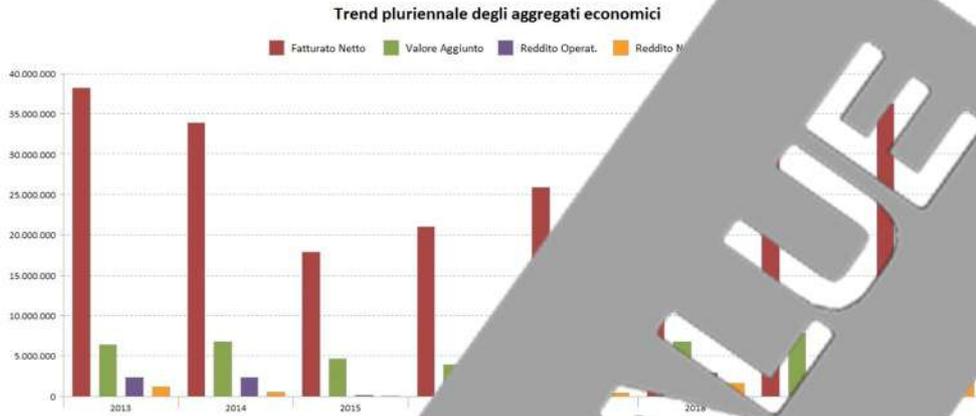
Il ROE esprime il rendimento del capitale investito; pertanto, tenendo conto del rischio d'impresa che grava su tali capitali, l'azienda dovrebbe essere in grado di raggiungere valori non inferiori al 7%-10%. Nel caso in esame ...

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

R.O.E.	NOV gra ato Cap. Investito	ROSE Inv Netto	GEST.STR.-FIN. Ris. Lordo RO	GEST. FISC. RN Ris.Lordo
<b>2024=1,43%</b>	68%	4,93	2,30	0,22
<b>2025=4,41%</b>	75%	3,73	0,85	0,38
<b>2026=7,28%</b>	4,29%	4,75	0,74	0,61
<b>2027=12,52%</b>	9,75%	4,12	0,81	0,65
<b>2028=28,24%</b>	12,85%	3,40	0,84	0,67
<b>2029=34,54%</b>	13,11%	2,92	0,84	0,67

La redditività media delle risorse investite nell'attività operativa, e quindi esprime la capacità 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 ...



	2015		Previsionali			Trend
	2015	2015	2027	2028	2029	
<b>Incid. gestione non corrente</b>	0,52	0,5	0,53	0,57	0,57	✓
<b>Oneri Finanz.N./V. prod.</b>	2,42%	2,30%	2,42%	2,49%	2,54%	⬆

Per effetto dell'effetto leva, derivante dalla dimensione economica dell'impresa, sono utilizzati specifici indicatori. Il **ROD** (Rendimento Operativo/Debiti totali), esprime il tasso di onerosità nei confronti esterni. Il ROI deve necessariamente essere superiore al ROD. In tale caso si ha l'effetto di un "effetto leva positiva", cioè un aumento del fatturato o del livello di attività 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, l'indice in esame deve assumere mediamente valori più bassi per attività di natura industriale. Nel caso in esame ...

**Dettaglio On**

Euro/000	2024	2025	2029
A breve		175.883	210.000
A M/L	268.104	282.700	299.520
<b>Totale</b>	<b>638.705</b>	<b>458.583</b>	<b>509.520</b>

■ Consumi    
 ■ Sp. generali    
 ■ ...    
 ■ ...    
 ■ Gest. straord.    
 ■ Imposte

uno dei più moderni indicatori di performance economica, e si propone di stimolare l'economia creata 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). 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,

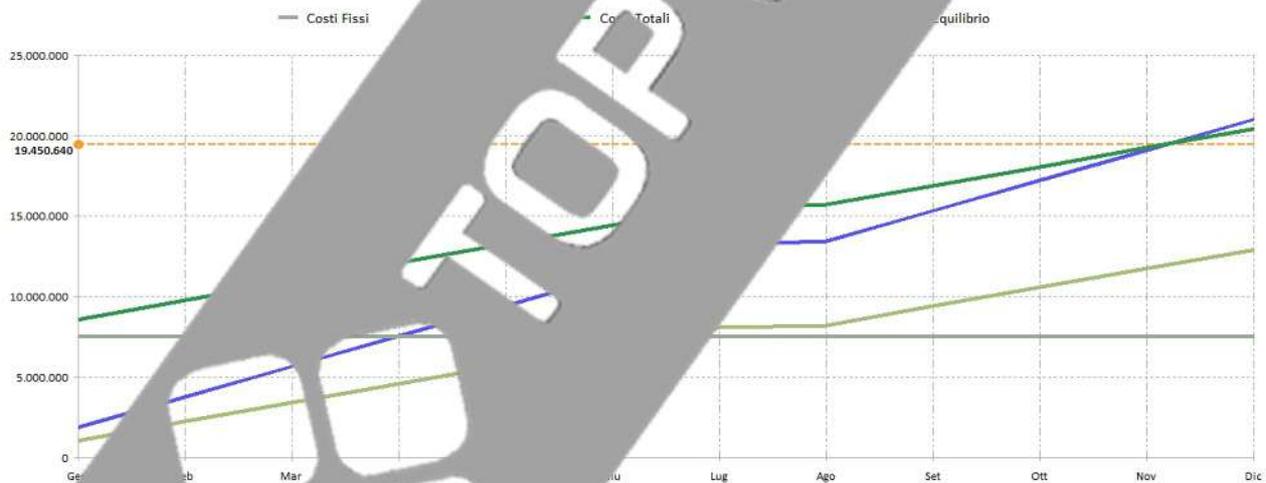
<sup>6</sup> Marchio registrato di Stern Steward & Co.

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 remunerato a condizioni di mercato sia il capitale di debito che quello di equity. (Cesari, 2008, pag. 100)

### Calcolo dell'Economic Value Added

	Storico 2024	2025	2026	2027	2028	2029	Trend
<b>Economic Value Added</b>	-279.346	287.123	1.552.133	2.825.241	4.098.349	5.371.457	✓

### 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	
	2024	2025	2026	2029
B.E.P.				
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%
<b>Fatturato lordo di pareggio</b>	<b>16.218.590</b>	<b>19.800.000</b>	<b>17.500.000</b>	<b>24.443.197</b>
<b>Margine di sicurezza</b>	<b>9,65%</b>	<b>7,00%</b>	<b>2,43%</b>	<b>32,77%</b>
<b>Leva operativa</b>	<b>10,26</b>	<b>19,19</b>	<b>3,29</b>	<b>3,06</b>

### 3.2 Analisi Patrimoniale.

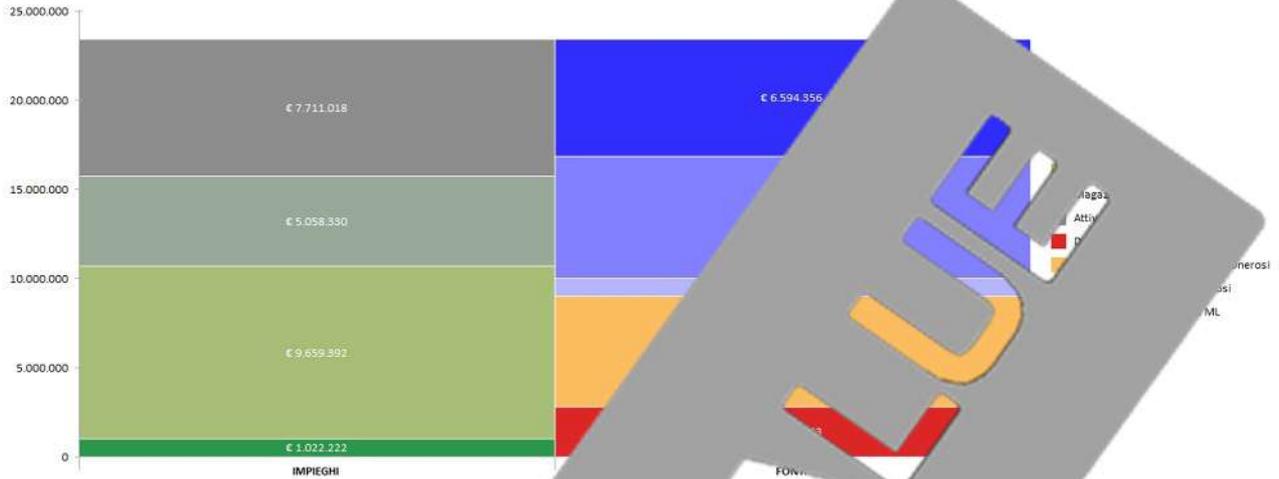
Scopo della presente analisi, è quello di segnalare se sussistono le condizioni fondamentali di equilibrio finanziario dell'impresa:

- ✓ l'omogeneità tra la natura del capitale investito e quelle attività in cui il finanziamento è utilizzato;
- ✓ l'esistenza di equilibrio tra l'entità del capitale netto e il capitale circolante;
- ✓ un equilibrato rapporto tra capitale di terzi oneroso e capitale proprio.

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

	Anni	Stato Patrimoniale			
		Storico 2024	2026	Previsione 2028	2029
Liquidità Finanziarie		442.885	740.740	0	0
Clienti e Crediti diversi		8.620.920	15.213.540	21.795.258	24.854.419
Risconti attivi		351.174	307.698	145.251	78.514
Magazzino		4.722.800	5.268.060	5.176.806	5.326.806
<b>ATTIVO CORRENTE</b>		<b>17.074.500</b>	<b>24.545.334</b>	<b>27.117.315</b>	<b>30.259.739</b>
Immobil. Materiali		11.385.842	11.302.842	11.327.842	11.352.842
Fondi Ammortamento		1.420.325	1.390.001	2.394.353	2.650.795
Immobil. Immateriali		970.177	740.842	421.354	161.866
Immobil. Finanziarie		106.052	2.243.090	2.243.090	2.243.090
<b>ATTIVO FISSO</b>		<b>13.982.396</b>	<b>12.143.874</b>	<b>11.572.934</b>	<b>10.788.742</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>		<b>22.905.454</b>	<b>33.988.286</b>	<b>36.118.269</b>	<b>41.048.482</b>
Debiti finanziari a breve		3.100.420	7.739.937	7.248.321	8.089.264
Fornitori e crediti div.		4.975.893	8.597.781	10.700.339	10.909.221
<b>PASSIVO CORRENTE</b>		<b>8.099.313</b>	<b>16.337.719</b>	<b>17.948.660</b>	<b>19.945.524</b>
Debiti finanziari a lungo termine (ML)		9.121.000	9.330.290	8.375.737	6.760.080
Altri debiti finanziari		1.040.797	1.040.797	1.040.797	1.040.797
<b>PASSIVO CORRENTE FINANZIARIO</b>		<b>10.161.925</b>	<b>10.371.087</b>	<b>9.416.535</b>	<b>7.800.878</b>
<b>MEZZI PROPRI</b>		<b>12.743.529</b>	<b>6.629.620</b>	<b>8.753.075</b>	<b>13.980.864</b>
<b>TOTALE FONTI</b>		<b>22.905.454</b>	<b>24.785.022</b>	<b>36.118.269</b>	<b>41.048.482</b>

Analisi della Struttura patrimoniale 2016

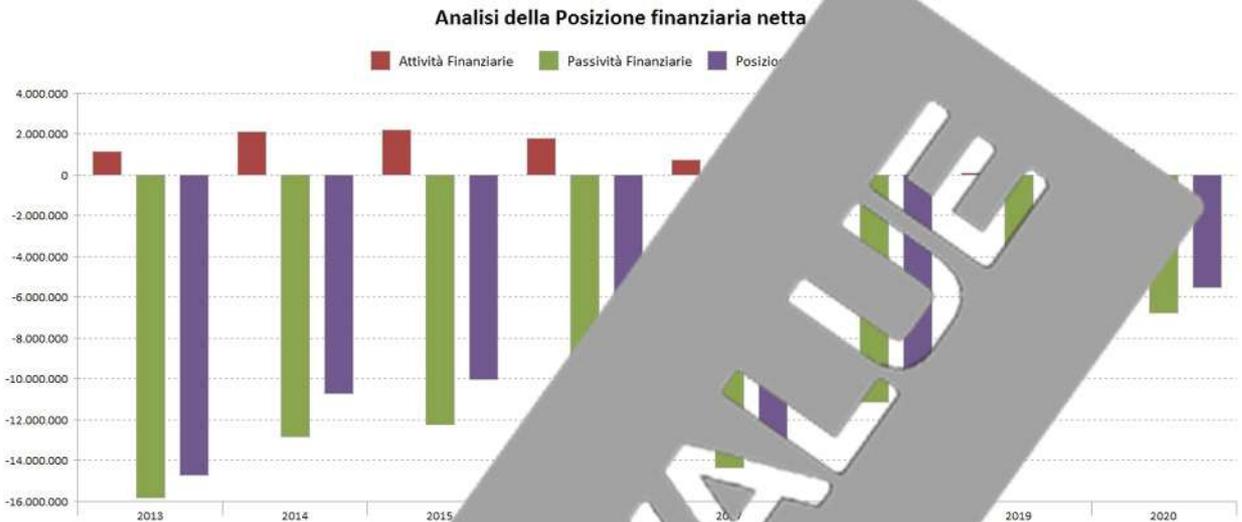


L'andamento e la composizione finanziaria sono riportati nella tabella successiva.

Euro	2015	2016	2017	2018	2019
+Cassa			0	0	0
+Banche attive			0	0	0
+Investim. Fin. a breve	2.222.222	9.659.392	0	0	0
- Banche passive	118.000.000	118.000.000	6.498.321	7.514.008	7.339.264
-Altri finanz. a breve	2.678.828	2.678.828	750.000	750.000	750.000
-Altro	0	0	0	0	0
<b>Finanz. N. a breve</b>	<b>-2.678.828</b>	<b>-9.330.290</b>	<b>-7.248.321</b>	<b>-8.264.008</b>	<b>-8.089.264</b>
+ Crediti finanziari > 12**	0	0	0	0	0
- Debiti finanziari > 12 m.**	9.466.133	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
<b>P.F.N.</b>	<b>-2.678.828</b>	<b>-9.330.290</b>	<b>-8.375.737</b>	<b>-6.760.080</b>	<b>-6.081.294</b>
<b>Posizione Finanz. Netta</b>	<b>-2.678.828</b>	<b>-9.176.488</b>	<b>-16.465.330</b>	<b>-15.024.089</b>	<b>-14.170.559</b>

\*Incluse quote correnti e quelle a ML

\*\*Al netto delle quote correnti



Questi sono, invece, i principali indicatori di bilancio

**Indici**

	Storico	Previsionali			
		2027	2028	2029	Trend
<b>I. Compless. cop. da immobil.</b>	1,45	1,57	1,71	1,95	▲
Fonti permanenti Attivo Immobil.					
<b>I. Autocop. da Immobil.</b>	0,58	0,75	1,01	1,29	—
Mezzi propri Attivo Immobil.					

Per una gestione 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 Stabilità (Fonti 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 contenuti in presenza di:

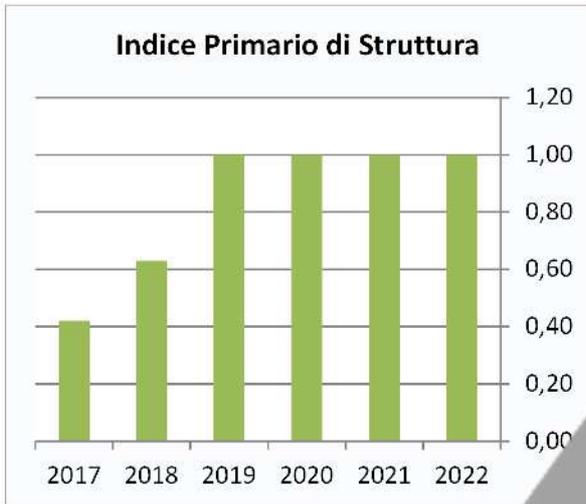
- leva operativa alta, in quanto ciò è indice di una struttura patrimoniale a costi fissi elevata, bassa elasticità della struttura operativa e quindi di una maggiore vulnerabilità dell'impresa in caso di contrazioni del fatturato;
- un attivo immobilizzato elevato, cioè bassa redditività della struttura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

Pertanto, anche se il "Debt/Equity ratio" varia sensibilmente a seconda del settore (e dei citati fattori) è bene che non superi valori maggiori di 4 (e di 2,5 in caso di mezzi propri). Nel caso in esame ...

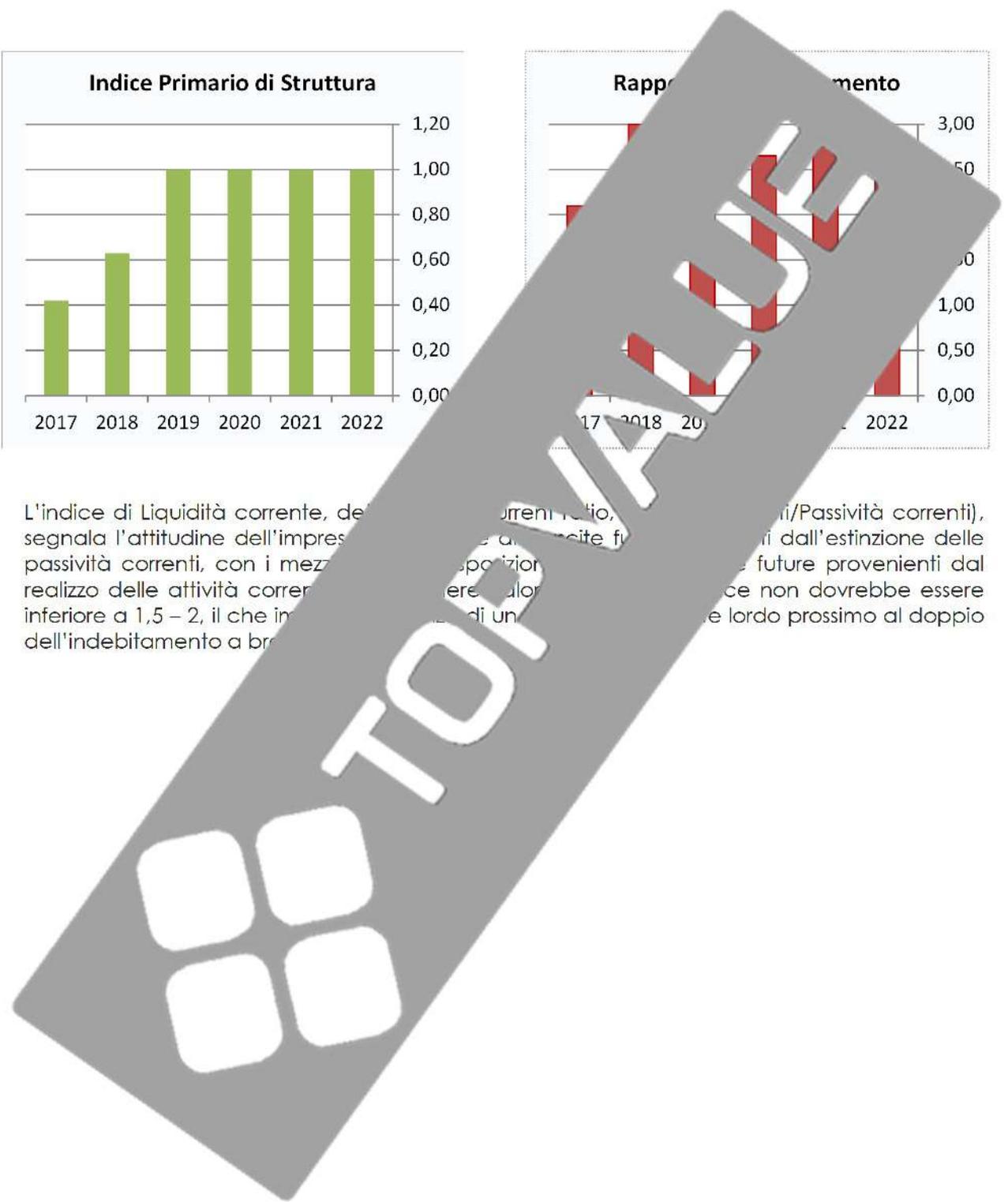
	Indice di indebitamento		2028	2029	Trend
	Storico 2024	Previsione 2025			
<b>Debt Equity ratio</b>	3,75	2,40	1,93	↓	
Capitale di terzi/Mezzi propri					
<b>Rapporto Indebitam. Oneroso*</b>	1,50	1,33	1,01	↑	
Ind.Fin.N.Compl./Mezzi propri					
<b>P.F.N./Mezzi propri**</b>	1,33	0,78	1,33	—	

\*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 riportata nelle tabelle precedenti.

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 rapporti indicati 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 finanziarie derivanti dall'estinzione delle passività correnti, con i mezzi e le disponibilità liquide e le 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 2024	2025	2026	Previsione 2027	2028	2029	Trend
<b>Current ratio</b> Attivo Circol./Passivo Circol.	1,71	2,19	1,33	1,51	1,51	1,51	▼
<b>Quick ratio</b> (Liq.Imm.+Liq.Diff.)/Pass.Circ.	1,11	1,54	1,00	1,11	1,11	1,11	▲
<b>Indice di Altman</b>	1,08	1,38	0,70	0,80	0,80	0,80	—

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 ...

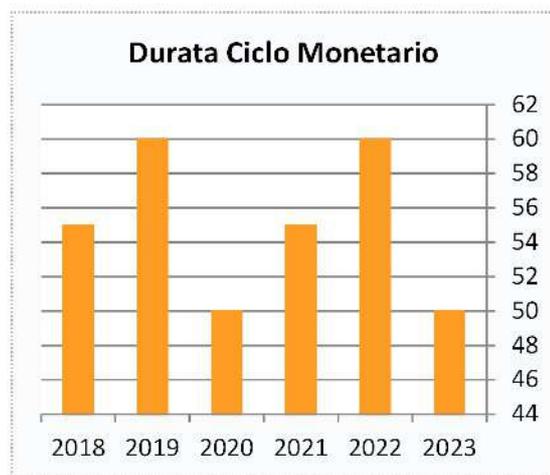
Il Turnover del Capitale Circolante esprime l'efficienza con cui si riescono a far "girare" gli investimenti in valori circolante (magazzino e crediti). Nel caso in esame ...

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 2024	2025	2026	Previsione 2027	2028	2029	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	100	100	100	↑

Nel caso in esame ... Tali indici sono calcolati su base annua 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 alle imposte e dalle uscite per il pagamento 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, la distribuzione di utili, ecc..

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

### RENDICONTO FINANZIARIO

Positivi=Fonti (Negativi)= Impieghi	2025	2026	2027	2028	2029
<b>SALDO FINANZIAR. INIZIALE A BREVE</b>	<b>-3.077.151</b>	<b>-1.000.000</b>	<b>1.780.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>-6.648.351</b>
M.O.L. (EBITDA)	1.399.079	1.753.000	1.753.000	1.753.000	5.198.260
(+) Saldo Gestione Finanziaria	-316.884	0	15.360	-800.000	10.711
(-) Imposte d'Esercizio	-462.300	0	831.700	0	1.309.929
(+) Saldo Altre Gestioni Extra-Caratter.	200.000	0	0	0	200.000
(+) Accantonamento T.f.r.	0	0	0	0	0
(-) Utilizzo Fondi di Accantonamento	0	0	0	0	0
<b>= CASH FLOW POTENZIALE</b>		<b>113.200</b>	<b>2.584.700</b>	<b>64.988</b>	<b>3.157.618</b>
Crediti Commerciali	0	1.236.787	0	1.146.131	-1.356.574
Magazzino Netto	0	-150.000	0	-150.000	-150.000
Altri Crediti Operativi	0	1.725.000	0	-1.352.770	-1.719.553
= Variazione Attivo Operativo	0	1.911.787	0	-2.648.902	-3.226.127
Debiti Commerciali	793.000	0	1.433.941	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
<b>= VARIAZIONE C.C.M. OPERATIVO</b>	<b>-1.000.000</b>	<b>1.911.787</b>	<b>-1.410.296</b>	<b>-2.440.020</b>	<b>-2.279.088</b>
Immobilizzazioni Materiali	-1.000.000	0	-125.000	-25.000	-25.000
Immobilizzazioni Immateriali	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
<b>= CASH FLOW DA INVESTIMENTI</b>	<b>-1.000.000</b>	<b>-5.825.000</b>	<b>-125.000</b>	<b>-25.000</b>	<b>-25.000</b>
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>-3.755.000</b>	<b>-8.029.580</b>	<b>841.272</b>	<b>599.967</b>	<b>853.530</b>
Rimborso Finanziamenti e altri debiti	1.041.519	-1.328.775	-2.123.417	-2.168.517	-1.615.656
Pagamento dividendi	0	0	0	0	0
<b>RIORIENTAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>-2.140.274</b>	<b>-9.358.355</b>	<b>-1.282.144</b>	<b>-1.568.549</b>	<b>-762.126</b>
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
<b>= SALDO FINANZIARIO ESERCIZIO</b>	<b>2.059.726</b>	<b>-3.858.355</b>	<b>-204.023</b>	<b>-1.568.549</b>	<b>-762.126</b>
<b>SALDO FINANZIARIO INIZIALE A BREVE</b>	<b>-1.017.424</b>	<b>-4.875.779</b>	<b>-5.079.804</b>	<b>-6.648.353</b>	<b>-7.410.478</b>

RENDICONTO FINANZIARIO OIC 10

Fonti=Valori positivi; Impieghi=Valori negativi	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>A. Flussi finanziari dell'attività operativa</b>						
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
<b>1. Utile(perd.) es. ante imposte,inter.,div.,plus/minus</b>	<b>-546.157</b>	<b>750.988</b>	<b>1.211.642</b>	<b>2.477.800</b>	<b>1.609.138</b>	<b>1.609.138</b>
<i>Rettif.per elementi non monet.senza controp. nel C.C.N.</i>						
Accantonamenti ai fondi	0	509.509	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
<b>Totale rettifiche elementi monetari</b>	<b>2.648.000</b>	<b>993.509</b>	<b>712.097</b>	<b>767.130</b>	<b>592.851</b>	<b>401.966</b>
<b>2. Flusso finanziario netto</b>	<b>2.091.843</b>	<b>1.744.497</b>	<b>2.023.739</b>	<b>3.953.839</b>	<b>5.106.469</b>	<b>5.398.260</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>						
<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	2.236.777	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
<b>Totale variazioni capitale circolante netto</b>	<b>182.541</b>	<b>-959.138</b>	<b>3.185.307</b>	<b>1.909.227</b>	<b>-2.300.268</b>	<b>2.014.424</b>

<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>2.278.918</b>	<b>639.941</b>			<b>806.200</b>	<b>3.383.835</b>
<i>Altre rettifiche</i>						
Interessi incassati/(pagati)	814.380	-3.005	-745.4			030.711
(Imposte sul reddito pagate)	-222.799		-33.077			1.574.593
Dividendi incassati					0	0
(Utilizzo fondi)	-707.000		0		0	0
<i>Totale altre rettifiche</i>			1.041.01		1.181.232	2.505.305
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>		<b>8.084</b>		<b>72</b>	<b>624.967</b>	<b>878.530</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'investimento</b>						
<i>Immobilizzazioni materiali</i>						
(Investimenti)	141.9		15.00	-24.999	-24.999	-24.999
Disinvestimenti	91.		0	0	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>						
(Investimenti)			-200.000	-100.000		
Disinvestimenti			0	0	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>						
(Investimenti)	7	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</i>						
(Investimenti)	0	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	0	0	0	0	0
<b>Flusso finanziario derivante dall'attività di investimento (B)</b>	<b>-1.332.547</b>	<b>191.483</b>	<b>4.802.778</b>	<b>615.740</b>	<b>-25.000</b>	<b>-25.000</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento</b>						
<i>Mezzi di terzi</i>						
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	-3.971.482	2.104.38	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				
<b>Mezzi propri</b>							
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	
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>-860.369</b>	<b>-344.223</b>			<b>-51.000</b>		
<b>Increment. (decrem.) delle disponibilità liquide (A±B±C)</b>	<b>-24.476</b>	<b>-40.000</b>			<b>0</b>		<b>-3</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>69.131</b>				<b>0</b>		<b>0</b>
di cui:							
depositi bancari e postali	58.100				0		0
assegni					0		0
denaro e valori in cassa					0		0
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>					<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>
di cui:							
depositi bancari e postali					0		0
assegni					0		0
denaro e valori in cassa	16.600				0		0

	Ancora in Flow					
	2025	2026	2026	2027	2028	2029
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
<b>Cash Flow</b>	<b>1.516.258</b>	<b>819.837</b>	<b>1.226.113</b>	<b>2.376.568</b>		<b>3.157.618</b>

Qui sotto verranno invece esaminati alcuni indicatori di natura finanziaria

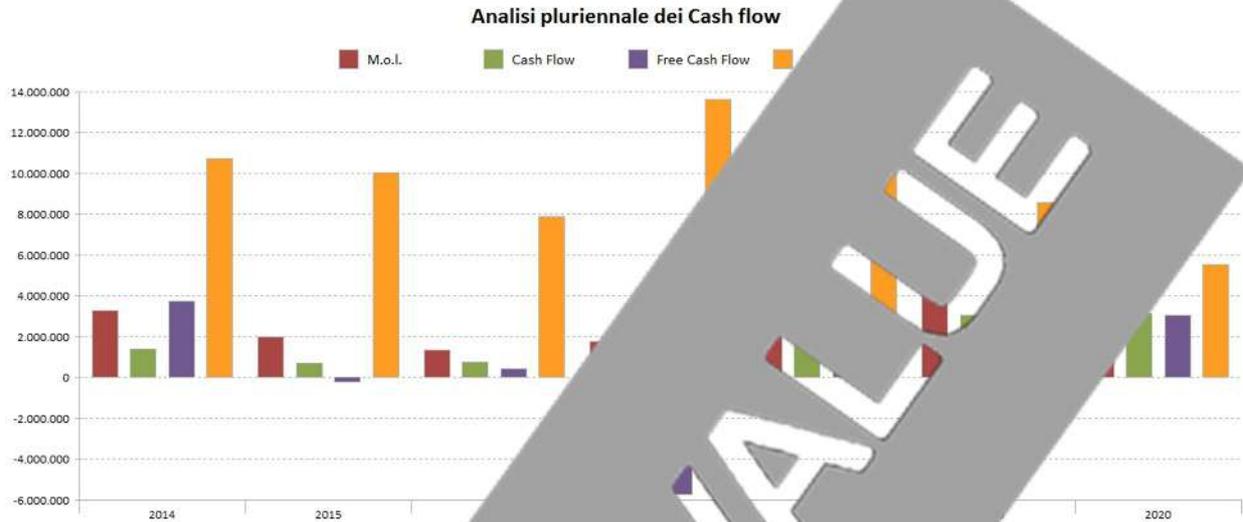
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Trend
<b>Cash flow</b>	819.837	1.226.113	2.376.568	3.064.988	3.157.618				▲
<b>Indebit. Finanziario N. Comp.</b>	1.799.956	15.624.058	15.024.089	14.170.559					▼
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	1.799.956	15.624.058	15.024.089	14.170.559					▼
<b>Cash Flow/ P.F.N.</b>	12,84%	7,84%	15,21%	20,40%	22,28%				▲
<b>P.F.N./MOL</b>	5,87	9,02	4,16	3,06	2,72				▼
<b>P.F.N./ Valore Netto</b>	4,43%	63,01%	50,85%	44,67%	38,74%				▲

\*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.).



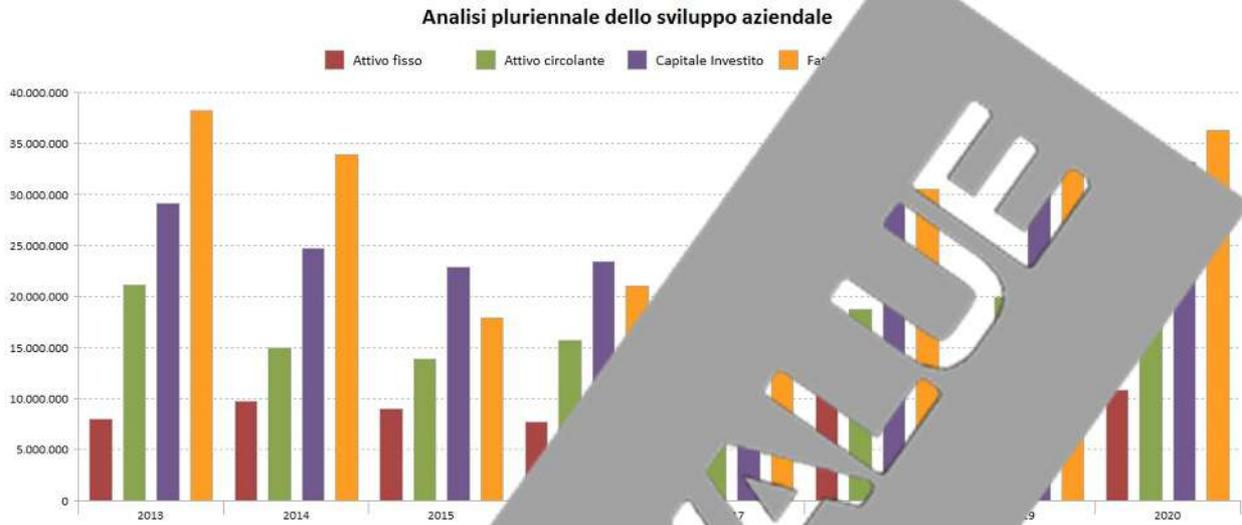
La capacità dell'impresa di far fronte ai propri obblighi di rimborso dei debiti finanziari, è valutabile attraverso l'indice  $\frac{CF}{PFN}$ , che non deve essere inferiore a 3-4 volte, e l'indice Cash Flow/PFN.

Altri indicatori correlati, che si basano su una logica empirica, l'adeguatezza dell'indebitamento dell'azienda:

- "Saggio" di indebitamento degli impianti sul fatturato (o sul Valore della produzione)
- $\frac{CF}{PFN}$  / Oneri Finanziari

**Analisi dello sviluppo aziendale**

	Storici	Previsionali					Trend
		2025	2026	2027	2028	2029	
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 le 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 reddituali** attesi, qualora non venissero raggiunti gli obiettivi ipotizzati.

Si omette ogni scenario di sensitività rispetto ad ogni variabile che si ritiene che venga stimata maggiore la probabilità che si verifichi lo scenario pessimistico (rispetto a quello pessimistico) per mere ragioni di economicità, ritenuto che l'attuale scenario "scenario base" sono già oltremodo confortanti, e che i rischi anche a medio termine sono contenuti 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, e quelli fissi variabili (limitatamente alla loro quota variabile) sono stati ipotizzati in base ai dati storici e ai dati ipotizzati.

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 condizioni estreme e sfavorevoli.

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

### Conto economico –Stress Test

Anni	Storico 2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>18.051.950</b>	<b>21.112.301</b>	<b>26.000.000</b>	<b>30.555.000</b>	<b>35.000.000</b>	<b>36.449.608</b>
Var. Rim. Prodotti e Semil.	-159.573	219.999		25.000	25.000	125.000
Acquisti Prodotto finito	0	-5		0	0	0
Lavori in Economia	421.115	0		0	0	0
<b>Valore della Produzione</b>	<b>18.313.491</b>	<b>21.332.305</b>	<b>26.000.000</b>	<b>30.580.000</b>	<b>35.025.000</b>	<b>36.574.608</b>
Var. Rim. Mercì/Mat. Prime	225.024	35.000		25.000	25.000	25.000
Acquisti Mercì/Mat. Prime	7.182.489	10.400.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	20.019.868
Costi vari per Servizi	6.081.070		652.000	3.400.000	3.502.000	6.791.704
Lavorazioni Esterne	585.764		1.037.000	1.000.000	1.000.000	1.272.597
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>4.689.198</b>	<b>4.897.305</b>	<b>4.817.000</b>	<b>5.183.000</b>	<b>5.123.000</b>	<b>5.198.260</b>
Costo lavoro	2.679.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	3.317.176
<b>M.O.L.</b>	<b>2.010.198</b>	<b>2.897.305</b>	<b>2.817.000</b>	<b>3.183.000</b>	<b>3.123.000</b>	<b>1.881.084</b>
Ammortamenti materiali		1.000.000	360.000	445.000	247.973	250.973
Ammortamenti immateriali		279.487		279.487	259.487	67.288
Accantonamenti		9.500		71.190	76.921	83.704
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.010.198</b>	<b>1.607.305</b>	<b>1.456.999</b>	<b>2.996.712</b>	<b>4.322.087</b>	<b>4.796.293</b>
Oneri Finanziari	51.000	47.500		824.808	880.080	975.711
Proventi Finanziari	5.340	1.540	1.777	79.444	40.000	45.000
Gestione Straordinaria	-50.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Gestione non operativa	600.000		-10.006	-10.006	-8.468	0
Imposte	799		325.820	831.903	1.201.400	1.309.929
<b>Risultato Netto</b>	<b>2.010.198</b>	<b>1.607.305</b>	<b>1.131.173</b>	<b>1.609.438</b>	<b>2.472.136</b>	<b>2.755.652</b>

Lo scenario "scenari stress test" la redditività aziendale si attesta su livelli xxxxx, con utili netti che superano il % dei ricavi.

La lieve perdita rispetto a quella storica, è ovviamente ascrivibile al maggior impatto degli ammortamenti nello "scenari 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 2024	2025	2026	2027	2028	2029
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
<b>ATTIVO CORRENTE</b>	<b>13.894.124</b>	<b>17.068.000</b>	<b>17.068.000</b>	<b>17.068.000</b>	<b>17.068.000</b>	<b>17.068.000</b>
Immobil. Materiali	5.616.885	5.616.885	5.616.885	5.616.885	5.616.885	5.616.885
Fondi Ammortamento	1.591.420	1.591.420	1.591.420	1.591.420	1.591.420	1.591.420
Immobil. Immateriali	979.000	979.000	979.000	979.000	979.000	979.000
Immobil. Finanziarie	4.605.000	3.830.000	2.240.000	2.240.000	2.240.000	2.240.000
<b>ATTIVO FISSO</b>	<b>12.892.305</b>	<b>11.916.305</b>	<b>10.416.305</b>	<b>10.416.305</b>	<b>10.416.305</b>	<b>10.416.305</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>12.892.305</b>	<b>11.916.305</b>	<b>10.416.305</b>	<b>10.416.305</b>	<b>10.416.305</b>	<b>10.416.305</b>
Debiti finanz. a breve	8.089.264	8.089.264	8.089.264	8.089.264	8.089.264	8.089.264
Fornitori e Debiti div.	11.856.260	11.856.260	11.856.260	11.856.260	11.856.260	11.856.260
<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>19.945.524</b>	<b>19.945.524</b>	<b>19.945.524</b>	<b>19.945.524</b>	<b>19.945.524</b>	<b>19.945.524</b>
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
<b>PASSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>7.122.092</b>	<b>7.122.092</b>	<b>7.122.092</b>	<b>7.122.092</b>	<b>7.122.092</b>	<b>7.122.092</b>
<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>4.605.000</b>	<b>4.605.000</b>	<b>4.605.000</b>	<b>4.605.000</b>	<b>4.605.000</b>	<b>4.605.000</b>
<b>TOTALE FONDI</b>	<b>22.900.000</b>	<b>25.022.000</b>	<b>33.988.286</b>	<b>36.118.269</b>	<b>38.199.320</b>	<b>41.048.482</b>





**RENDICONTO FINANZIARIO – STRESS TEST**

Positivi=Fonti (Negativi)= Impieghi	2025	2026	2027	2028	2029
<b>SALDO FINANZIAR. INIZIALE A BREVE</b>	<b>-3.077.151</b>	<b>-1.017.424</b>	<b>-5.079.804</b>	<b>-6.648.353</b>	<b>-7.410.478</b>
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	-657.611
(-) Imposte d'Esercizio	-462.357	-500.000	-531.900	-563.500	-595.100
(+) 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
<b>= CASH FLOW POTENZIALE</b>	<b>113</b>	<b>6.513</b>	<b>6.513</b>	<b>6.513</b>	<b>3.157.618</b>
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	110.000	-2.648.902	-3.226.127
Debiti Commerciali	793.300	1.740.000	1.680.000	430.946	1.118.770
Altri Debiti Operativi	1.061.000	0	3.616	-222.064	-171.731
= Variazione Passivo Circolante	1.854.300	1.740.000	1.680.000	208.881	947.039
<b>= VARIAZIONE C.C.N. OPERATIVE</b>	<b>-711.753</b>	<b>-1.410.296</b>	<b>-1.410.296</b>	<b>-2.440.020</b>	<b>-2.279.088</b>
Immobilizzazioni Materie	25.000	0	-125.000	-25.000	-25.000
Immobilizzazioni Finanziarie	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
<b>= CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>5.825.000</b>	<b>-125.000</b>	<b>-125.000</b>	<b>-25.000</b>	<b>-25.000</b>
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>-8.029.580</b>	<b>841.272</b>	<b>599.967</b>	<b>853.530</b>	<b>853.530</b>
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
<b>= FLOW FINANZIARIO</b>	<b>140.274</b>	<b>-9.358.355</b>	<b>-1.282.144</b>	<b>-1.568.549</b>	<b>-762.126</b>
Prestiti 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
<b>= SALDO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>2.059.726</b>	<b>-3.858.355</b>	<b>-204.023</b>	<b>-1.568.549</b>	<b>-762.126</b>
<b>SALDO FINANZIARIO</b>	<b>-1.017.424</b>	<b>-4.875.779</b>	<b>-5.079.804</b>	<b>-6.648.353</b>	<b>-7.410.478</b>

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 2024	2025	Revisione 2027	2029	
Utile netto	65.524	343.000	1.111.000	2.935.654	
Posizione Finanziaria Netta	-11.799.956	-9.320.000	-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.		7,4%	7,5%	28,24%	24,54%

**del Rapporto Finanziario**

	2026	2027	2028	2029	
Free Cash	755	-8.029.580	841.272	599.967	853.530
Rimborso Finanziario (M/L)	41.519	-1.328.775	-2.123.417	-2.168.517	-1.615.656

## 5. CONCLUSIONI

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

### Sintesi dei risultati

	Storico 2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>Utile netto</b>	65.524	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	2.935.654
<b>Indebitam. Finanz. Netto</b>	-11.799.956	-11.799.956	-11.799.956	-11.799.956	-11.799.956	-14.170.559
<b>Capitale Sociale</b>	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
<b>Capitale Netto</b>	4.644.044	4.644.044	4.644.044	4.644.044	4.644.044	13.980.864
<b>R.O.E.</b>		19%	19%	19%	19%	24,54%

Commento dei risultati

Esame dello scoring economico finanziario.

### Scoring Economico-finanziario

	Storico			Previsionali			Trend
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
<b>SCORE SOLIDITA':</b>	<b>46</b>	<b>62</b>	<b>41</b>	<b>56</b>	<b>68</b>	<b>76</b>	^
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	✓
<b>SCORE SOLVIBILITA':</b>	<b>59</b>	<b>60</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>60</b>	<b>70</b>	^
- 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	30	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	100	100	100	100	100	^
- Cash Flow / Fatturato Netto	80	80	80	80	80	80	-
- PFN/M.o.I.	30	10	10	70	70	80	✓
<b>SCORE REDDITIVITA':</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>90</b>	<b>90</b>	<b>90</b>	-
- R.O.I.	40	40	40	100	100	100	✓
- R.O.E.	50	50	50	100	100	100	^
- Leva Finanziaria Semplice	50	50	50	100	100	100	-
- E.V.A./Cap. Invest. N. Oper.	50	50	50	90	100	100	✓
- Utile Netto / Fatturato Netto	50	50	50	90	90	100	^
- Ebitda / Fatturato Netto	50	50	50	90	100	100	-
- R.O.S.	10	10	10	100	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.	100	100	100	60	90	100	✓
- Reddito N. / Reddito Oper.	100	100	100	90	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	^
<b>SCORE EFFICIENZA:</b>	<b>0</b>	<b>95</b>	<b>55</b>	<b>95</b>	<b>80</b>	<b>75</b>	^
- Andamento Fatturato Netto	0	90	100	90	70	70	^
- Andamento Capitale Investito	0	100	10	100	90	80	^
<b>SCORE ECONOMICO:</b>	<b>2</b>	<b>62</b>	<b>52</b>	<b>69</b>	<b>78</b>	<b>82</b>	^

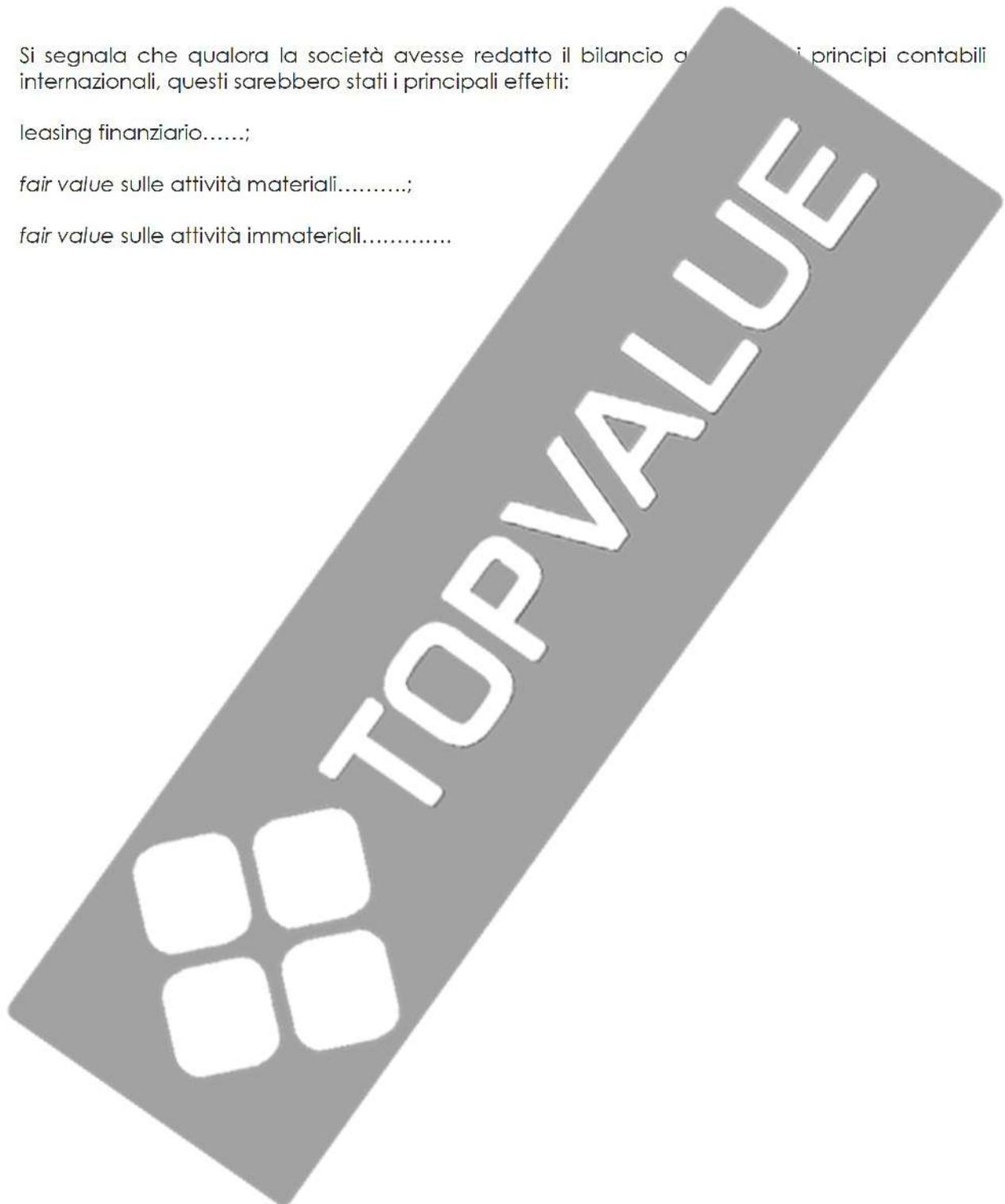
\*Legenda valutazioni numeriche: scala da 0 a 100

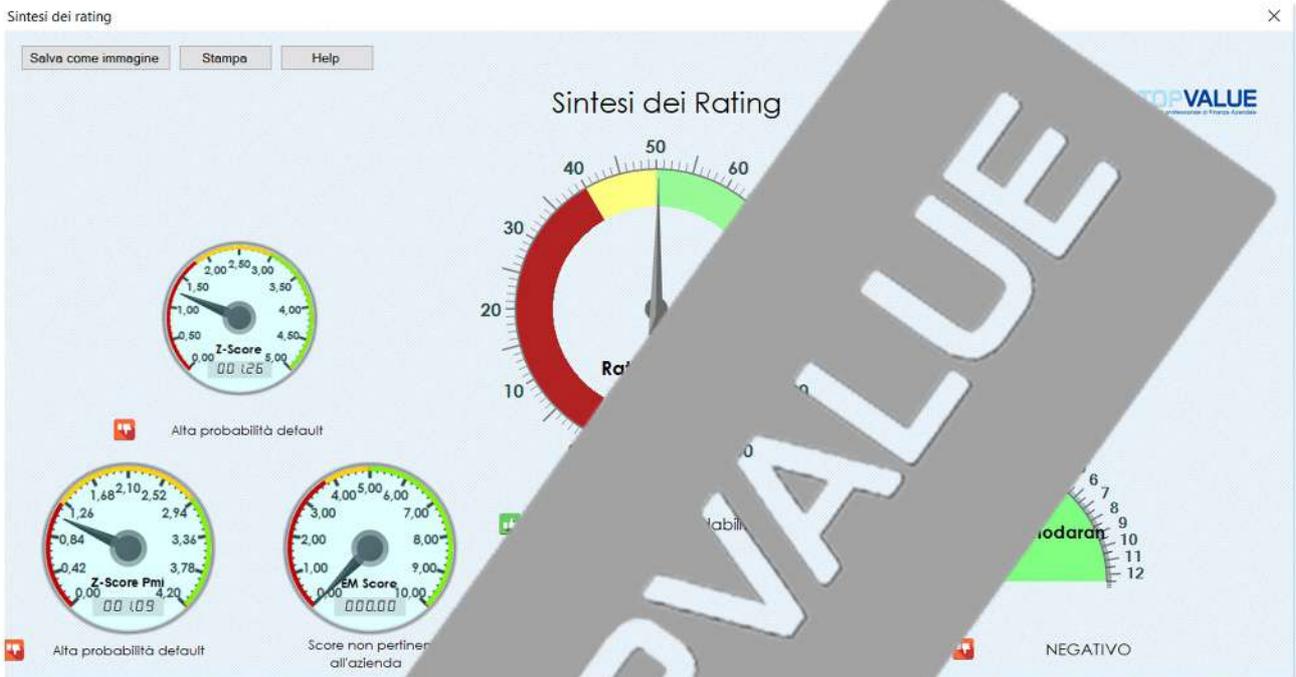
Si segnala che qualora la società avesse redatto il bilancio di esercizio ai principi contabili internazionali, questi sarebbero stati i principali effetti:

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