

IL FUTURO RICOMINCIA CON NOI

INTRODUZIONE BUSINESS PLAN

Spesso l'analista esterno, da ricomprendersi in questo anche l'Istituto di credito o comunque il soggetto finanziatore, riceve nella maggior parte dei casi una presentazione sintetica dell'azienda in riferimento ai conti economici e agli stati patrimoniali. Qualsiasi rappresentazione stringata di un piano di sviluppo non ha alcun valore concreto se non sia supportata da una dettagliata valutazione del processo di elaborazione che porta all'indicazione dei medesimi dati.

Questa è la ragione per la quale non si è voluto solamente procedere nella redazione di un business plan sintetico, recante comunque in sé gli elementi fondamentali e necessari allo scopo; l'attenzione che vogliamo dedicare al lavoro elaborato per il nostro cliente ci impone di non fermarci alla sintesi, bensì di entrare nella profondità dei processi di analisi attraverso la loro dettagliata rappresentazione.



CONTENUTI



1

Strategia
aziendale 03

2

Value sheet
business plan 17

3

Business plan
analitico 47

4

Business plan
sintetico 133

5

Valutazioni
investimento 153

6

Conclusioni 187

L'elaborato predisposto è strutturato concettualmente in quattro sezioni.

Sezione A:

Viene presentata una descrizione degli elementi qualitativi che formano la strategia aziendale nel suo complesso, e di derivazione imprenditoriale. In tale parte, compiutamente strutturata, si forniscono informazioni analitiche sulla storia professionale dell'imprenditore. Le informazioni fornite, ed assunte in sede di consulenza, sono parte non secondaria, anzi essenziale ed indefettibile nella predisposizione di un rating con valenza bancaria. Nella presente sezione dell'elaborato si evidenziano e si definiscono inoltre le scelte strategiche aziendali, esposte come utili informazioni all'analista esterno al fine di rappresentare e meglio illustrare la strategia sottesa al business plan.

Sezione B:

In questa sezione, sempre attingendo alle informazioni analitiche assunte dal cliente imprenditore, vengono rappresentati i dati previsionali dei ricavi e dei costi aziendali in riferimento ai quattro anni prossimi di attività dell'azienda; vengono quindi elaborati i conti economici, i piani degli investimenti e i costi del lavoro.

METODOLOGIA

BUSINESS PLAN

METODOLOGIA

BUSINESS PLAN

Sezione C:

Viene strutturato un piano previsionale quadriennale altamente dettagliato. Il piano viene articolato partendo dai dati di conclusione a cui si è pervenuti nella sezione B del presente elaborato, e in particolare traendo fonte dai ricavi, aggregati per settori, e dai costi variabili, fissi, e del lavoro, tutti correlati agli investimenti.

Sezione D:

Considerate le ipotesi di natura fiscale e della gestione finanziaria, si costruiscono gli schemi di pareggio tra le fonti e gli impieghi per verificare la corretta copertura e la effettiva stabilità del piano.

Nella liquidità vengono indicate a compensazione le eccedenze delle fonti rispetto agli impieghi. Il piano, come elaborato, prevede quindi una riclassificazione dei bilanci eseguita in forma dettagliata quanto ai previsionali dei conti economici, degli stati patrimoniali e dei flussi di cassa.

Nell'ultima parte, al fine di meglio e compiutamente fornire all'analista una versione di sintesi dell'intero elaborato, si procede con l'illustrazione sul medio lungo termine dei conti economici e degli stati patrimoniali.

Commento alle ipotesi e ai risultati previsti

In estrema sintesi, e a questo punto la domanda pare d'obbligo:
quando si può definire di successo un piano industriale per un'impresa?

Molto semplicemente: quando, procedendo nell'analisi dei dati come indicati nell'elaborato di consulenza, è possibile affermare che il piano è di sviluppo e di crescita, ed allo stesso tempo crea una dinamica positiva da un punto di vista economico, patrimoniale e finanziario. È possibile fare questa affermazione solo alla luce di un lavoro tecnico che sviluppi le previsioni di bilancio future per l'orizzonte previsionale immaginato. Nell'ultimo periodo, la congiuntura

economica generale è stata oggettivamente poco favorevole. Ciò nonostante, appare evidente come il settore in cui l'azienda opera ed andrà ad operare mostri diversi, ed anzi significativi spazi di mercato ancora da poter essere conquistati.

— 06

Per un'impresa è necessario costruire un adeguato e personalizzato business plan, con l'unico scopo di verificarne gli elementi positivi, ed al contempo analizzarne anche le relative criticità, con particolare attenzione alla valutazione delle fonti finanziarie. L'analisi del presente piano di sviluppo aziendale tiene conto di cinque grandi aree di interesse, sulla cui valutazione il responso ha avuto in tutte esito positivo, e come viene debitamente specificato e documentato nell'elaborato di consulenza. La prima area di analisi verte la propria attenzione sull'aspetto economico aziendale; si rappresenta come negli anni, non solo il fatturato, ma anche il margine operativo lordo ed il reddito operativo derivante dall'investimento siano in costante crescita.

La seconda area di analisi è quella patrimoniale; il piano viene sviluppato prevedendo una corretta sintesi, in termini di equilibrio, tra le fonti e gli impieghi, stabilizzando gli attivi immobilizzati e circolanti con le opportune fonti di copertura, da ricomprendersi queste ultime sia in fonti proprie che di origine terza. La successiva area di analisi si concentra sulla valutazione finanziaria aziendale; ne è chiaramente emerso come, dalla verifica condotta in sede di elaborazione del presente piano di sviluppo, si sia potuto pervenire ad apprendere la corretta copertura delle fonti finanziarie in relazione al capitale prospettico proprio, sia esso costituito da immobilizzazioni che da flussi di cassa. In seguito, si è ritenuto quindi prudentiale, sempre nella elaborazione del piano di sviluppo da un punto di vista finanziario, definire un piano in ipotesi di assenza di distribuzione degli utili; un piano, nello specifico, che preveda un adeguato apporto di Equity, nella forma tecnica dell'autofinanziamento, vale a dire nel conferimento di utili a patrimonio.

Commento alle ipotesi e ai risultati previsti

In conclusione, in riferimento alla terza area di analisi, è emersa la presenza di un equilibrato rapporto tra debito finanziario e capitale proprio. La quarta area di analisi si è concentrata sulla valutazione degli indici; il piano industriale contiene, per l'interesse degli analisti, e quindi anche dei potenziali futuri finanziatori, una analisi dei indici in riferimento agli esercizi prospettici. Questo ha consentito di illustrare, e meglio appurare, una dinamica chiaramente positiva, con particolare riguardo alle performance reddituali, e considerando ad origine il costo ponderato del capitale. Nella quinta area di analisi si è proceduto alla valutazione degli equilibri aziendali; si può chiaramente ed oggettivamente sostenere come l'azienda presenti un piano di sviluppo in evidente equilibrio economico (atteso che il rendimento del capitale risulta superiore al suo costo), in evidente equilibrio patrimoniale (atteso che le fonti di copertura sono coerenti con gli investimenti) e in equilibrio finanziario (un tanto risultando ottimale il rapporto tra debito finanziario ed il capitale proprio). Nell'ultima area, particolare attenzione è stata dedicata all'analisi del cash flow; in essa si dimostra come, negli anni indicati nel piano di sviluppo aziendale, il flusso di cassa prodotto dalla gestione reddituale sia positivo e crescente. Del pari si offre dimostrazione di come risulti chiaramente sostenibile l'assorbimento di cassa patrimoniale, non solo in riferimento agli investimenti, ma anche al capitale circolante.

In conclusione, all'esito dell'analisi condotta e di cui alle sopra indicate specificazioni, si può affermare come l'azienda oggetto di valutazione, in questo piano di sviluppo, presenti una indiscutibile crescita in tutti i suoi indicatori. Del pari si può sostenere all'evidenza che questa crescita sia costruita e risulti compiutamente equilibrata sotto i tre principali aspetti di analisi, vale a dire quello reddituale, quello patrimoniale, e quello finanziario. Ne discende, a seguito dell'analisi tecnica ampiamente condotta e nel contesto documentata, come il quadro originato dallo studio rappresentato nel presente elaborato porti ad indicare in una scelta di potenziale e più che probabile successo quanto illustrato nel piano di sviluppo aziendale.

Strategia aziendale

01

Di seguito la presentazione della società e l'analisi della strategia aziendale.

IL SOGGETTO PROPONENTE

Presentazione della nuova società

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur.

Organizzazione del capitale sociale



CAPITALE SOCIALE

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore

Caratteristiche e ruoli dei soci

Organigramma societario (periodo 2020-2023)

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur.

L'IDEA

La nascita dell'idea

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum.

09 —

Il core business

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur.



IL PRODOTTO SERVIZIO

Il servizio offerto

— 10

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipisci elit, sed eiusmod tempor incidunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipisci elit, sed eiusmod tempor incidunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipisci elit, sed eiusmod tempor incidunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipisci elit, sed eiusmod tempor incidunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipisci elit, sed eiusmod tempor incidunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipisci elit, sed eiusmod tempor incidunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur.



Di seguito i servizi ideati:

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.

Caratteristiche del servizio offerto

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur.



IL MERCATO

Lo scenario di riferimento

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.

Analisi della concorrenza in Italia

— 12 Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.

Il mercato: la domanda

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.



Il mercato : i killer factors

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.

Il mercato: i marketing mix (il modello delle 4 “P”)

Product (prodotto)

- adipisci elit
- lorem ipsum
- tempor incididunt et
- magna dolor

Promozione (promotion)

- adipisci elit
- lorem ipsum
- tempor incididunt et
- magna dolor

Prezzo (price)

- lorem ipsum
- sci elit: 5.000 + 5%
- proident: 10.000 + 5%
- plan Premium: 15.000 + 5%
- magna aliqua: 10.000

Collocamento del prodotto (placement)

- lorem ipsum
- sci elit: 5.000 + 5%
- proident: 10.000 + 5%
- plan Premium: 15.000 + 5%
- sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua

LA STRATEGIA

Il piano degli investimenti

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.

— 14

Le scelte strategiche

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur. Quis aute iure reprehenderit in voluptate velit esse cillum dolore eu fugiat nulla pariatur. Excepteur sint obcaecat cupiditat non proident, sunt in culpa qui officia deserunt mollit anim id est laborum. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua.



Modello project management

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur.

Interesse generale

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur.

Obiettivo del progetto

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit.

Attività primarie

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit.

Risultati strategici

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit.

ANALISI S.W.O.T.

PUNTI DI FORZA (STRENGTHS)

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit laboriosam, nisi ut aliquid ex ea commodi consequatur.

PUNTI DI DEBOLEZZA (WEAKNESSES)

- Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit.
- Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit.
- Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit.

OPPORTUNITÀ' (OPPORTUNITIES)

- Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit.
- Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit. Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrum exercitationem ullam corporis suscipit.

MINACCE (THREATS)

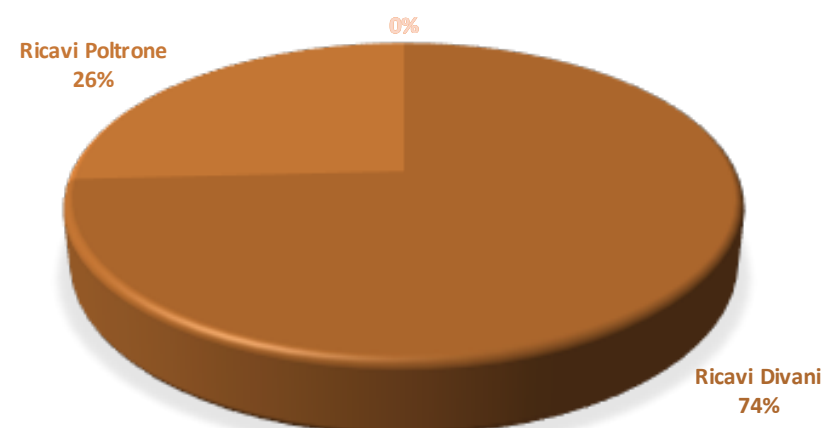
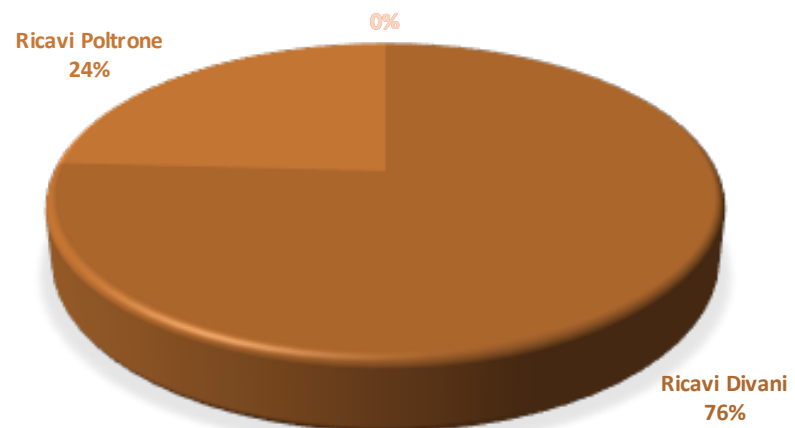
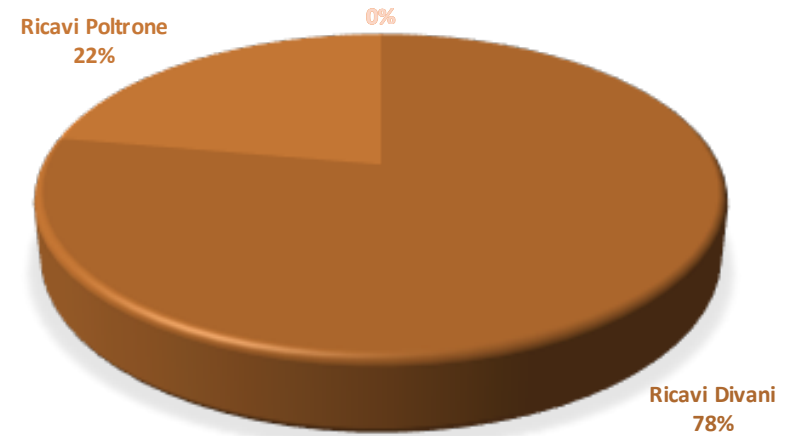
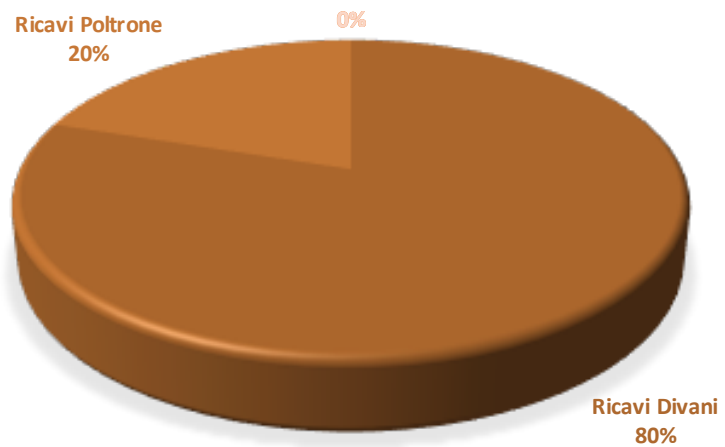
- Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit.
- Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit.
- Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit.

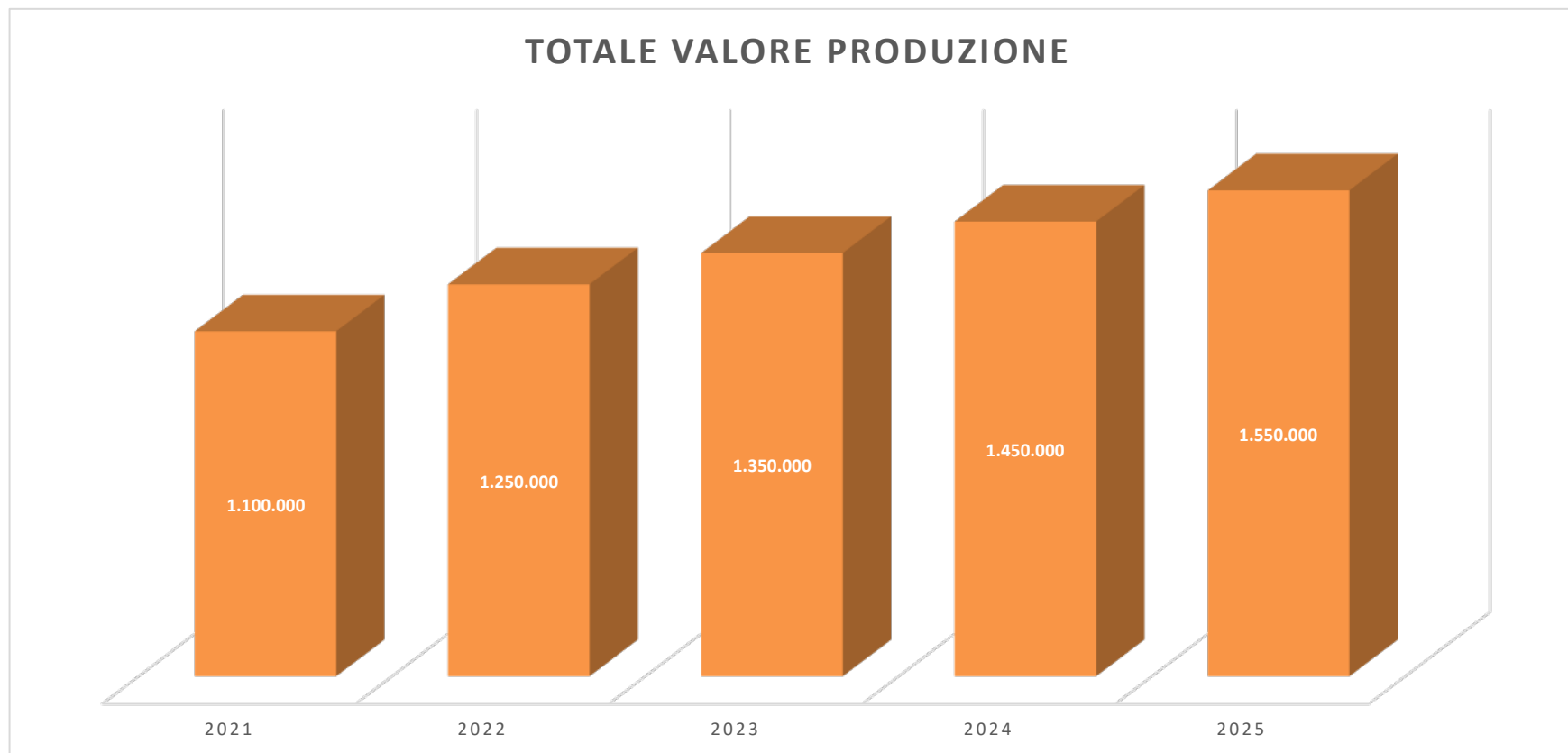
Value sheet business plan

Di seguito i previsionali dei ricavi,
dei costi e degli investimenti.

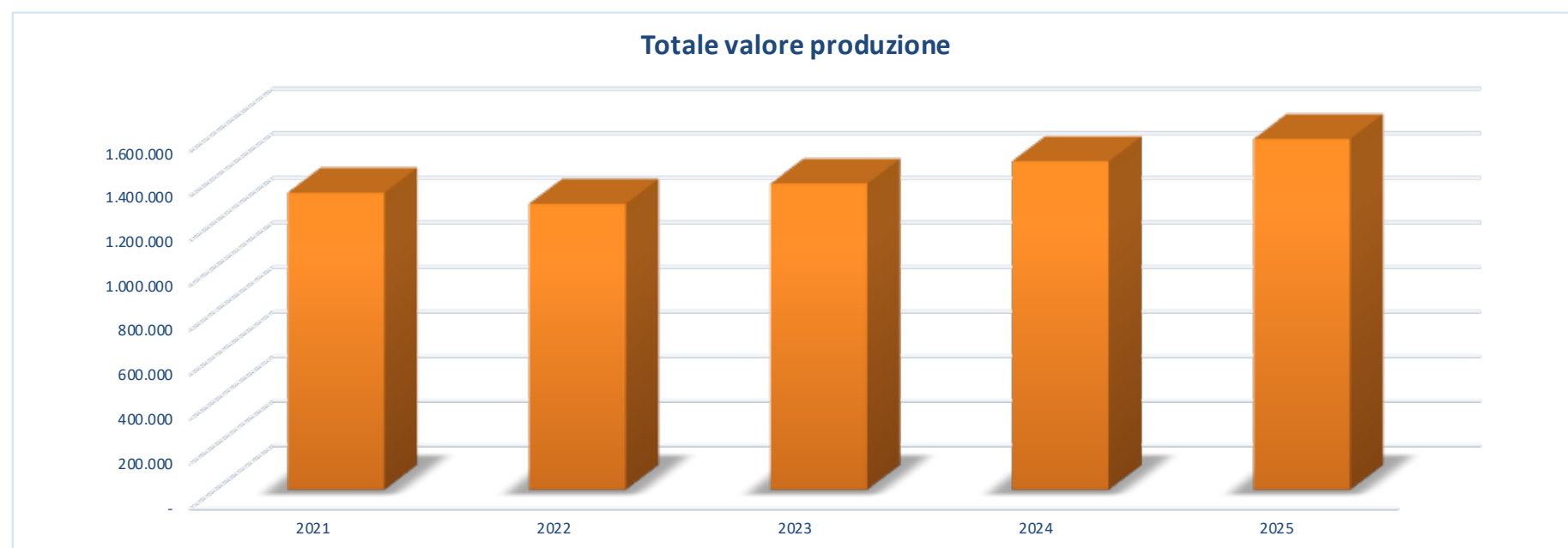
02

Ricavi di vendita	2021	2022	2023	2024	2025
Ricavi Divani	900.000	1.000.000	1.050.000	1.100.000	1.150.000
Ricavi Poltrone	200.000	250.000	300.000	350.000	400.000
Totale ricavi di vendita (a)	1.100.000	1.250.000	1.350.000	1.450.000	1.550.000
Contributi in conto esercizio <i>(parte legata al prezzo di vendita)</i>					
Altri ricavi e proventi					
Incrementi di immobilizzazioni materiali per lavori interni					
Incrementi di immobilizzazioni immateriali per lavori interni					
Subtotale (b)	0	0	0	0	0
Totale (a+b)	1.100.000	1.250.000	1.350.000	1.450.000	1.550.000

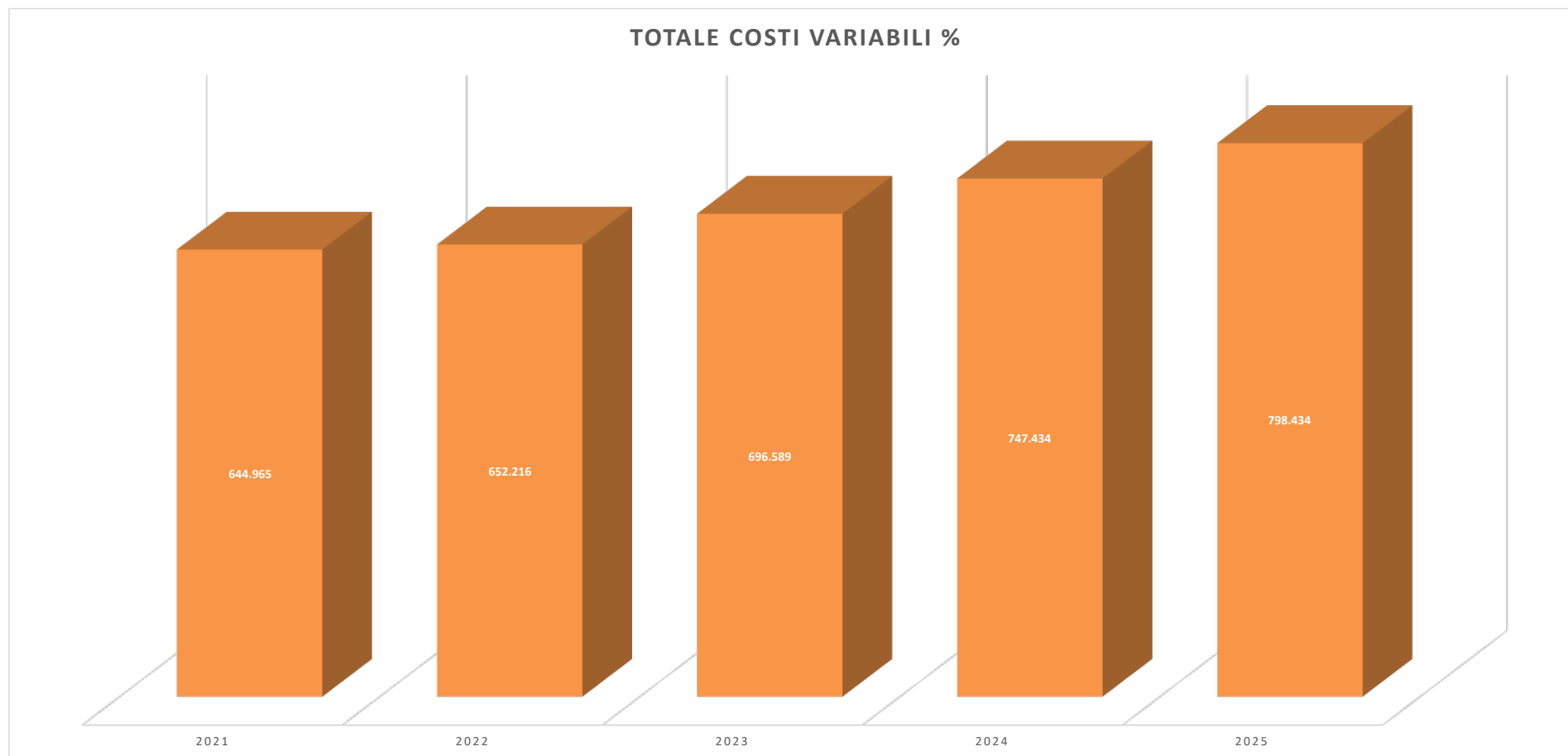


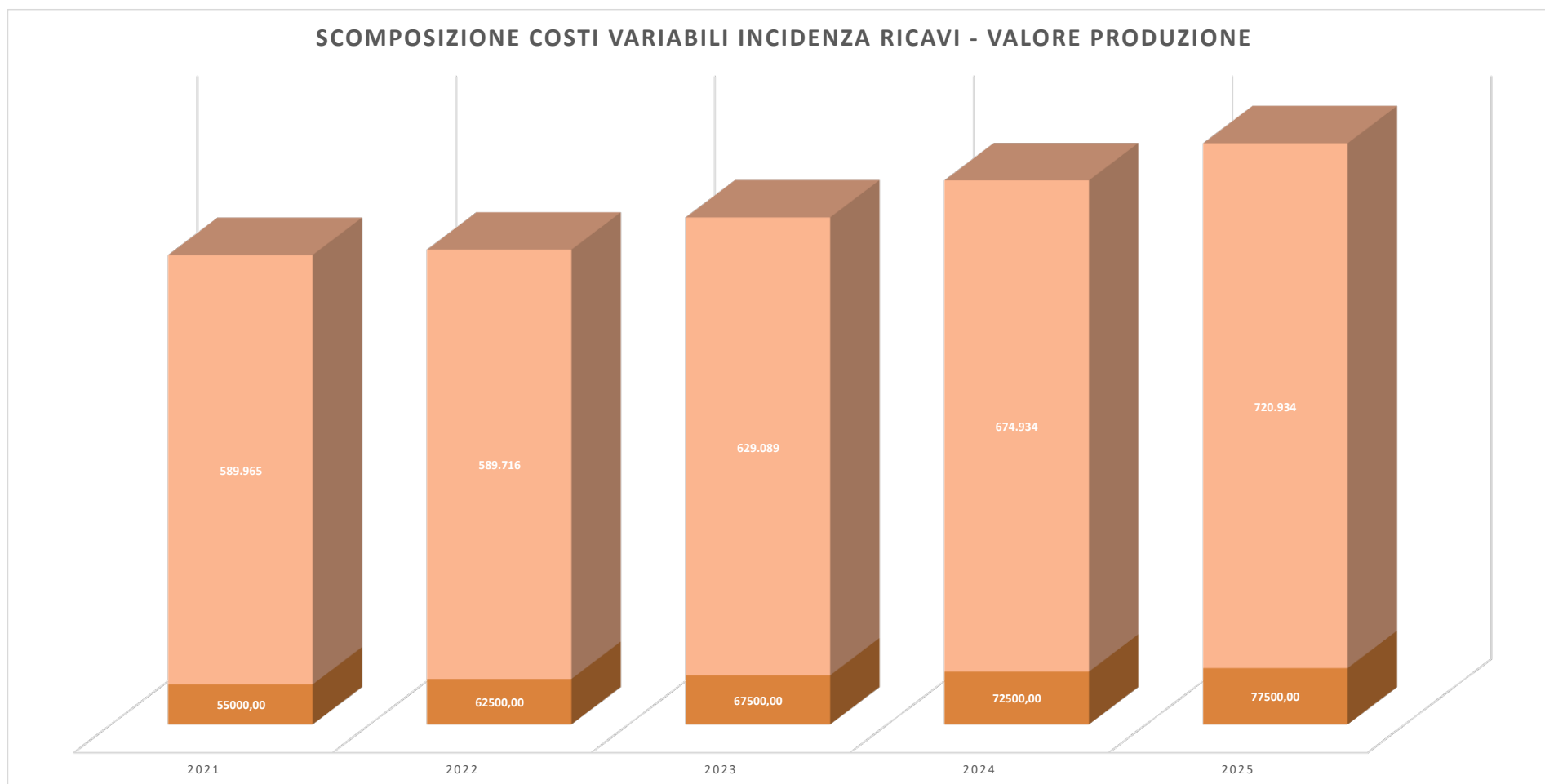


	2021	2022	2023	2024	2025
Totale ricavi di vendita (a)	1.100.000	1.250.000	1.350.000	1.450.000	1.550.000
Gg medi prodotti in lavorazione e s.l., prodotti finiti e merci	38	38	38	38	38
Prodotti in lavorazione e s.l., prodotti finiti e merci	115.543	130.137	140.548	150.959	161.370
Variazioni rimanenze di prod. in lav., s.l. e p.f.	115.543	14.594	10.411	10.411	10.411
Gg medi lavori in corso su ordinazione	38	38	38	38	38
Lavori in corso su ordinazione	114.521	130.137	140.548	150.959	161.370
Variazioni lavori in corso su ordinazione	114.521	15.616	10.411	10.411	10.411
Totale valore della produzione	1.330.064	1.280.210	1.370.822	1.470.822	1.570.822

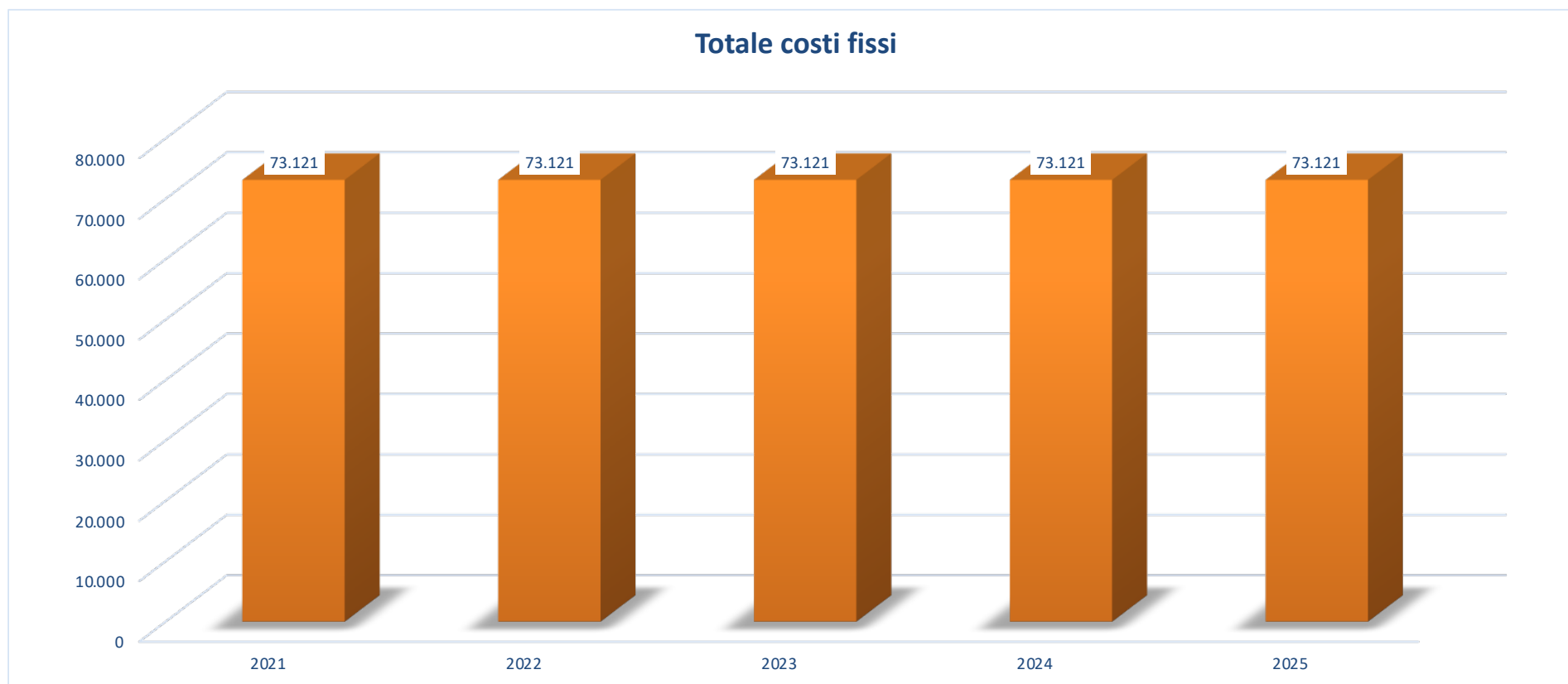


<i>Previsione in percentuale (incidenza % su ricavi)</i>	2021		2022		2023		2024		2025	
<i>Ricavi</i>	1.100.000		1.250.000		1.350.000		1.450.000		1.550.000	
Trasporti su vendite	1,00%	11.000	1,00%	12.500	1,00%	13.500	1,00%	14.500	1,00%	15.500
Provvigioni	1,00%	11.000	1,00%	12.500	1,00%	13.500	1,00%	14.500	1,00%	15.500
Altri servizi proporzionali ai ricavi	1,00%	11.000	1,00%	12.500	1,00%	13.500	1,00%	14.500	1,00%	15.500
Royalties	1,00%	11.000	1,00%	12.500	1,00%	13.500	1,00%	14.500	1,00%	15.500
Sval. crediti e disponibilità	1,00%	11.000	1,00%	12.500	1,00%	13.500	1,00%	14.500	1,00%	15.500
Totale costi variabili proporzionali ai ricavi	5,00%	55.000	5,00%	62.500	5,00%	67.500	5,00%	72.500	5,00%	77.500
<i>Previsione in percentuale (incidenza % su valore della prod.)</i>	2021		2022		2023		2024		2025	
<i>Valore della produzione</i>	1.330.064		1.280.210		1.370.822		1.470.822		1.570.822	
Totale acquisti m.p., semil. e merci da rivendere	30,00%	399.019	30,00%	384.063	30,00%	411.247	30,00%	441.247	30,00%	471.247
Gg medi materie prime, sussidiarie, di consumo e acconti	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Variazione rimanenze m.p., sussidiarie, di consumo e merci	-21.864	820	-1.490	-1.644	-1.644	-1.644	-1.644	-1.644	-1.644	-1.644
Combustibili proporzionali alla produzione	2,00%	26.601	2,00%	25.604	2,00%	27.416	2,00%	29.416	2,00%	31.416
Imballaggi	2,00%	26.601	2,00%	25.604	2,00%	27.416	2,00%	29.416	2,00%	31.416
Altri materiali proporzionali alla produzione	2,00%	26.601	2,00%	25.604	2,00%	27.416	2,00%	29.416	2,00%	31.416
Lavorazioni esterne	2,00%	26.601	2,00%	25.604	2,00%	27.416	2,00%	29.416	2,00%	31.416
Trasporti su acquisti	2,00%	26.601	2,00%	25.604	2,00%	27.416	2,00%	29.416	2,00%	31.416
Energia e forza motrice proporzionale alla produzione	2,00%	26.601	2,00%	25.604	2,00%	27.416	2,00%	29.416	2,00%	31.416
Altri servizi proporzionali alla produzione	2,00%	26.601	2,00%	25.604	2,00%	27.416	2,00%	29.416	2,00%	31.416
Costi god. beni di terzi proporzionali alla produzione	2,00%	26.601	2,00%	25.604	2,00%	27.416	2,00%	29.416	2,00%	31.416
Totale costi variabili proporzionali alla produzione	44,36%	589.965	46,06%	589.716	45,89%	629.089	45,89%	674.934	45,90%	720.934
Totale costi variabili	49,36%	644.965	51,06%	652.216	50,89%	696.589	50,89%	747.434	50,90%	798.434

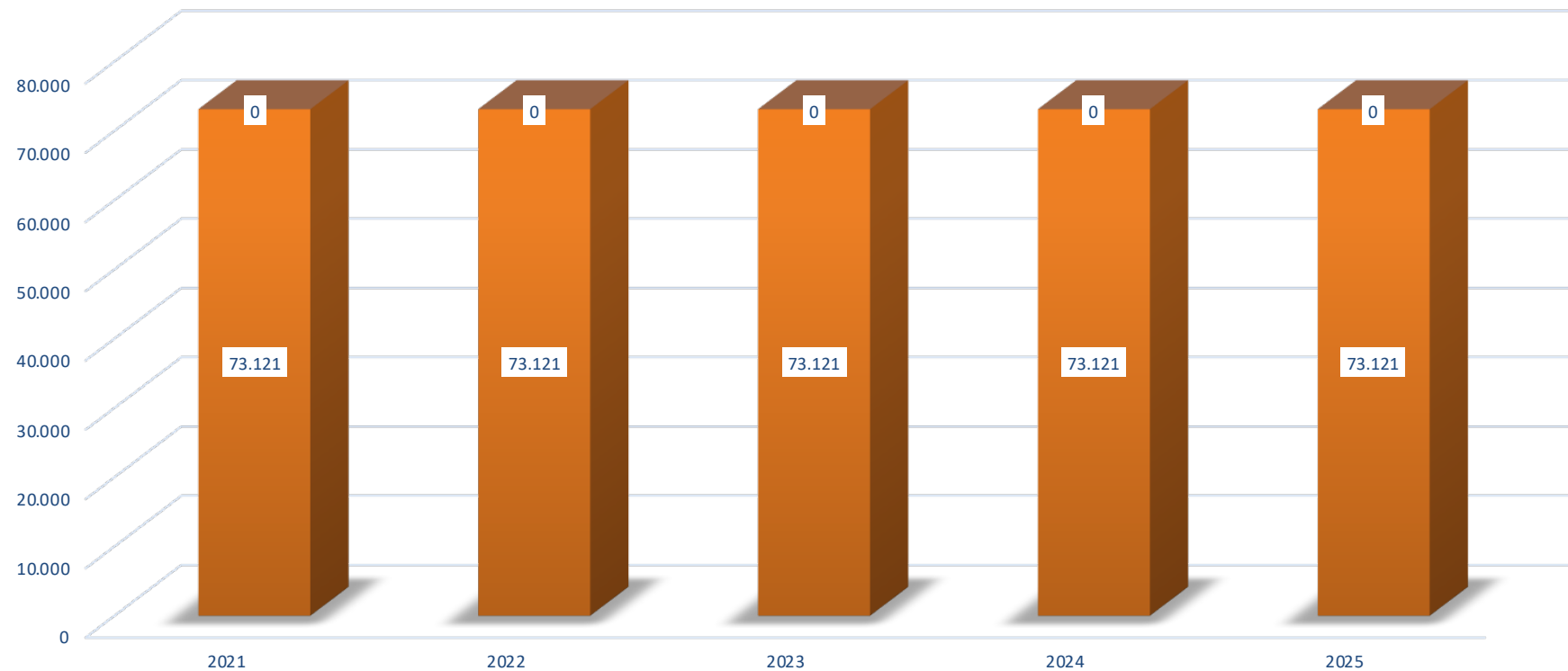




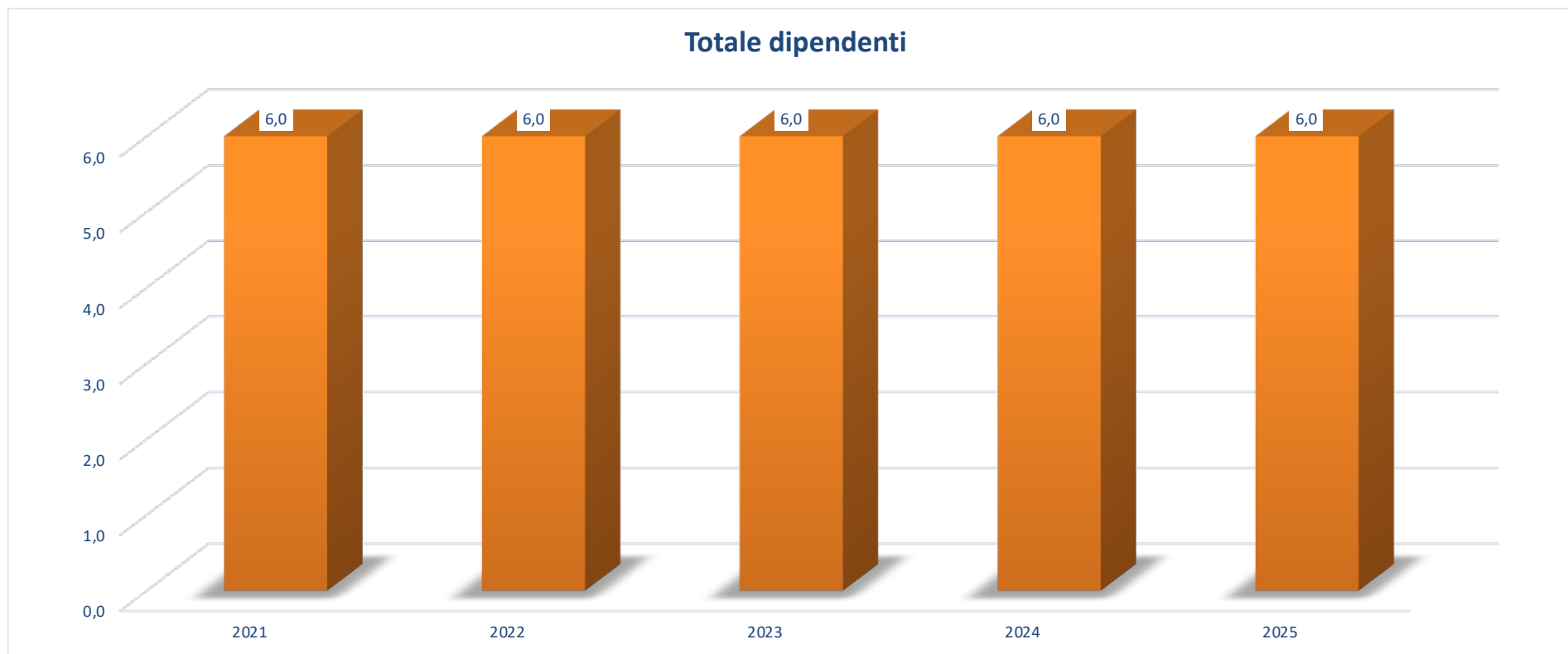
<i>Costi fissi di struttura:</i>	2021	2022	2023	2024	2025
Consulenze tecniche e commerciali					
Consulenze amministrative	19.272	19.272	19.272	19.272	19.272
Manutenzioni	2.909	2.909	2.909	2.909	2.909
Spese postali e telefoniche	1.745	1.745	1.745	1.745	1.745
Assicurazioni	3.454	3.454	3.454	3.454	3.454
Spese per organi sociali					
Spese generali	4.739	4.739	4.739	4.739	4.739
Altri servizi di struttura	12.891	12.891	12.891	12.891	12.891
Altri materiali non proporzionali alla produzione					
Canoni di locazione e di noleggio	24.686	24.686	24.686	24.686	24.686
Canoni di leasing per contratti in essere					
Canoni di leasing per nuovi contratti					
Altri costi per godimento beni di terzi	3.425	3.425	3.425	3.425	3.425
Accantonamento per rischi					
Altri accantonamenti					
Altri costi di gestione tipica					
Totale costi fissi di struttura	73.121	73.121	73.121	73.121	73.121
<i>Costi fissi discrezionali:</i>	2021	2022	2023	2024	2025
Servizi di ricerca e sviluppo					
Pubblicità e partecipazione a fiere					
Altri servizi discrezionali					
Totale costi fissi discrezionali	0	0	0	0	0
Totale costi fissi (di struttura e discrezionali)	73.121	73.121	73.121	73.121	73.121

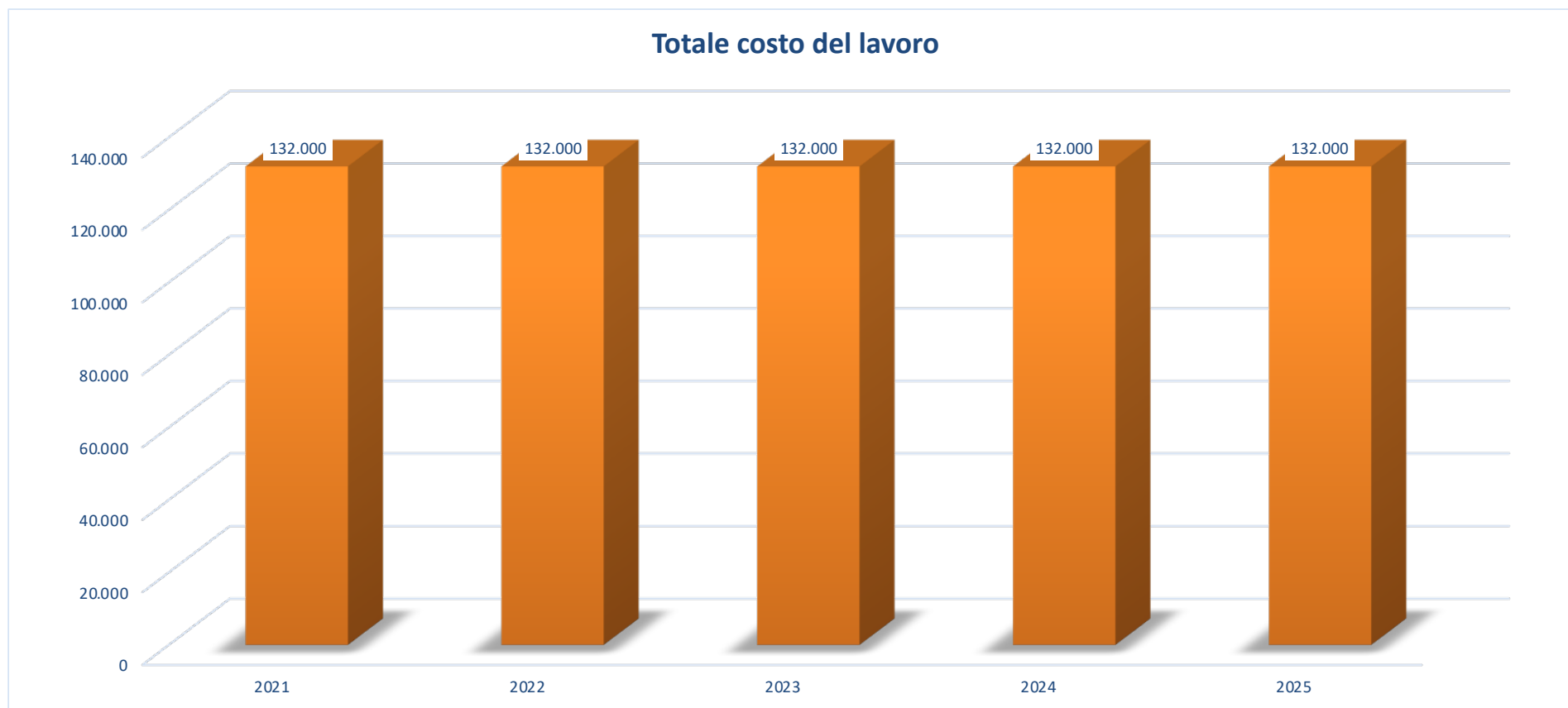


SCOMPOSIZIONE COSTI FISSI STRUTTURA-DISCREZIONALI

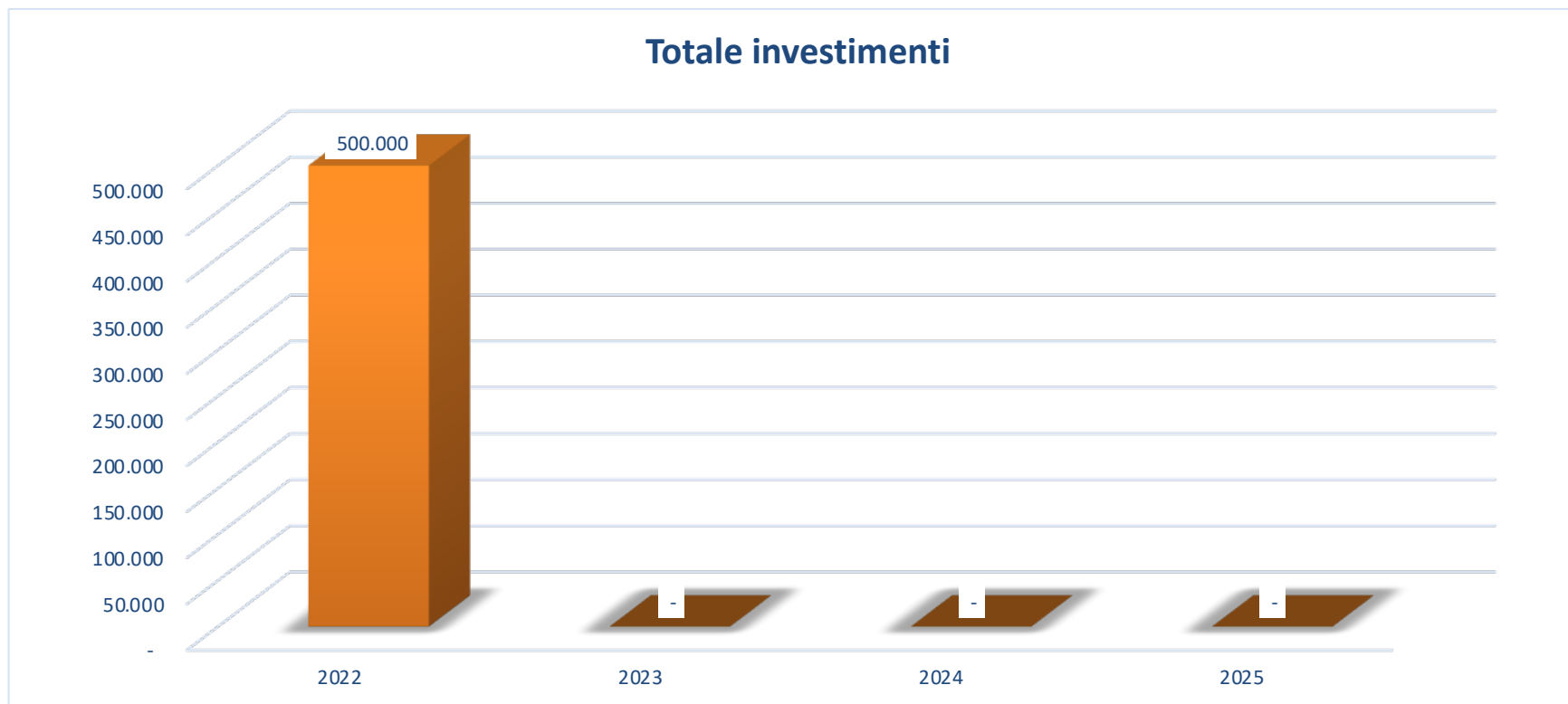


<i>Previsione costo fisso del lavoro</i>	2021	2022	2023	2024	2025
Numero dipendenti diretti	6	6	6	6	6
Costo medio dipendenti diretti	22.000	22.000	22.000	22.000	22.000
Costo dipendenti diretti	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000
Numero operai indiretti					
Costo medio operai indiretti					
Costo operai indiretti	0	0	0	0	0
Numero quadri e impiegati					
Costo medio quadri e impiegati					
Costo quadri e impiegati	0	0	0	0	0
Numero dirigenti					
Costo medio dirigenti					
Costo dirigenti	0	0	0	0	0
Incidenza del TFR sul costo del lavoro totale					
Accantonamento TFR	0	0	0	0	0
Totale dipendenti	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0
Costo totale dipendenti	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000
Costo totale collaboratori esterni					
Totale costo del lavoro	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000
Costi capitalizzati	2021	2022	2023	2024	2025
Costi capitalizzati					





<i>Ammontare investimenti diretti per anno</i>	2021	2022	2023	2024	2025	Totali
Immobilizzazioni immateriali		200.000				200.000
Terreni e fabbricati						0
Impianti e macchinario		300.000				300.000
Attrezzature industriali e commerciali						0
Altri beni materiali						0
Totale investimenti diretti		500.000	-	-	-	500.000
<i>Ammontare canoni leasing per anno</i>	2021	2022	2023	2024	2025	Totali
Immobilizzazioni immateriali						0
Terreni e fabbricati						0
Impianti e macchinario						0
Attrezzature industriali e commerciali						0
Altri beni materiali						0
Totale investimenti leasing		-	-	-	-	0



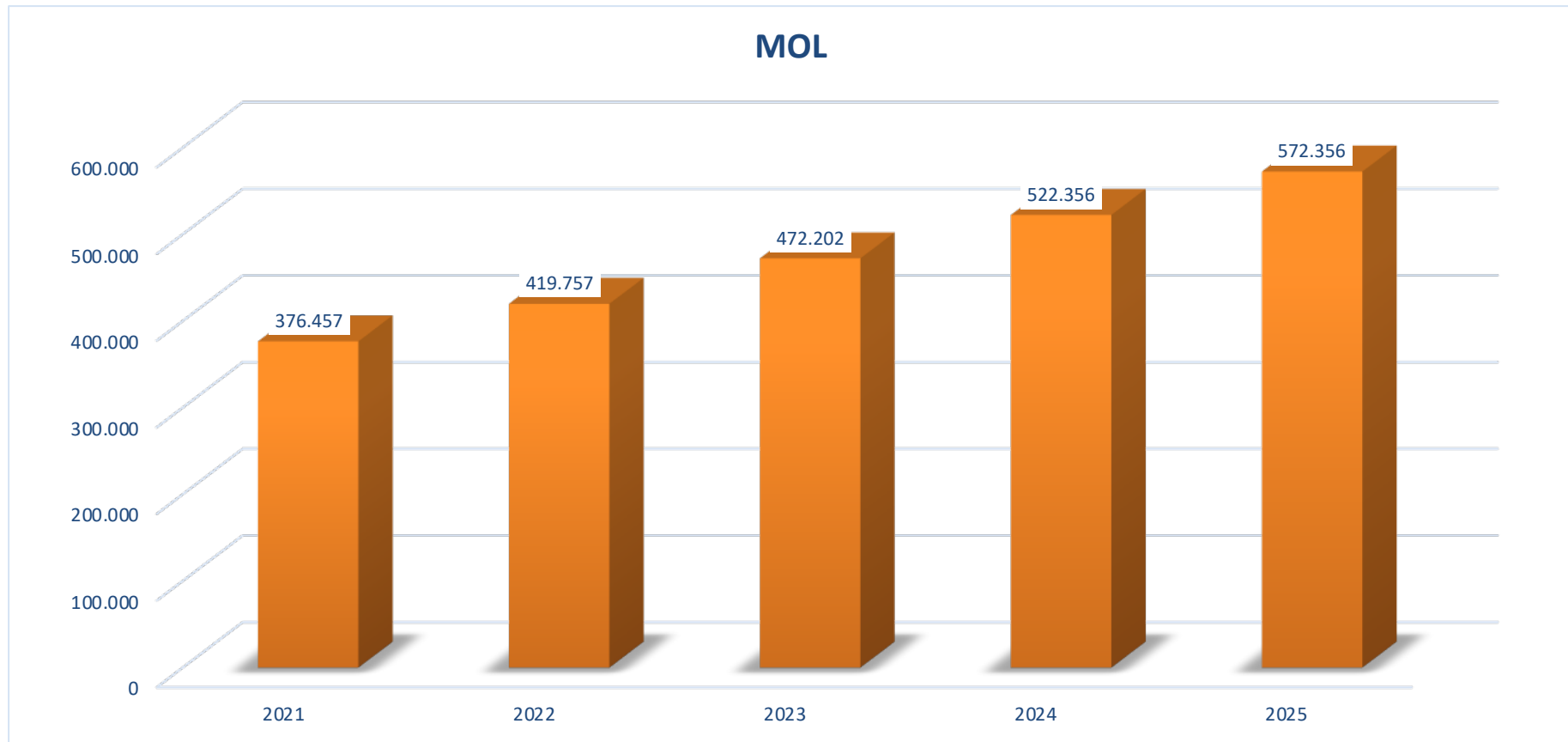
Scomposizione investimenti



■ Immobilizzazioni immateriali ■ Terreni e fabbricati ■ Impianti e macchinario ■ Attrezzature industriali e commerciali ■ Altri beni materiali

<i>Aliquote di ammortamento</i>	2021	2022	2023	2024	2025	
Immobilizzazioni immateriali		22,00%	22,00%	22,00%	22,00%	
Terreni e fabbricati		22,00%	22,00%	22,00%	22,00%	
Impianti e macchinario		22,00%	22,00%	22,00%	22,00%	
Attrezzature industriali e commerciali		22,00%	22,00%	22,00%	22,00%	
Altri beni materiali		22,00%	22,00%	22,00%	22,00%	
<i>Valore lordo immobilizzazioni</i>	2021	2022	2023	2024	2025	
Immobilizzazioni immateriali	-	200.000	200.000	200.000	200.000	
Terreni e fabbricati	-	-	-	-	-	
Impianti e macchinario	-	300.000	300.000	300.000	300.000	
Attrezzature industriali e commerciali	-	-	-	-	-	
Altri beni materiali	-	-	-	-	-	
Totale ammortamenti	-	500.000	500.000	500.000	500.000	
<i>Ammortamento investimenti diretti</i>	2021	2022	2023	2024	2025	Totali
Immobilizzazioni immateriali	-	44.000	44.000	44.000	44.000	132.000
Terreni e fabbricati	-	-	-	-	-	0
Impianti e macchinario	-	66.000	66.000	66.000	66.000	198.000
Attrezzature industriali e commerciali	-	-	-	-	-	0
Altri beni materiali	-	-	-	-	-	0
Totale ammortamenti	-	110.000	110.000	110.000	110.000	330.000

Conto economico riclassificato	2021	2022	2023	2024	2025
RICAVI NETTI DI ESERCIZIO	1.100.000	1.250.000	1.350.000	1.450.000	1.550.000
Capitalizzazione immobilizzazioni tecniche					
Variaz. semilav. prod. commesse	115.543	14.594	10.411	10.411	10.411
Contributi in c/esercizio (solo parte legata al prezzo di vendita)	-	-	-	-	-
PRODOTTO DI ESERCIZIO	1.215.543	1.264.594	1.360.411	1.460.411	1.560.411
Acquisti netti	399.019	384.063	411.247	441.247	471.247
Variaz. mat. prime, mater. e merci	- 21.864	820 -	1.490 -	1.644	-
Spese per prestazioni di servizi	329.931	327.954	346.452	366.452	384.809
VALORE AGGIUNTO	508.457	551.757	604.202	654.356	704.356
Salari e stipendi, oneri sociali, altri costi	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000
Accantonamento fondo indennità	-	-	-	-	-
MARGINE OPERATIVO LORDO	376.457	419.757	472.202	522.356	572.356
	2021	2022	2023	2024	2025
Totale costi variabili proporzionali ai ricavi	55.000	62.500	67.500	72.500	77.500
Sval. crediti e disponibilità	11.000	12.500	13.500	14.500	15.500
Costi variabili prop. Ricavi al netto sval. Crediti	44.000	50.000	54.000	58.000	62.000
Totale costi variabili proporzionali alla produzione	589.965	589.716	629.089	674.934	720.934
Acquisti netti	399.019	384.063	411.247	441.247	471.247
Variaz. mat. prime, mater. e merci	- 21.864	820 -	1.490 -	1.644	-
Subtotale costi var. prop. Produzione netto acquisti e variazioni	212.810	204.834	219.332	235.332	249.688
Totale costi fissi struttura	73.121	183.121	183.121	183.121	183.121
Al netto di personale	-	-	-	-	-
Al netto di ammortamenti	-	110.000	110.000	110.000	110.000
Al netto accantonamenti	-	-	-	-	-
Subtotale costi fissi di struttura	73.121	73.121	73.121	73.121	73.121
Costi fissi discrezionali	-	-	-	-	-
Spese per prestazioni di servizi	329.931	327.954	346.452	366.452	384.809



BREAK EVEN POINT ANNO CONSUNTIVO

2021

	2021	
Fatturato	1.330.064	componenti: Valore della produzione
Costi fissi	205.121	componenti: Nei costi fissi si imputa la somma dei costi fissi di struttura + i costi fissi discrezionali + costo dipendenti + accantonamento TFR + costo collaboratori esterni
Costi variabili	644.965	componenti: Nei costi variabili si imputa la somma dei costi variabili prop. ai ricavi + i costi variabili prop. alla produzione
COSTI TOTALI	850.086	

	2021	% su VdP
Costi fissi	205.121	15,4%
Costi variabili	644.965	48,5%
Fatturato di break even	398.226	29,9%

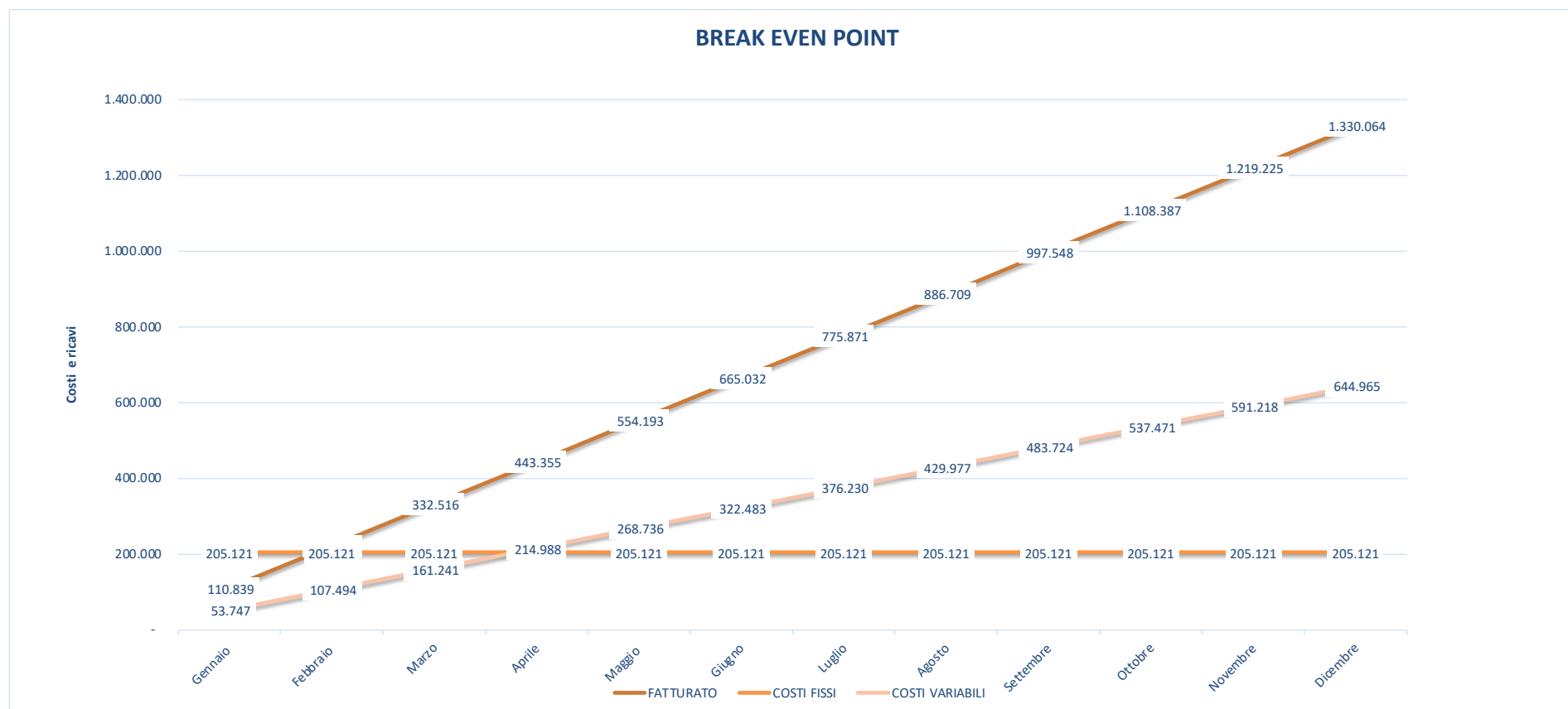
MARGINE DI SICUREZZA: indica la misura della contrazione del VdP che l'impresa può sopportare senza incorrere in una perdita

(Fatturato effettivo - fatturato di equilibrio)

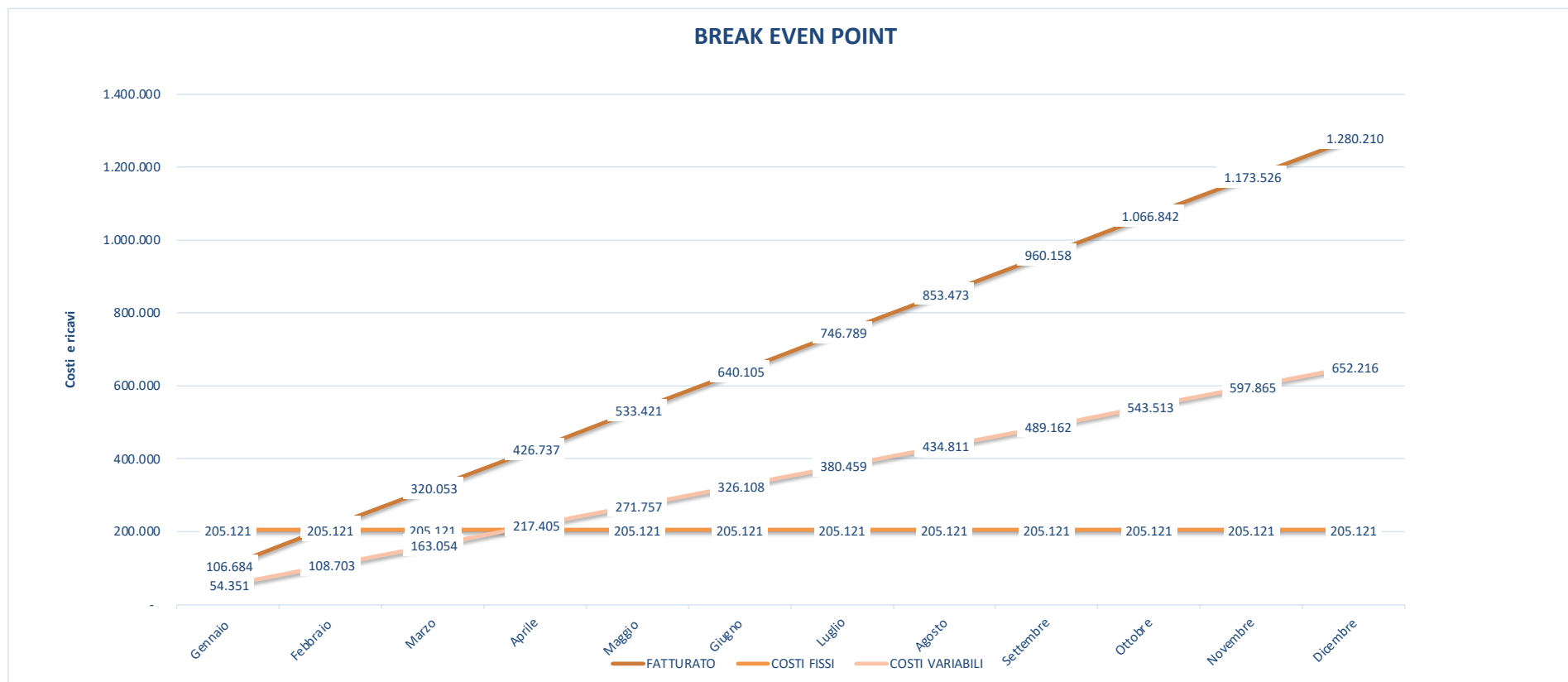
= 70,06%

Fatturato effettivo

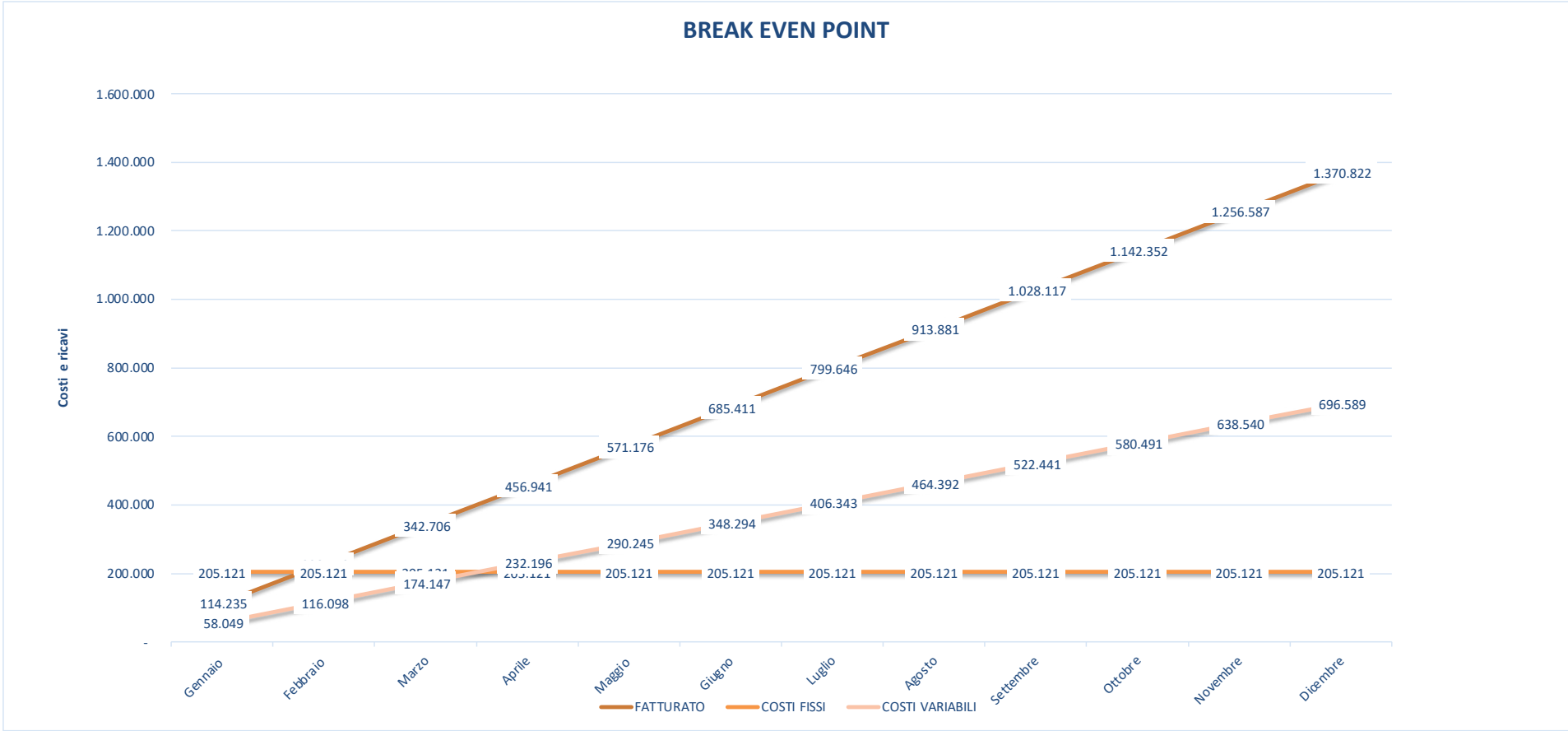
	Gennaio	Febbraio	Marzo	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio	Agosto	Settembre	Ottobre	Novembre	Dicembre
FATTURATO	110.839	221.677	332.516	443.355	554.193	665.032	775.871	886.709	997.548	1.108.387	1.219.225	1.330.064
COSTI FISSI	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121
COSTI VARIABILI	53.747	107.494	161.241	214.988	268.736	322.483	376.230	429.977	483.724	537.471	591.218	644.965
COSTI TOTALI	258.868	312.615	366.362	420.109	473.856	527.604	581.351	635.098	688.845	742.592	796.339	850.086



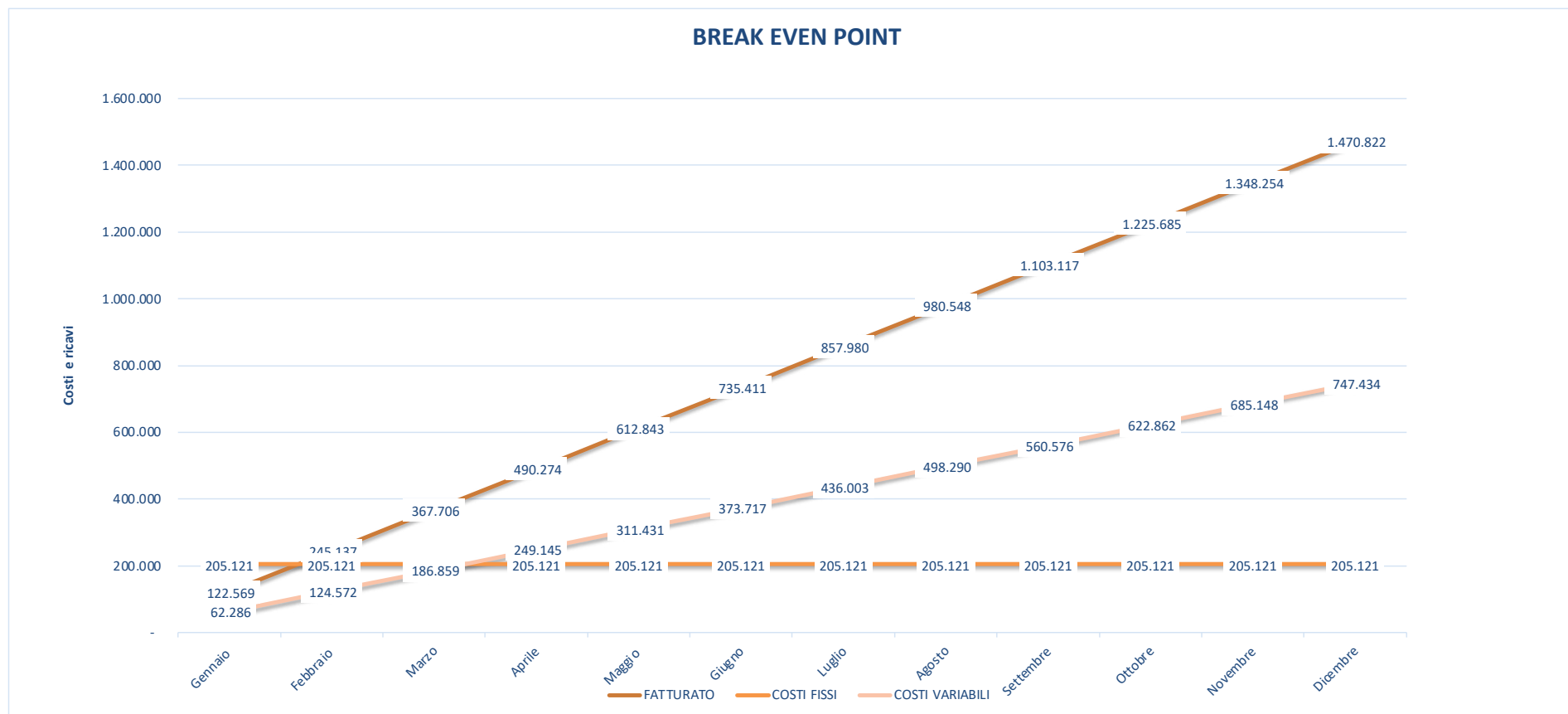
BREAK EVEN POINT ANNO		2022											
	2022												
Fatturato	1.280.210 componenti:	Valore della produzione											
Costi fissi	205.121 componenti:	Nei costi fissi si imputa la somma dei costi fissi di struttura + i costi fissi discrezionali + costo dipendenti + accantonamento TFR + costo collaboratori esterni											
Costi variabili	652.216 componenti:	Nei costi variabili si imputa la somma dei costi variabili prop. ai ricavi + i costi variabili prop. alla produzione											
COSTI TOTALI	857.337												
	2022	% su VdP											
Costi fissi	205.121	16,0%											
Costi variabili	652.216	50,9%											
Fatturato di break even	418.153	32,7%											
MARGINE DI SICUREZZA:	indica la misura della contrazione del VdP che l'impresa può sopportare senza incorrere in una perdita												
(Fatturato effettivo - fatturato di equilibrio)	=	67,34%											
Fatturato effettivo													
	Gennaio	Febbraio	Marzo	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio	Agosto	Settembre	Ottobre	Novembre	Dicembre	
FATTURATO	106.684	213.368		320.053	426.737	533.421	640.105	746.789	853.473	960.158	1.066.842	1.173.526	1.280.210
COSTI FISSI	205.121	205.121		205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121
COSTI VARIABILI	54.351	108.703		163.054	217.405	271.757	326.108	380.459	434.811	489.162	543.513	597.865	652.216
COSTI TOTALI	259.472	313.824		368.175	422.526	476.878	531.229	585.580	639.932	694.283	748.634	802.986	857.337



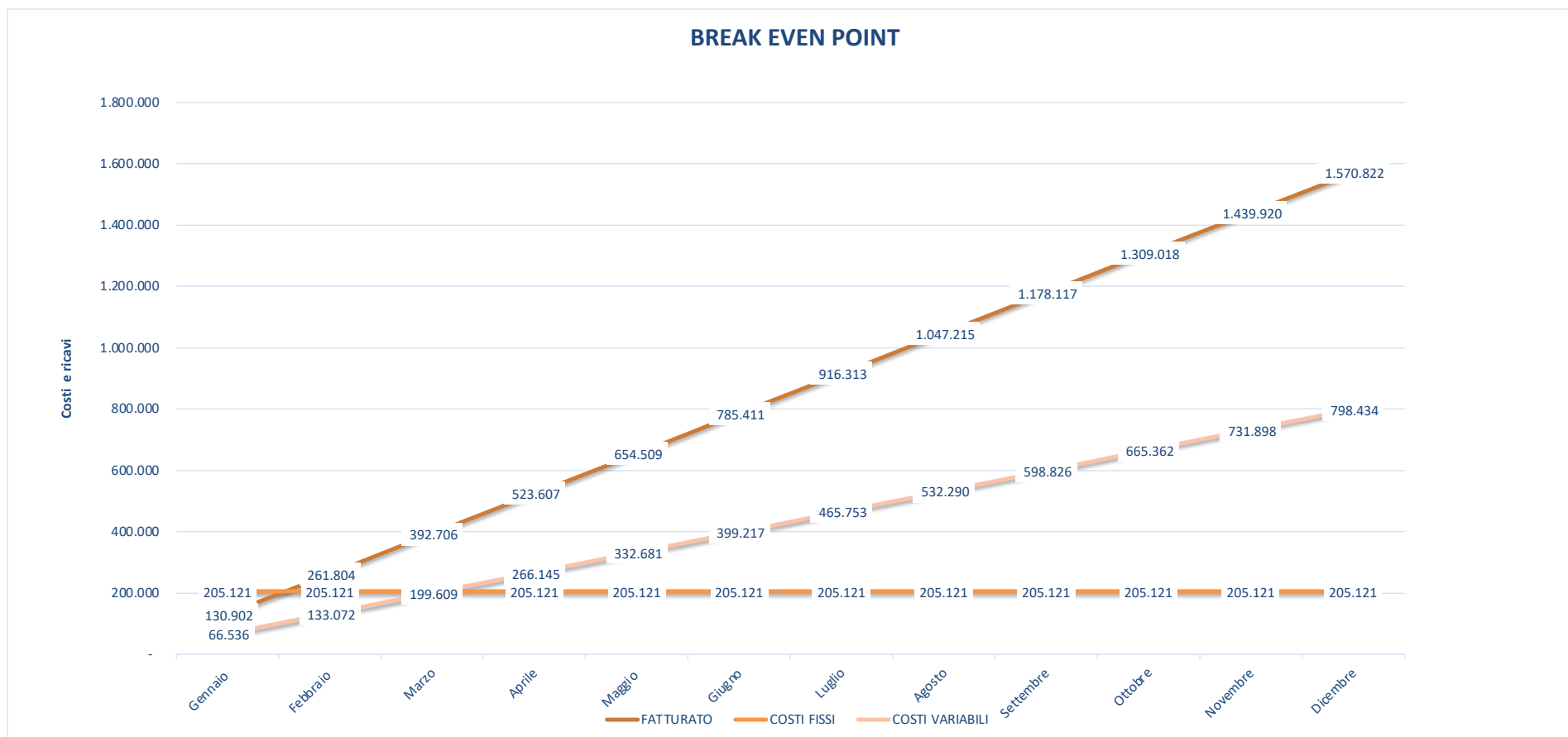
BREAK EVEN POINT ANNO		2023										
	2023											
Fatturato	1.370.822	componenti: Valore della produzione										
Costi fissi	205.121	componenti: Nei costi fissi si imputa la somma dei costi fissi di struttura + i costi fissi discrezionali + costo dipendenti + accantonamento TFR + costo collaboratori esterni										
Costi variabili	696.589	componenti: Nei costi variabili si imputa la somma dei costi variabili prop. ai ricavi + i costi variabili prop. alla produzione										
COSTI TOTALI	901.709											
	2023	% su VdP										
Costi fissi	205.121	15,0%										
Costi variabili	696.589	50,8%										
Fatturato di break even	417.043	30,4%										
MARGINE DI SICUREZZA: indica la misura della contrazione del VdP che l'impresa può sopportare senza incorrere in una perdita												
(Fatturato effettivo - fatturato di equilibrio)												
		= 69,58%										
Fatturato effettivo												
	Gennaio	Febbraio	Marzo	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio	Agosto	Settembre	Ottobre	Novembre	Dicembre
FATTURATO	114.235	228.470	342.706	456.941	571.176	685.411	799.646	913.881	1.028.117	1.142.352	1.256.587	1.370.822
COSTI FISSI	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121
COSTI VARIABILI	58.049	116.098	174.147	232.196	290.245	348.294	406.343	464.392	522.441	580.491	638.540	696.589
COSTI TOTALI	263.170	321.219	379.268	437.317	495.366	553.415	611.464	669.513	727.562	785.611	843.660	901.709



BREAK EVEN POINT ANNO		2024										
	2024											
Fatturato	1.470.822 componenti:	Valore della produzione										
Costi fissi	205.121 componenti:	Nei costi fissi si imputa la somma dei costi fissi di struttura + i costi fissi discrezionali + costo dipendenti + accantonamento TFR + costo collaboratori esterni										
Costi variabili	747.434 componenti:	Nei costi variabili si imputa la somma dei costi variabili prop. ai ricavi + i costi variabili prop. alla produzione										
COSTI TOTALI	952.555											
	2024	% su VdP										
Costi fissi	205.121	13,9%										
Costi variabili	747.434	50,8%										
Fatturato di break even	417.060	28,4%										
MARGINE DI SICUREZZA: <i>indica la misura della contrazione del VdP che l'impresa può sopportare senza incorrere in una perdita</i>												
(Fatturato effettivo - fatturato di equilibrio)												
		= 71,64%										
Fatturato effettivo												
	Gennaio	Febbraio	Marzo	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio	Agosto	Settembre	Ottobre	Novembre	Dicembre
FATTURATO	122.569	245.137	367.706	490.274	612.843	735.411	857.980	980.548	1.103.117	1.225.685	1.348.254	1.470.822
COSTI FISSI	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121	205.121
COSTI VARIABILI	62.286	124.572	186.859	249.145	311.431	373.717	436.003	498.290	560.576	622.862	685.148	747.434
COSTI TOTALI	267.407	329.693	391.979	454.266	516.552	578.838	641.124	703.410	765.697	827.983	890.269	952.555



BREAK EVEN POINT ANNO		2025
	2025	
Fatturato	1.570.822	componenti: Valore della produzione
Costi fissi	205.121	componenti: Nei costi fissi si imputa la somma dei costi fissi di struttura + i costi fissi discrezionali + costo dipendenti + accantonamento TFR + costo collaboratori esterni
Costi variabili	798.434	componenti: Nei costi variabili si imputa la somma dei costi variabili prop. ai ricavi + i costi variabili prop. alla produzione
COSTI TOTALI	1.003.555	
	2025	% su VdP
Costi fissi	205.121	13,1%
Costi variabili	798.434	50,8%
Fatturato di break even	417.159	26,6%
MARGINE DI SICUREZZA indica la misura della contrazione del VdP che l'impresa può sopportare senza incorrere in una perdita		
(Fatturato effettivo - fatturato di equilibrio)		
		= 73,44%
Fatturato effettivo		



Business plan analitico

Di seguito il business plan analitico con illustrazione
dell'analisi tra i consultivi e previsionali.

03

ATTIVO	2019	2020	2021
A) Crediti vs soci per versamenti ancora dovuti con separata indicazione della parte già richiamata			
B) Immobilizzazioni			
I Immobilizzazioni IMMATERIALI			
1) Costi di impianto e ampliamento			1.971
2) Costi di sviluppo			
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno			
4) concessioni, licenze, marchi			
5) avviamento			
5 Bis) differenza di consolidamento			
6) immobilizzazioni in corso e acconti			
7) altre			
Totale immateriali	0	0	1.971
II Immobilizzazioni MATERIALI			
1) terreni e fabbricati			
2) impianti e macchinario	210	31	
3) attrezzature industriali e commerciali	14.692	10.698	6.075
4) altri beni	2.835	1.431	492
5) Immobilizzazioni in corso e acconti			
Totale materiali	17.737	12.160	6.567

III Immobilizzazioni FINANZIARIE, con separata indicazione, per ciascuna voce dei crediti, degli importi esigibili entro l'esercizio successivo			
1) Partecipazioni			
a) imprese controllate			
b) imprese collegate			
c) verso controllanti			
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
d bis) altre			
Totale finanziarie	0	0	0
2) crediti			
a) vs imprese controllate oltre 12 mesi			
< 12 mesi			
b) verso imprese collegate oltre 12 mesi			
< 12 mesi			
c) verso controllanti oltre 12 mesi			
< 12 mesi			
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti oltre 12 mesi			
< 12 mesi			
d bis) verso altri oltre 12 mesi			
< 12 mesi			
Totale	0	0	0
3) altri titoli			
4) strumenti finanziari derivati attivi			
Totale immobilizzazioni Finanziarie	0	0	0
Totale immobilizzazioni (B)	17.737	12.160	8.538

C) Attivo circolante:			
I Rimanenze:			
1) Materie prime, sussidiarie, e di consumo			
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3) lavori in corso su ordinazioni			
4) prodotti finiti e merci	107.070	129.604	115.543
5) acconti			
Totale rimanenze	107.070	129.604	115.543
II Crediti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili entro l'esercizio successivo			
1) verso clienti entro 12 mesi	17.884	17.478	16.930
> 12 mesi			
2) verso imprese controllate entro 12 mesi			
> 12 mesi			
3) verso imprese collegate entro 12 mesi			
> 12 mesi			
4) verso controllanti entro 12 mesi			
> 12 mesi			
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti entro 12 mesi			
> 12 mesi			
5 bis) Crediti tributari entro 12 mesi	3.770	18	38
> 12 mesi			
5 ter) Imposte anticipate entro 12 mesi			
> 12 mesi			
5 quater) verso altri entro 12 mesi	39.405	39.178	37.664
> 12 mesi			
Totale	61.059	56.674	54.632

III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
1) partecipazioni in imprese controllate			
2) partecipazioni in imprese collegate			
3) partecipazioni in imprese controllanti			
3 bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
4) altre partecipazioni			
5) strumenti finanziari derivati attivi			
6) altri titoli	623.063	623.064	623.064
Totale attività finanziarie non immobilizzate	623.063	623.064	623.064
IV Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	90.753	120.560	63.055
2) assegni			
3) denaro e valori in cassa	6.712	12.969	10.736
Totale disponibilità liquide	97.465	133.529	73.791
Totale attivo circolante (C)	888.657	942.871	867.030
D) Reatei e risconti			
Ratei e Risconti Attivi	452	352	1.000
Totale ratei e risconti attivi	452	352	1.000
TOTALE ATTIVO	906.846	955.383	876.568

PASSIVO	2019	2020	2021
A) Patrimonio netto			
I Capitale sociale	361.520	361.520	361.520
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni			
III Riserva di rivalutazione			
IV Riserva legale			
V Riserve statutarie			
VI Altre riserve, distintamente indicate			
- straordinaria			
- versamenti in conto capitale			
- altre	96.043	138.062	120.706
VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi			
VIII Utili (perdite) portati a nuovo			
IX Utile (perdita) dell'esercizio	134.525	142.017	134.269
X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio			
Pat.netto di terzi			
Totale patrimonio netto	592.088	641.599	616.495
B) Fondi per rischi ed oneri			
1) per trattamento di quiescenza ed obblighi simili			
2) per imposte			
3) strumenti finanziari derivati passivi			
4) altri			
Totale fondi rischi e oneri	0	0	0
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	101.556	109.935	72.141

D) Debiti			
1) obbligazioni			
> 12 mesi			
2) obbligazioni convertibili			
> 12 mesi			
3) debiti verso soci per finanziamenti			
> 12 mesi			
4) debiti verso banche			
> 12 mesi			
5) debiti verso altri finanziatori			
> 12 mesi			
6) acconti			
> 12 mesi			
7) debiti verso fornitori	156.006	147.998	143.235
> 12 mesi			
8) debiti rappresentati da titoli di credito			
> 12 mesi			

9) debiti verso imprese controllate > 12 mesi			
10) debiti verso imprese collegate > 12 mesi			
11) debiti verso controllanti > 12 mesi			
11 bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti > 12 mesi			
12) debiti tributari > 12 mesi	5.211	6.237	1.880
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale > 12 mesi	13.567	12.489	8.841
14) altri debiti > 12 mesi	19.110	18.318	17.447
Totale	193.894	185.042	171.403
E) Ratei e risconti			
Ratei e Risconti Passivi	19.308	18.807	16.529
Totale ratei e risconti passivi	19.308	18.807	16.529
TOTALE PASSIVO	906.846	955.383	876.568
	OK!	OK!	OK!

	2019	2020	2021
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.131.450	1.090.801	1.099.467
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			
3) variazioni di lavori in corso su ordinazione			
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5) altri ricavi e proventi	4.149	4.077	4.780
Totale (A)	1.135.599	1.094.878	1.104.247
B) Costi della produzione			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo, e di merci	748.079	737.912	729.834
7) per servizi	46.098	43.126	51.169
8) per godimento di beni di terzi	25.319	26.493	26.398
9) per il personale			
a) salari e stipendi	114.389	110.773	92.601
b) oneri sociali	33.681	31.957	26.488
c) trattamento di fine rapporto	9.727	8.689	8.282
d) trattamento di quiescenza e simili			
e) altri costi		470	383
Totale costo del personale	157.797	151.889	127.754
10) ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali			492
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	6.283	4.577	4.775
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide			
Totale 10)	6.283	4.577	5.267
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-5.335	-22.534	14.062
12) accantonamenti per rischi			
13) altri accantonamenti			
14) oneri diversi di gestione	15.909	7.309	5.453
TOT B	994.150	948.772	959.937

Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	141.449	146.106	144.310
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relati a controllanti e sottoposte al controllo di queste			
16) altri proventi finanziari			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni			
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti		2.824	3.547
Totale	0	2.824	3.547
17) interessi ed altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e di quelli verso controllanti	1.000	1.000	1.000
17 bis) Utile e (Perdite) su cambi			
Differenza Proventi - Oneri finanziari (15+16 -17 +/- 17bis)	-1.000	1.824	2.547
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) rivalutazioni			
a) di partecipazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
d) di strumenti finanziari derivati			
19) svalutazioni			
a) di partecipazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante			
d) di strumenti finanziari derivati			

Totale gestione accessoria	0	0	0
E) Proventi ed oneri straordinari			
20) Proventi straordinari			
- plusvalenze			
- altri			
Totale	0	0	0
21) oneri straordinari			
- perdita su partecipazione			
- minusvalenze			
- imposte relative ad ex precedenti			
- altri			
Totale	0	0	0
Totale delle partite straordinarie (20-21)	0	0	0
Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D +/- E)	140.449	147.930	146.857
22) imposte sul reddito di esercizio			
- correnti	5.924	5.913	12.588
- differite e anticipate			
26) Utile / perdita di esercizio	134.525	142.017	134.269
Utile / perdita di esercizio DI TERZI			
Utile / perdita di esercizio DEL GRUPPO	0	0	0
	0	0	0
	OK!	OK!	OK!

Stato patrimoniale attivo						
	2019		2020		2021	
Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	0		0		0	
Immobilizzazioni:						
Immobilizzazioni immateriali:	1.971,00					
Costi di impianto e di ampliamento	-		-		-	
Costo di sviluppo	-		-		-	
Diritti di brev. ind. e utilizzo opere dell'ingegno	-		-		-	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-		-		-	
Avviamento	-		-		-	
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	-		-		-	
Altre immobilizzazioni immateriali	-		-		-	
Totale B.I	-		-		1.971	
Immobilizzazioni materiali (inserire i valori al netto dei fondi):						
	Fondo .amm.		Fondo .amm.		Fondo .amm.	
Terreni e fabbricati	-		-		-	
Impianti e macchinario	210,00		31,00		-	
Attrezzature industriali e commerciali	14.692,00		10.698,00		6.075,00	
Altri beni materiali	2.835,00		1.431,00		492,00	
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	-		-		-	
Totale B.II	17.737	-	12.160	-	6.567	-

Immobilizzazioni finanziarie:			
Partecipazioni in:			
Imprese controllate	-	-	-
Imprese collegate	-	-	-
Vs. controllanti	-	-	-
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-
Altre imprese	-	-	-
Crediti:	<i>di cui finanziari</i>	<i>di cui finanziari</i>	<i>di cui finanziari</i>
Verso imprese controllate esigibili oltre es. succ.	-	-	-
Verso imprese controllate esigibili entro es. succ.	-	-	-
Verso imprese collegate esigibili oltre es. succ.	-	-	-
Verso imprese collegate esigibili entro es. succ.	-	-	-
Verso controllanti esigibili oltre es. succ.	-	-	-
Verso controllanti esigibili entro es. succ.	-	-	-
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti oltre es. succ.	-	-	-
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti entro es. succ.	-	-	-
Verso altri esigibili oltre es. succ.	-	-	-
Verso altri esigibili entro es. succ.	-	-	-
Altri titoli	-	-	-
Strumenti finanziari derivati attivi	-	-	-
Totale B.III	-	-	-
Totale immobilizzazioni B	17.737	12.160	8.538

Attivo circolante:						
Rimanenze:						
Materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-	-	-	-	-
Prodotti in lavorazione e s.l.	-	-	-	-	-	-
Lavori in corso e su ordinazione	-	-	-	-	-	-
Prodotti finiti e merci	107.070,00	129.604,00	115.543,00			
Acconti	-	-	-			
Totale C.I.	107.070	129.604	115.543			
Crediti:	2019	2020	2021			
Verso clienti:						
esigibili entro esercizio successivo	17.884,00	17.478,00	16.930,00			
esigibili oltre esercizio successivo	-	-	-			
Verso imprese controllate:						
esigibili entro esercizio successivo	-	di cui finanziari	di cui finanziari	di cui finanziari		
esigibili oltre esercizio successivo	-	-	-	-		
Verso imprese collegate:						
esigibili entro esercizio successivo	-	di cui finanziari	di cui finanziari	di cui finanziari		
esigibili oltre esercizio successivo	-	-	-	-		

Verso controllanti:		<i>di cui finanziari</i>		<i>di cui finanziari</i>		<i>di cui finanziari</i>
esigibili entro esercizio successivo	-		-		-	
esigibili oltre esercizio successivo	-		-		-	
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti:		<i>di cui finanziari</i>		<i>di cui finanziari</i>		<i>di cui finanziari</i>
esigibili entro esercizio successivo	-		-		-	
esigibili oltre esercizio successivo	-		-		-	
Verso altri:		<i>di cui finanziari</i>		<i>di cui finanziari</i>		<i>di cui finanziari</i>
esigibili entro esercizio successivo	3.770,00		18,00		38,00	
esigibili oltre esercizio successivo	39.405,00		39.178,00		37.664,00	
Totale C.II	61.059		56.674		54.632	
Attività fin. che non costituiscono immobilizzazioni	623.063		623.064		623.064	
Disponibilità liquide:						
depositi bancari e postali	90.753,00		120.560,00		63.055,00	
assegni	-		-		-	
danaro e valori in cassa	6.712,00		12.969,00		10.736,00	
Totale C.IV	97.465		133.529		73.791	
Totale attivo circolante C	888.657		942.871		867.030	
Ratei e risconti	452		352		1.000	
Totale attivo (A+B+C+D)	906.846,00		955.383,00		876.568,00	

Stato patrimoniale passivo			
	2019	2020	2021
Patrimonio netto:			
Capitale sociale	361.520,00	361.520,00	361.520,00
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-	-
Riserve da rivalutazione	-	-	-
Riserva legale	-	-	-
Riserve statutarie	-	-	-
Altre riserve (indicare i conferimenti in c/aumento capitale)	96.043,00	138.062,00	120.706,00
Riserva per operazione di copertura dei flussi finanziari attesi	-	-	-
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio (indicare gli utili da distribuire)	134.525,00	142.017,00	134.269,00
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
Totale A	592.088	641.599	616.495
Fondi per rischi e oneri:			
per tratt. quiescenza e obblighi simili	-	-	-
per imposte	-	-	-
strumenti finanziari derivati passivi	-	-	-
altri	-	-	-
Totale B	-	-	-
T.F.R. di lavoro subordinato	101.556,00	109.935,00	72.141,00

Debiti:					
Obbligazioni:					
esigibili entro esercizio successivo	-		-		-
esigibili oltre esercizio successivo	-		-		-
Obbligazioni convertibili:					
esigibili entro esercizio successivo	-		-		-
esigibili oltre esercizio successivo	-		-		-
Debiti verso banche:					
esigibili entro esercizio successivo	-		-		-
esigibili oltre esercizio successivo	-		-		-
Debiti verso altri finanziatori:		<i>di cui vs.soci</i>		<i>di cui vs.soci</i>	<i>di cui vs.soci</i>
esigibili entro esercizio successivo	-		-		-
esigibili oltre esercizio successivo	-		-		-
Acconti:					
esigibili entro esercizio successivo	-		-		-
esigibili oltre esercizio successivo	-		-		-
Debiti verso fornitori:		<i>di cui per impianti</i>		<i>di cui per impianti</i>	<i>di cui per impianti</i>
esigibili entro esercizio successivo	156.006,00		147.998,00		143.235,00
esigibili oltre esercizio successivo	-		-		-
Debiti rappresentati da titoli di credito:		<i>di cui finanziari</i>		<i>di cui finanziari</i>	<i>di cui finanziari</i>
esigibili entro esercizio successivo	-		-		-
esigibili oltre esercizio successivo	-		-		-
Debiti verso imprese controllate:		<i>di cui finanziari</i>		<i>di cui finanziari</i>	<i>di cui finanziari</i>
esigibili entro esercizio successivo	-		-		-
esigibili oltre esercizio successivo	-		-		-

Debiti verso imprese collegate:		<i>di cui finanziari</i>	<i>di cui finanziari</i>	<i>di cui finanziari</i>
esigibili entro esercizio successivo	-		-	-
esigibili oltre esercizio successivo	-		-	-
Debiti verso controllanti:		<i>di cui finanziari</i>	<i>di cui finanziari</i>	<i>di cui finanziari</i>
esigibili entro esercizio successivo	-		-	-
esigibili oltre esercizio successivo	-		-	-
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		<i>di cui finanziari</i>	<i>di cui finanziari</i>	<i>di cui finanziari</i>
esigibili entro esercizio successivo	-		-	-
esigibili oltre esercizio successivo	-		-	-
Debiti tributari:		<i>di cui imp.dirette</i>	<i>di cui imp.dirette</i>	<i>di cui imp.dirette</i>
esigibili entro esercizio successivo	5.211,00	6.237,00	1.880,00	
esigibili oltre esercizio successivo	-	-	-	
Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale				
esigibili entro esercizio successivo	13.567,00	12.489,00	8.841,00	
esigibili oltre esercizio successivo	-	-	-	
Altri debiti:				
esigibili entro esercizio successivo	19.110,00	18.318,00	17.447,00	
esigibili oltre esercizio successivo	-	-	-	
Totale debiti esigibili entro l'esercizio successivo	193.894,00	185.042,00	171.403,00	
Totale debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-	-	
Totale D	193.894	185.042	171.403	
Ratei e risconti	19.308,00	18.807,00	16.529,00	
Totale passivo (A+B+C+D+E)	906.846,00	955.383,00	876.568,00	
Totale attivo (A+B+C+D)	906.846,00	955.383,00	876.568,00	
Controllo	0	0	0	
	OK!	OK!	OK!	

Conto economico					
	2019		2020		2021
Valore della produzione		Aliquota IVA		Aliquota IVA	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.131.450,00	22%	1.090.801,00	22%	1.099.467,00
Variazioni rimanenze di prod. in lav., s.l. e p.f.	-		-		-
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-		-		-
Incrementi di immobilizzazioni materiali per lavori interni	-		-		-
Incrementi di immobilizzazioni immateriali per lavori interni					
Altri ricavi e proventi:					
Contributi in conto esercizio (<i>parte legata al prezzo vendita</i>)		22%		22%	
Altri ricavi e proventi	4.149,00		4.077,00		4.780,00
Totale A	1.135.599		1.094.878		1.104.247
Costi della produzione:		Aliquota IVA		Aliquota IVA	
per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	748.079,00	22%	737.912,00	22%	729.834,00
per servizi	46.098,00		43.126,00		51.169,00
per godimento di beni di terzi (<i>indicare i canoni di leasing</i>)	25.319,00	22%	26.493,00	22%	26.398,00
Per il personale:					
salari e stipendi	114.389,00		110.773,00		92.601,00
oneri sociali	33.681,00		31.957,00		26.488,00
trattamento di fine rapporto	9.727,00		8.689,00		8.282,00
trattamento di quiescenza e simili	-		-		-
altri costi	-		470,00		383,00

Ammortamenti e svalutazioni:			
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-	-	492,00
Ammortamento immobilizzazioni materiali	6.283,00	4.577,00	4.775,00
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	-
Svalutazioni dei crediti att. circol. e disponibilità	-	-	-
Variazioni rim. m.p., sussidiarie, di consumo e merci	- 5.335,00	- 22.534,00	14.062,00
Accantonamenti per rischi	-	-	-
Altri accantonamenti	-	-	-
Oneri diversi di gestione (<i>indicare il compenso al cda</i>)	15.909,00	7.309,00	5.453,00
Totale costi della produzione B	994.150,00	948.772,00	959.937,00
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	141.449,00	146.106,00	144.310,00
Proventi e oneri finanziari:			
Proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi a imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e sottoposte al controllo di queste	-	-	-
Altri proventi finanziari	-	2.824,00	3.547,00
Interessi e altri oneri finanziari	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Totale proventi e oneri finanziari C (15+16-17)	- 1.000,00	1.824,00	2.547,00

Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
Rivalutazioni	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (18-19)	-	-	-
Proventi e oneri straordinari:			
Proventi straordinari:			
Plusvalenze da realizzo	-	-	-
Altri proventi straordinari	-	-	-
Oneri straordinari:			
Minusvalenze da realizzo	-	-	-
Altri oneri straordinari	-	-	-
Totale proventi e oneri straordinari (20-21)	-	-	-
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	140.449,00	147.930,00	146.857,00
Imposte sul reddito di esercizio	5.924,00	5.913,00	12.588,00
Utile (perdita) dell'esercizio	134.525,00	142.017,00	134.269,00
Utile (perdita) dell'esercizio Stato patrimoniale	134.525,00	142.017,00	134.269,00
Controllo	0	0	0
	OK!	OK!	OK!

Stato patrimoniale riclassificato							
ATTIVO	2019	%	2020	%	2021	%	
Attività liquide	720.528,00	79%	756.593,00	79%	696.855,00	79%	
Crediti commerciali B/T	17.884,00	2%	17.478,00	2%	16.930,00	2%	
Crediti finanziari B/T	-	0%	-	0%	-	0%	
Crediti diversi B/T e altre attività a B/T	4.222,00	0%	370,00	0%	1.038,00	0%	
Anticipi a fornitori	-	0%	-	0%	-	0%	
Rimanenze nette	107.070,00	12%	129.604,00	14%	115.543,00	13%	
ATTIVITA' CORRENTI	849.704,00	94%	904.045,00	95%	830.366,00	95%	
Crediti e finanziamenti ML/T	-	0%	-	0%	-	0%	
Crediti commerciali ML/T	-	0%	-	0%	-	0%	
Crediti diversi e altre attività ML/T	39.405,00	4%	39.178,00	4%	37.664,00	4%	
Partecipazioni nette	-	0%	-	0%	-	0%	
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE NETTE	39.405,00	4%	39.178,00	4%	37.664,00	4%	
ATTIVITA' IMMATERIALI/ONERI PL. NETTI	-	0%	-	0%	1.971,00	0%	
Immobilizzazioni tecniche nette in esercizio	17.737,00	2%	12.160,00	1%	6.567,00	1%	
Immobilizzazioni in corso e anticipi per immobilizzazioni	-	0%	-	0%	-	0%	
IMMOBILIZZAZIONI TECNICHE NETTE	17.737,00	2%	12.160,00	1%	6.567,00	1%	
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	57.142,00	6%	51.338,00	5%	46.202,00	5%	
TOTALE ATTIVO	906.846,00	100%	955.383,00	100%	876.568,00	100%	

PASSIVO	2019	%	2020	%	2021	%
Debiti finanziari B/T v/banche e istituti	-	0%	-	0%	-	0%
Debiti v/altri finanziatori B/T	-	0%	-	0%	-	0%
DEBITI FINANZIARI A B.T.	-	0%	-	0%	-	0%
Debiti v/fornitori per impianti B/T	-	0%	-	0%	-	0%
Debiti commerciali B/T	156.006,00	17%	147.998,00	15%	143.235,00	16%
Anticipi da clienti e fatturazioni sospese	-	0%	-	0%	-	0%
DEBITI COMMERCIALI A B.T.	156.006,00	17%	147.998,00	15%	143.235,00	16%
ALTRI DEBITI A B.T.	57.196,00	6%	55.851,00	6%	44.697,00	5%
PASSIVITA' CORRENTI	213.202,00	24%	203.849,00	21%	187.932,00	21%
Debiti finanziari ML/T v/banche e istituti	-	0%	-	0%	-	0%
Debiti v/altri finanziatori ML/T	-	0%	-	0%	-	0%
Debiti v/fornitori per impianti ML/T	-	0%	-	0%	-	0%
Debiti commerciali e anticipi ML/T	-	0%	-	0%	-	0%
Debiti diversi e altre passività ML/T	-	0%	-	0%	-	0%
Debiti finanziari ML/T v/soci	-	0%	-	0%	-	0%
Obbligazioni	-	0%	-	0%	-	0%
DEBITI CONSOLIDATI	-	0%	-	0%	-	0%
FONDI ONERI E SPESE FUTURE	-	0%	-	0%	-	0%
FONDO TFR	101.556,00	11%	109.935,00	12%	72.141,00	8%
Capitale sociale	361.520,00	40%	361.520,00	38%	361.520,00	41%
Conferimenti in c/capitale	-	0%	-	0%	-	0%
Riserve	96.043,00	11%	138.062,00	14%	120.706,00	14%
Utili (perdite) portati a nuovo	-	0%	-	0%	-	0%
Utile (perdita) dell'esercizio	134.525,00	15%	142.017,00	15%	134.269,00	15%
CAPITALE NETTO	592.088,00	65%	641.599,00	67%	616.495,00	70%
TOTALE PASSIVO	906.846,00	100%	955.383,00	100%	876.568,00	100%

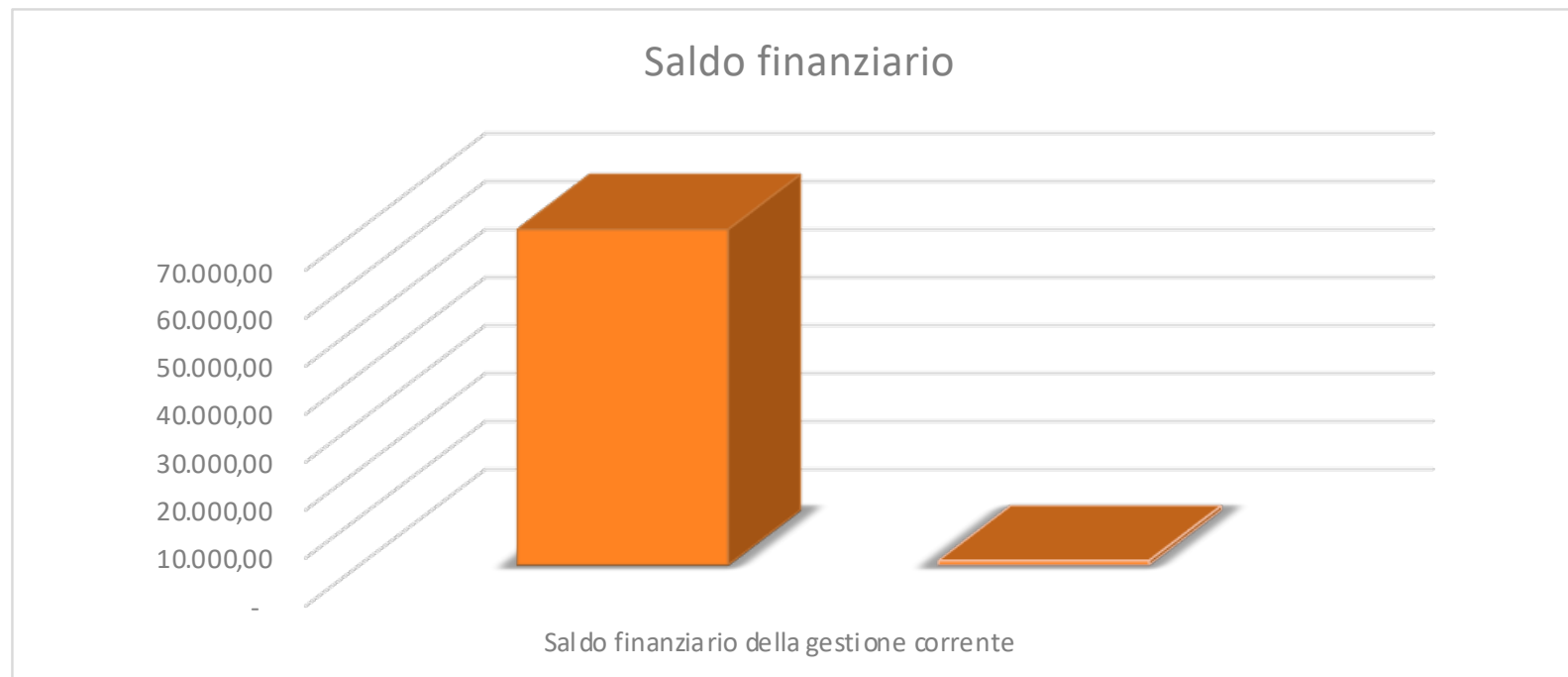
Conto economico riclassificato						
	2019	%	2020	%	2021	%
RICAVI NETTI DI ESERCIZIO	1.131.450,00	100%	1.090.801,00	100%	1.099.467,00	100%
Capitalizzazione immobilizzazioni tecniche	-	0%	-	0%	-	0%
Variaz. semilav. prod. commesse	-	0%	-	0%	-	0%
Contributi in c/esercizio (solo parte legata al prezzo di vendita)	0,22	0%	0,22	0%	0,22	0%
PRODOTTO DI ESERCIZIO	1.131.450,22	100%	1.090.801,22	100%	1.099.467,22	100%
Acquisti netti	748.079,00	66%	737.912,00	68%	729.834,00	66%
Variaz. mat. prime, mater. e merci	- 5.335,00	0%	- 22.534,00	-2%	14.062,00	1%
Spese per prestazioni di servizi	71.417,00	6%	69.619,00	6%	77.567,00	7%
VALORE AGGIUNTO	317.289,22	28%	305.804,22	28%	278.004,22	25%
Salari e stipendi, oneri sociali, altri costi	148.070,00	13%	143.200,00	13%	119.472,00	11%
Accantonamento fondo indennità	9.727,00	1%	8.689,00	1%	8.282,00	1%
MARGINE OPERATIVO LORDO	159.492,22	14%	153.915,22	14%	150.250,22	14%
Quota ammortamento ordinario	6.283,00	1%	4.577,00	0%	4.775,00	0%
Quota ammortam. anticip./accel.	-	0%	-	0%	-	0%
Accant. svalut. cred. e div. operat.	-	0%	-	0%	-	0%
MARGINE OPERATIVO NETTO	153.209,22	14%	149.338,22	14%	145.475,22	13%
Saldo proventi e oneri diversi	- 11.760,00	-1%	3.232,00	0%	673,00	0%
Attività immateriali capitalizzate	-	0%	-	0%	-	0%
Ammortamento attività immateriali	-	0%	-	0%	492,00	0%
Proventi finanziari	-	0%	2.824,00	0%	3.547,00	0%
Oneri finanziari	1.000,00	0%	1.000,00	0%	1.000,00	0%
UTILE CORRENTE	140.449,22	12%	147.930,22	14%	146.857,22	13%
Plus(minus)valenze da realizzo	-	0%	-	0%	-	0%
Svalutazioni/Ripristini di valore	-	0%	-	0%	-	0%
Saldo partite straordinarie (inclusi altri contributi in c/esercizio)	- 0,22	0%	0,22	0%	0,22	0%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	140.449,00	12%	147.930,00	14%	146.857,00	13%
Imposte nette sul reddito	5.924,00	1%	5.913,00	1%	12.588,00	1%
RISULTATO DI BILANCIO	134.525,00	12%	142.017,00	13%	134.269,00	12%
CASH FLOW GESTIONE ORDINARIA	150.535,22	13%	155.283,22	14%	147.818,22	13%

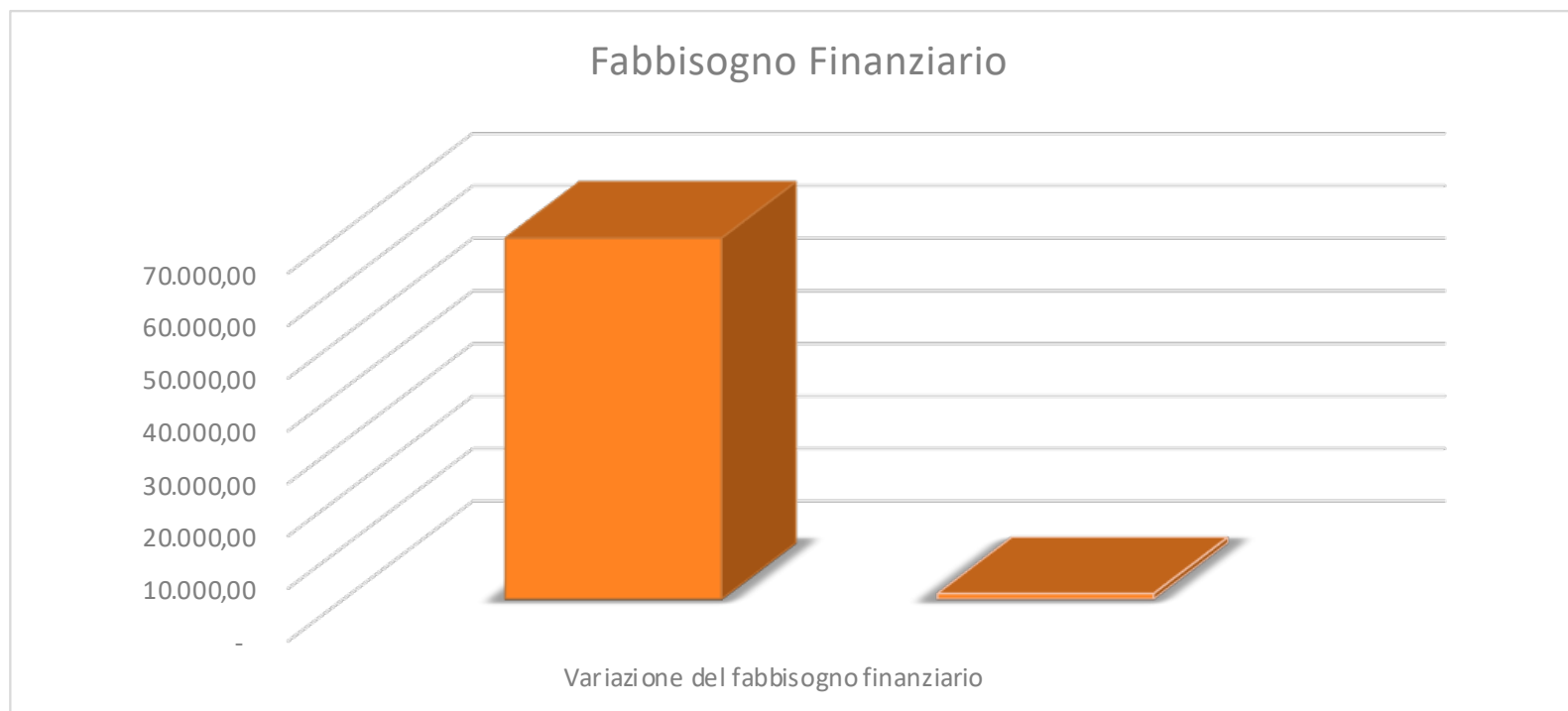
Indicatori e indici	2019	2020	2021
<i>Indici di redditività</i>			
Cash flow Gestione Ordinaria (RGO)	150.535,22	155.283,22	147.818,22
Redditività Capitale da Remunerare (ROI)	0,24	0,23	0,24
Redditività sulle Attività (ROA)	0,16	0,15	0,16
Redditività Capitale Netto (ROE)	0,23	0,22	0,22
Incidenza della Gestione Extra-Caratteristica	0,95	0,97	0,93
Redditività delle Vendite (ROS)	0,13	0,13	0,13
Mezzi di Terzi finanziari/Prodotto d'Esercizio	0	0	0
Mezzi di Terzi/Ricavi	0,28	0,29	0,24
Debiti Finanziari netti BT/Ricavi	-0,64	-0,69	-0,63
Capitale Circolante Commerciale/Ricavi	-0,03	0	-0,01
Attivo Corrente/Ricavi	0,75	0,83	0,76
Oneri Finanziari/Mezzi di Terzi Finanziari	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Oneri Finanziari Netti/MOL	0,01	-0,01	-0,02

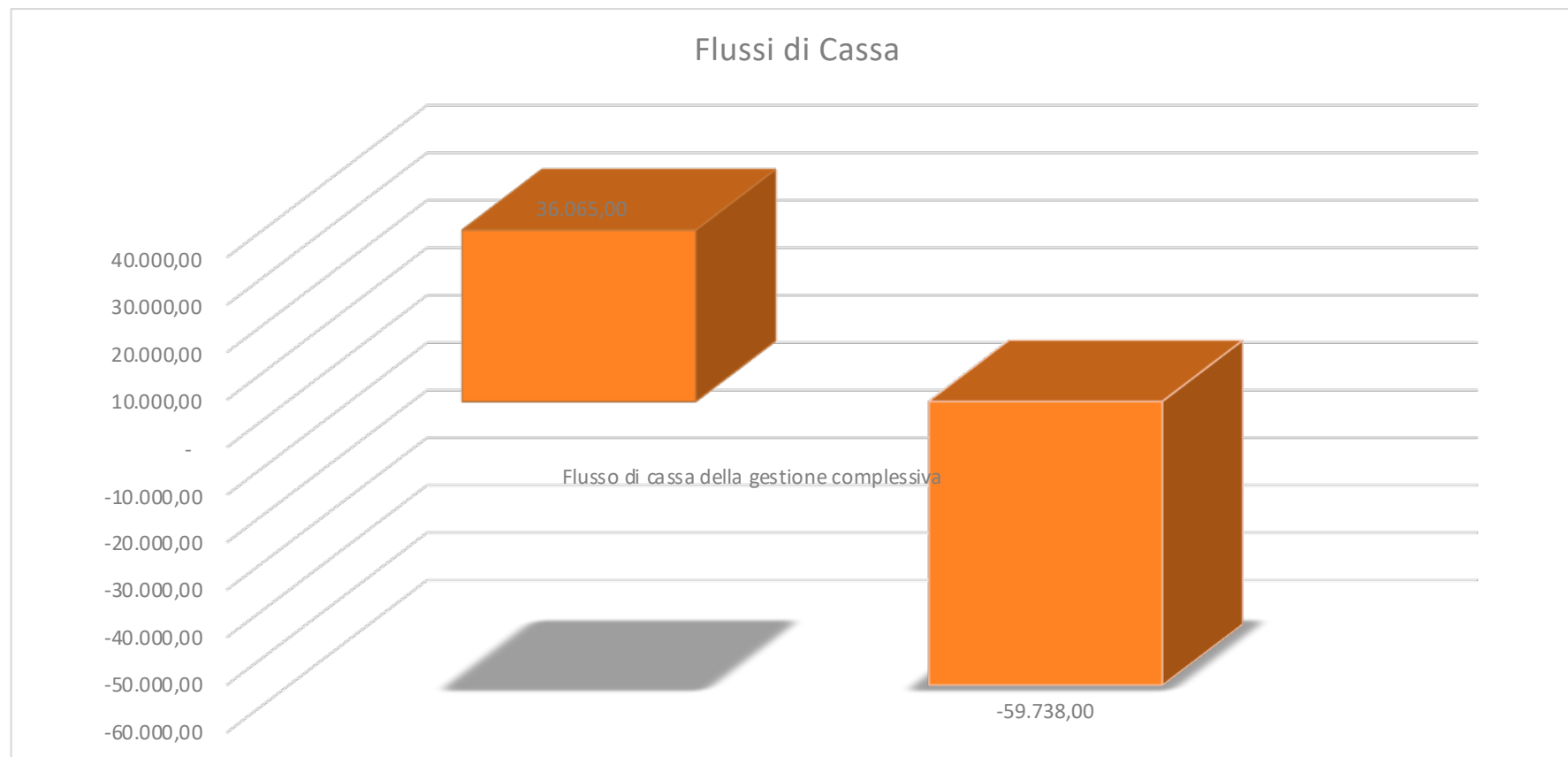
<i>Analisi della struttura finanziaria e patrimoniale</i>			
Margine di Tesoreria	529.432,00	570.592,00	526.891,00
Indice di Liquidità	3,48	3,8	3,8
Capitale Circolante Netto	636.502,00	700.196,00	642.434,00
Indice di Disponibilità	3,99	4,43	4,42
Saldo di Liquidità Pura	720.528,00	756.593,00	696.855,00
Capitale Circolante Commerciale	- 31.052,00	- 916,00	- 10.762,00
Margine di Struttura	574.351,00	629.439,00	609.928,00
Capitale Netto/Imm. Tecniche Nette	33,38	52,76	93,88
Capitali Permanenti/Attività Immobilizzate	12,14	14,64	14,9
Capitale Netto/Mezzi di Terzi finanziari	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Mezzi di Terzi finanziari/Mezzi di Terzi Totali	0	0	0
Leverage	0,53	0,49	0,42
Leverage Finanziario	-1,22	-1,18	-1,13
Indice di Indipendenza Finanziaria	0,65	0,67	0,7
Mezzi di Terzi Totali/Capitale Investito	0,35	0,33	0,3
Fondi Ammortamento/Immobilizzazioni Tecniche Nette	0	0	0
Patrimonio Netto Tangibile	592.088,00	641.599,00	614.524,00
<i>Indicatori di Ciclo Finanziario</i>			
Giorni medi di incasso da clienti	5	5	5
Giorni medi di giacenza del magazzino	35	43	38
Giorni medi di pagamento dei fornitori	57	55	53
Durata del Ciclo Finanziario	-17	-7	-10
<i>Altri indici</i>			
Variazione Fatturato	-	-3,59%	0,79%
Variazione Prodotto d'Esercizio	-	-3,59%	0,79%
Variazione Capitale Circolante Commerciale	-	-97,05%	1074,89%
Variazione Attivo Corrente - Liquidità	-	14,15%	-9,45%
Variazione Capitale Investito	-	5,35%	-8,25%
Variazione Capitale Netto	-	8,36%	-3,91%

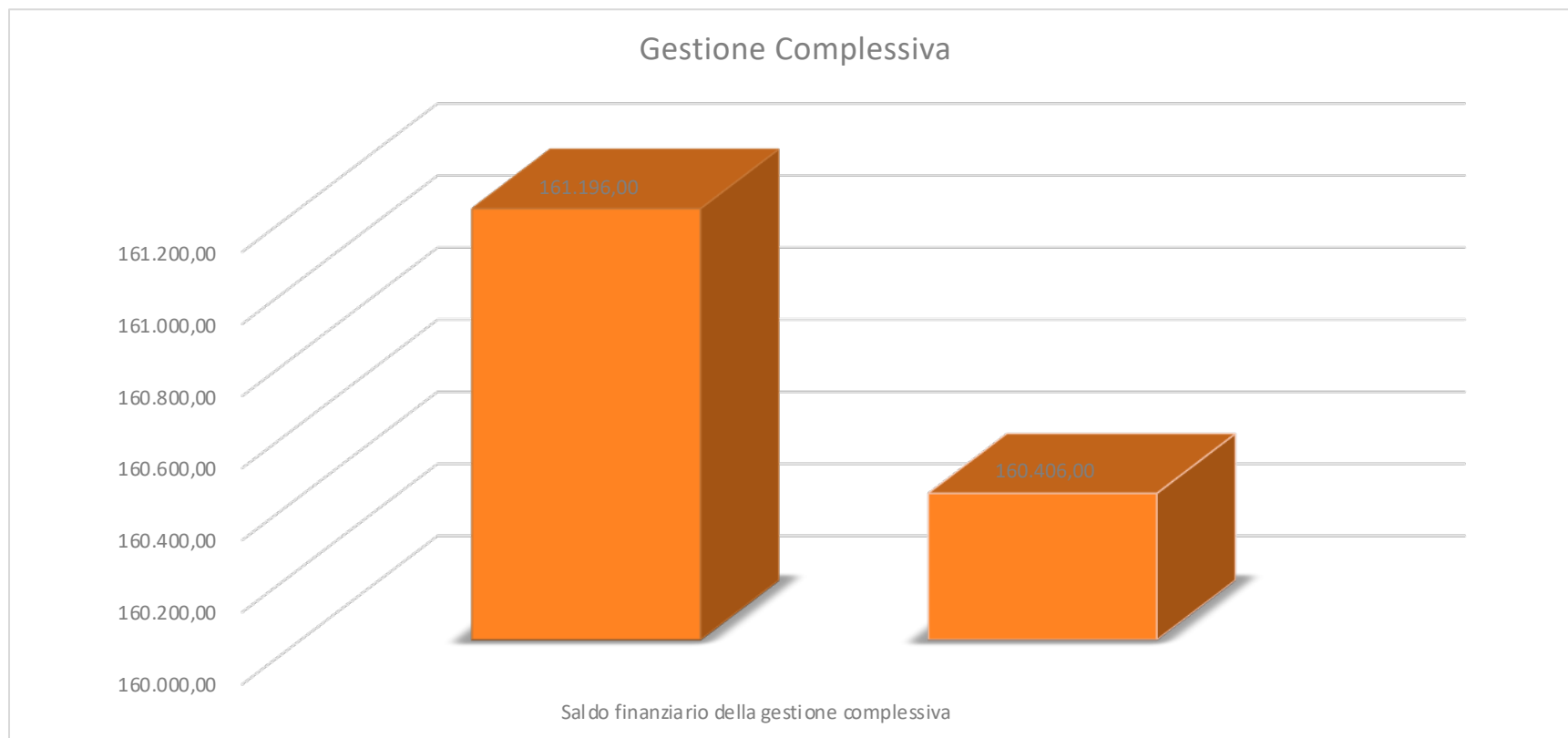
Flussi finanziari totali	2020	2021
<i>+/- Variazioni di capitale circolante:</i>		
. Variazione liquidità	36.065,00	- 59.738,00
. Variazione crediti commerciali	- 406,00	- 548,00
. Variazione rimanenze	22.534,00	- 14.061,00
. Variazione altre attività B/T	- 3.852,00	668,00
. Variazione debiti commerciali	- 8.008,00	- 4.763,00
. Variazione fondo TFR	- 310,00	- 46.076,00
. Variazione fondi oneri e spese future	-	-
. Variazione altri debiti di funzionamento	- 1.345,00	- 11.154,00
- Pagamento imposte anno precedente	-	-
- Pagamento imposte anno corrente	5.913,00	12.588,00
Saldo finanziario della gestione corrente	69.917,00	902,00
<i>+/- Variazioni di capitale fisso:</i>		
+/- Investimenti/disinvestimenti in immobilizzazioni	- 1.000,00	1.645,00
+/- Investimenti/disinvestimenti in immobil. finanziarie	- 227,00	- 1.514,00
Variazione del fabbisogno finanziario	68.690,00	1.033,00
<i>+/- Variazioni debiti di finanziamento:</i>		
. Debiti di finanziamento B/T	-	-
. Debiti di finanziamento ML/T	-	-
+/- Variazione altri debiti ML/T	-	-
<i>+/- Variazione capitale netto:</i>		
+ Aumenti di capitale e conf. c.to capitale	-	-
+/- Variazione altre riserve	- 92.506,00	- 159.373,00
- Distribuzione utili esercizio precedente	-	-
Saldo finanziario della gestione complessiva	161.196,00	160.406,00
Cash flow lordo	161.196,00	160.406,00

Flussi di cassa	2020	2021
+ Flusso di cassa del ciclo delle vendite	1.068.673,22	1.114.076,22
- Flusso di cassa del ciclo degli acquisti	723.386,00	748.659,00
- Altri flussi di cassa operativi netti	213.544,00	209.534,00
- Oneri finanziari netti	- 1.824,00	- 2.547,00
+/- Gestione straordinaria	- 0,22	- 0,22
Flusso di cassa generato dalla gestione reddituale	133.567,00	158.430,00
- Impieghi operativi di cassa:		
- Pagamento TFR e quiescenza	310,00	46.076,00
- Pagamento imposte anno precedente	-	-
- Pagamento imposte anno corrente	5.913,00	12.588,00
Flusso di cassa generato dalla gestione corrente	127.344,00	99.766,00
<i>+/- Variazioni di capitale fisso:</i>		
+/- Investimenti/disinvestimenti in immobilizzazioni	- 1.000,00	1.645,00
+/- Investimenti/disinvestimenti in immobil. finanziarie	- 227,00	- 1.514,00
Variazione del fabbisogno di cassa	128.571,00	99.635,00
<i>+/- Variazioni debiti di finanziamento:</i>		
. Debiti di finanziamento B/T	-	-
. Debiti di finanziamento ML/T	-	-
<i>+/- Variazione capitale netto:</i>		
+ Aumenti di capitale e conf. c.to capitale	-	-
+/- Variazione altre riserve	- 92.506,00	- 159.373,00
- Distribuzione utili esercizio precedente	-	-
Flusso di cassa della gestione complessiva	36.065,00	- 59.738,00
Variazione liquidità	36.065,00	- 59.738,00









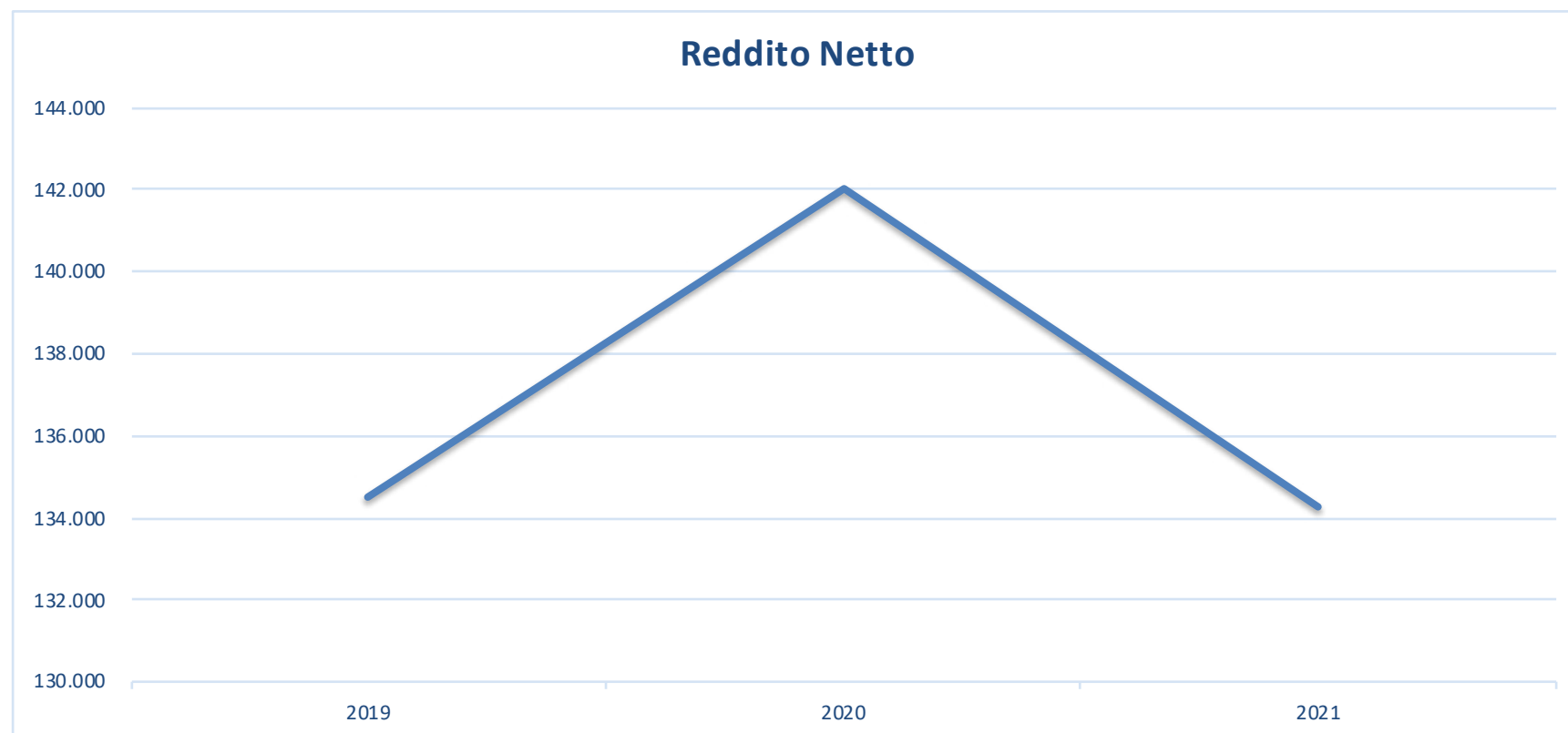
Reddito Netto

	2019	2020	2021
Reddito Netto	134.525	142.017	134.269
Giudizio	BUONO	BUONO	BUONO

Trend

POSITIVO

NEGATIVO



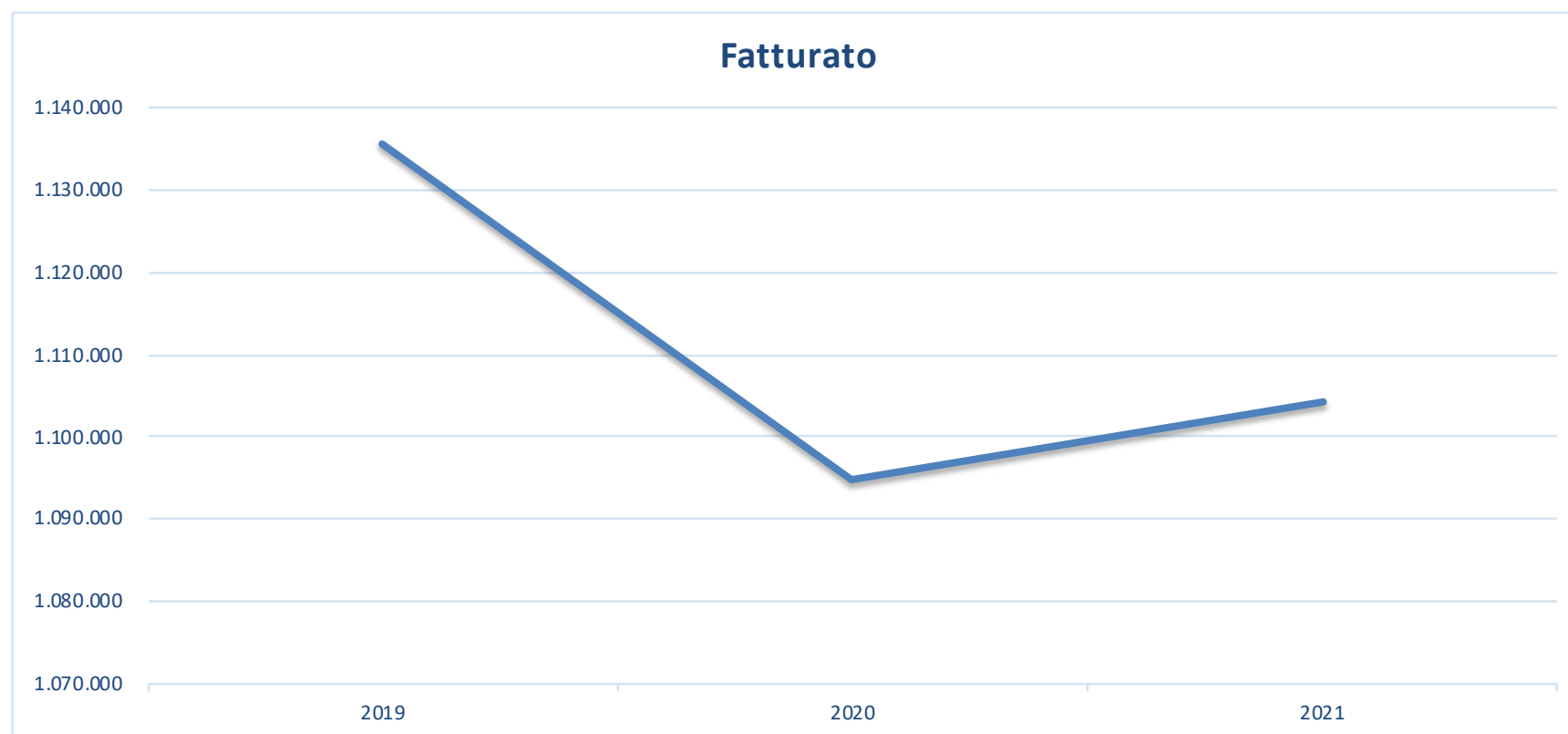
Fatturato

	2019	2020	2021
Fatturato	1.135.599	1.094.878	1.104.247
Giudizio	BUONO	BUONO	BUONO

Trend

NEGATIVO

POSITIVO



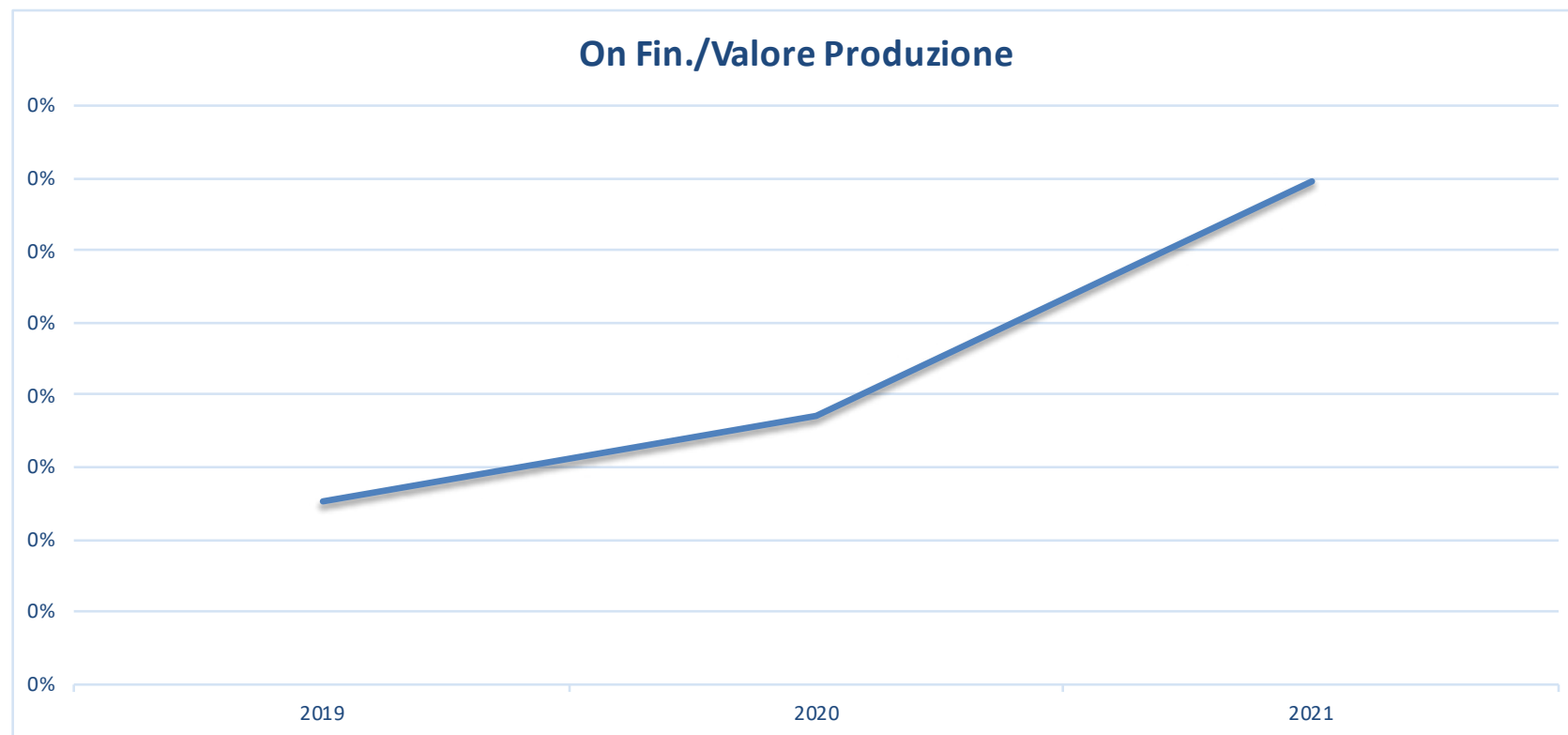
On Fin./Valore Produzione

	2019	2020	2021
Oneri Finanziari	1.000	1.000	1.000
Valore Produzione	317.289	305.804	278.004
On Fin./Valore Produzione	0%	0%	0%

Trend

NEGATIVO

NEGATIVO



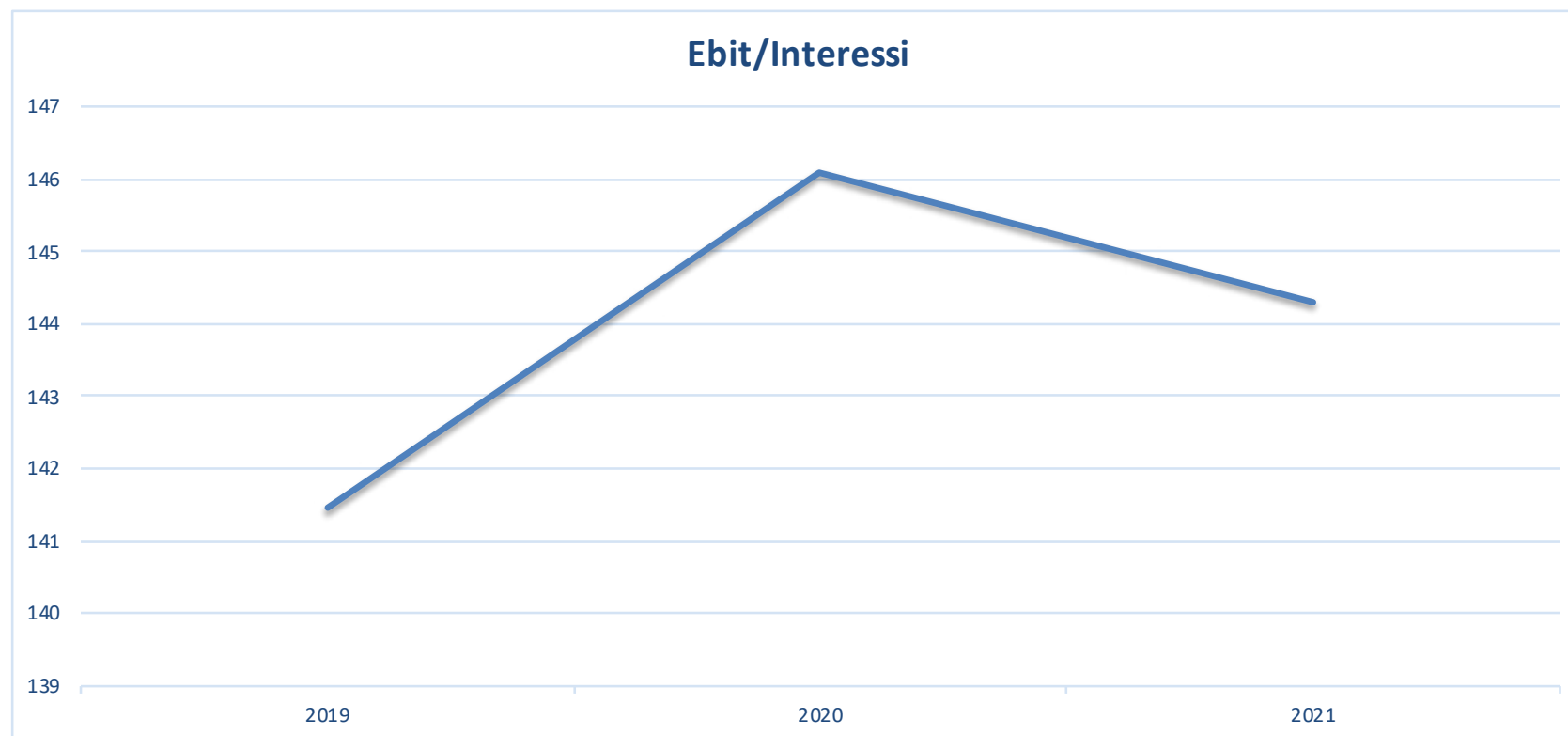
Ebit/Interessi

	2019	2020	2021
Ebit	141.449	146.106	144.310
Interessi	1.000	1.000	1.000
Ebit/Interessi	141	146	144

Trend

NEGATIVO

POSITIVO



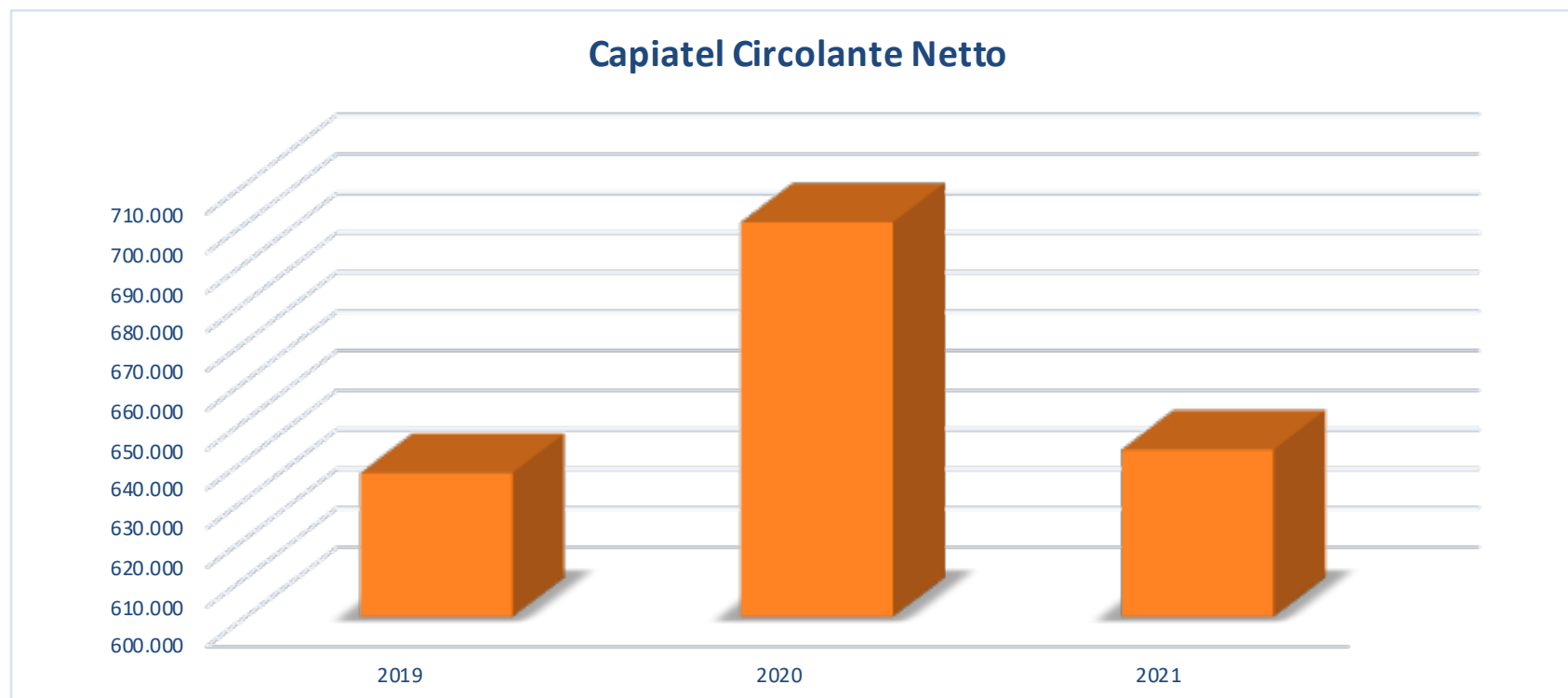
CCN

	2019	2020	2021
Capiatel Circolante Netto	636.502	700.196	642.434
Giudizio	BUONO	BUONO	BUONO

Trend

POSITIVO

NEGATIVO



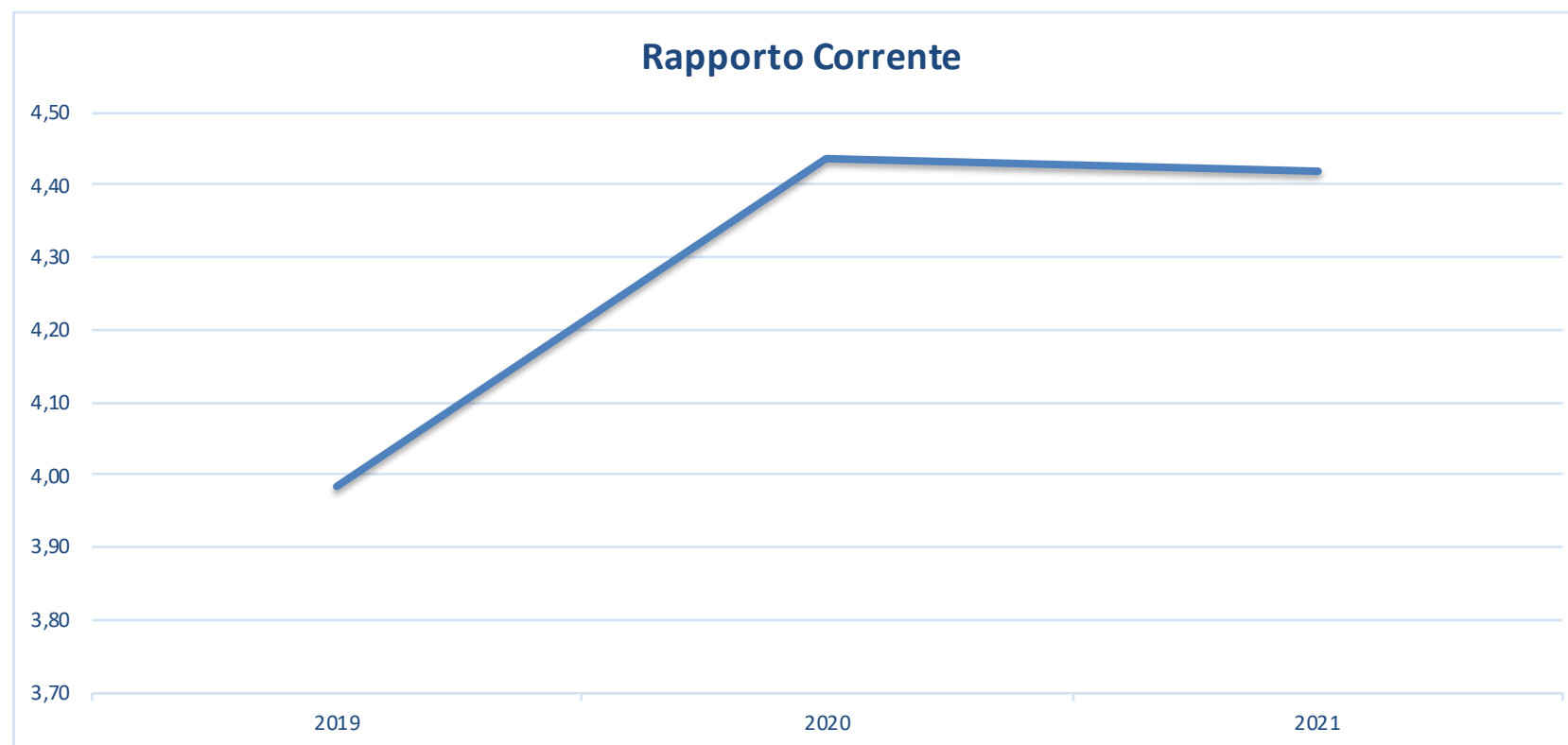
Rapporto Corrente

	2019	2020	2021
Attivo Corrente	849.704	904.045	830.366
Passivo Corrente	213.202	203.849	187.932
Rapporto Corrente	3,99	4,43	4,42

Trend

POSITIVO

NEGATIVO



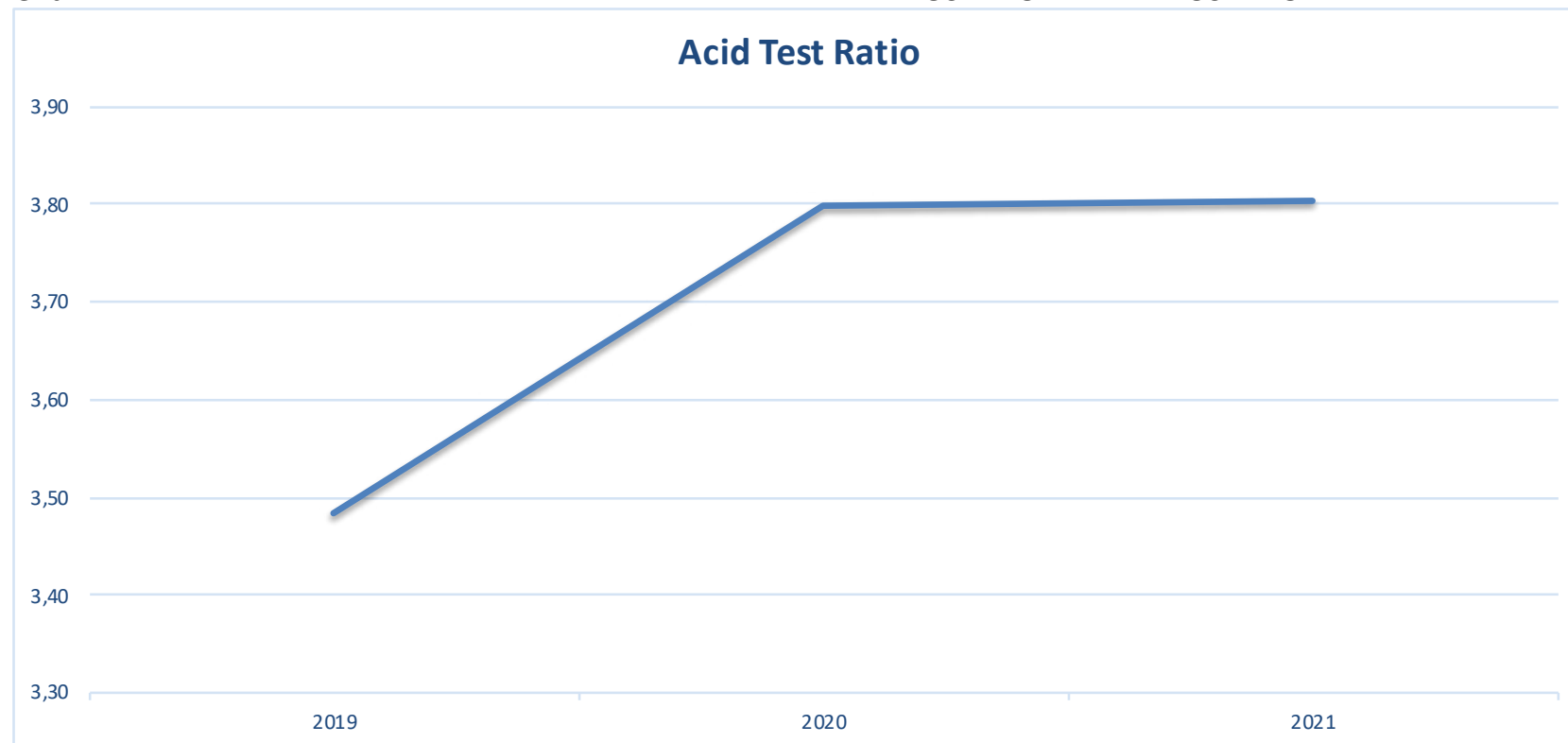
Acid Test Ratio

	2019	2020	2021
Attivo Corrente	849.704	904.045	830.366
Magazzino	107.070	129.604	115.543
Passivo Corrente	213.202	203.849	187.932
Acid Test Ratio	3,48	3,80	3,80

Trend

POSITIVO

POSITIVO



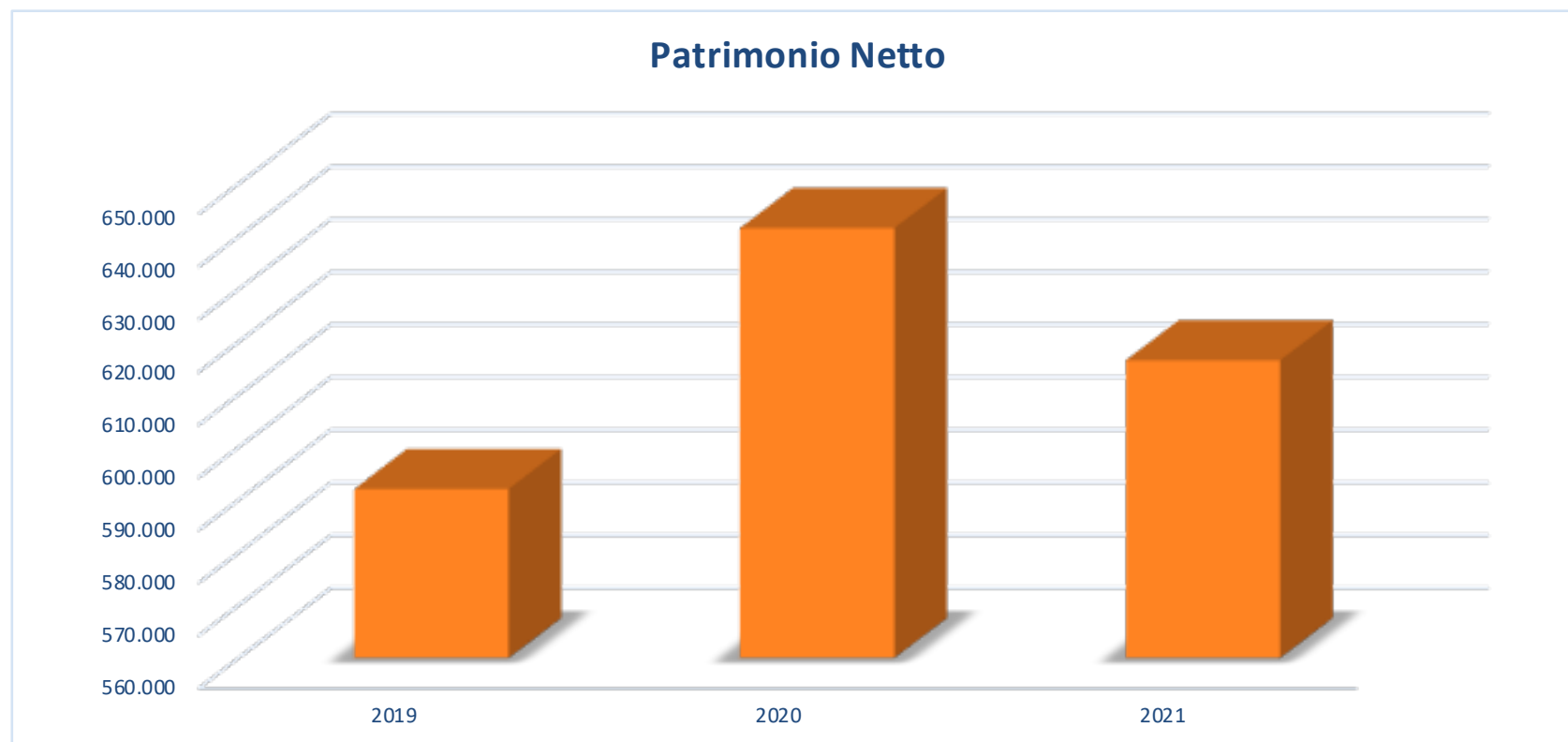
Patrimonio Netto

	2019	2020	2021
Patrimonio Netto	592.088	641.599	616.495
Giudizio	BUONO	BUONO	BUONO

Trend

POSITIVO

NEGATIVO



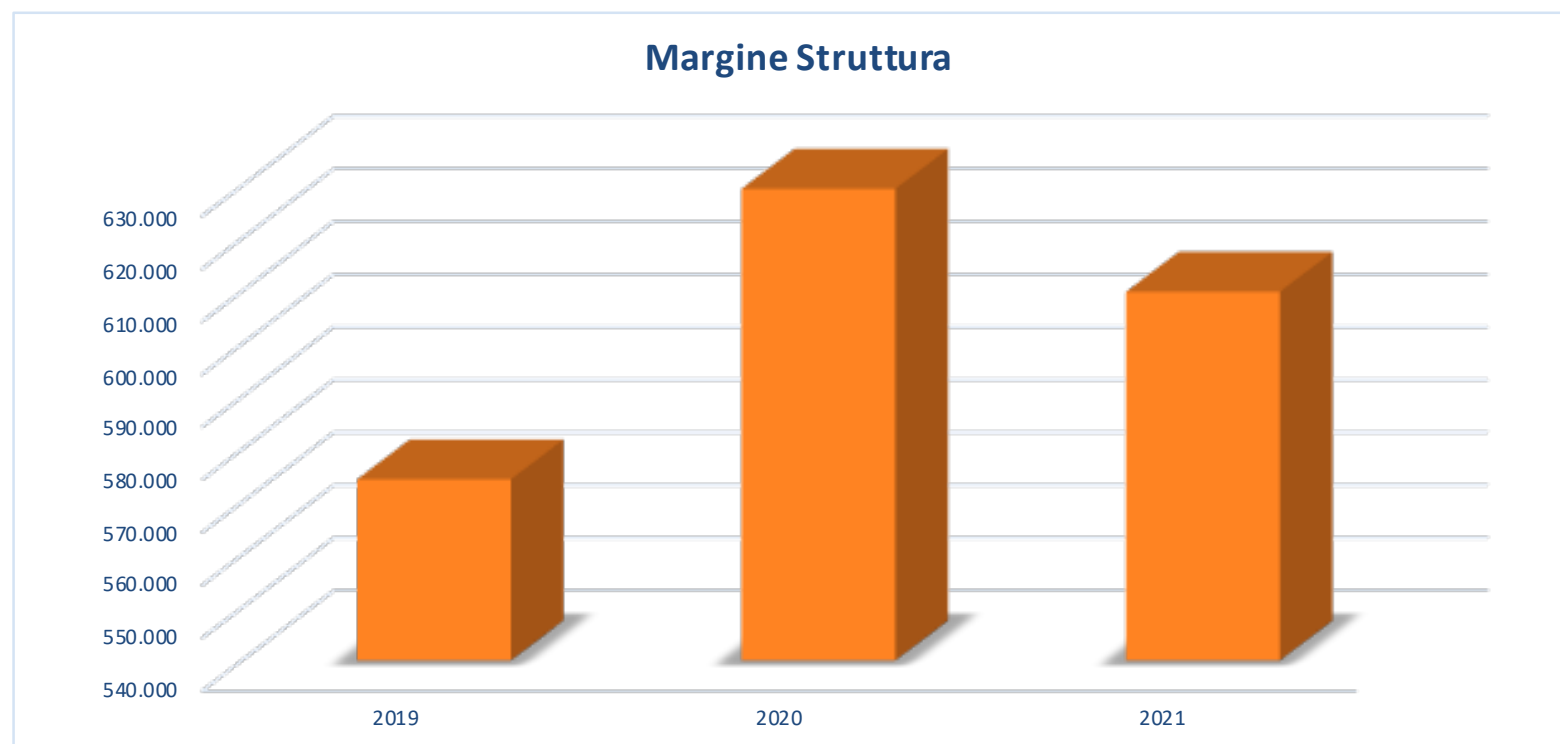
Margine Struttura

	2019	2020	2021
Patrimonio Netto	592.088	641.599	616.495
Debito Fin. a lungo	-	-	-
Immobilizzazioni	17.737	12.160	6.567
Margine Struttura	574.351	629.439	609.928

Trend

POSITIVO

NEGATIVO



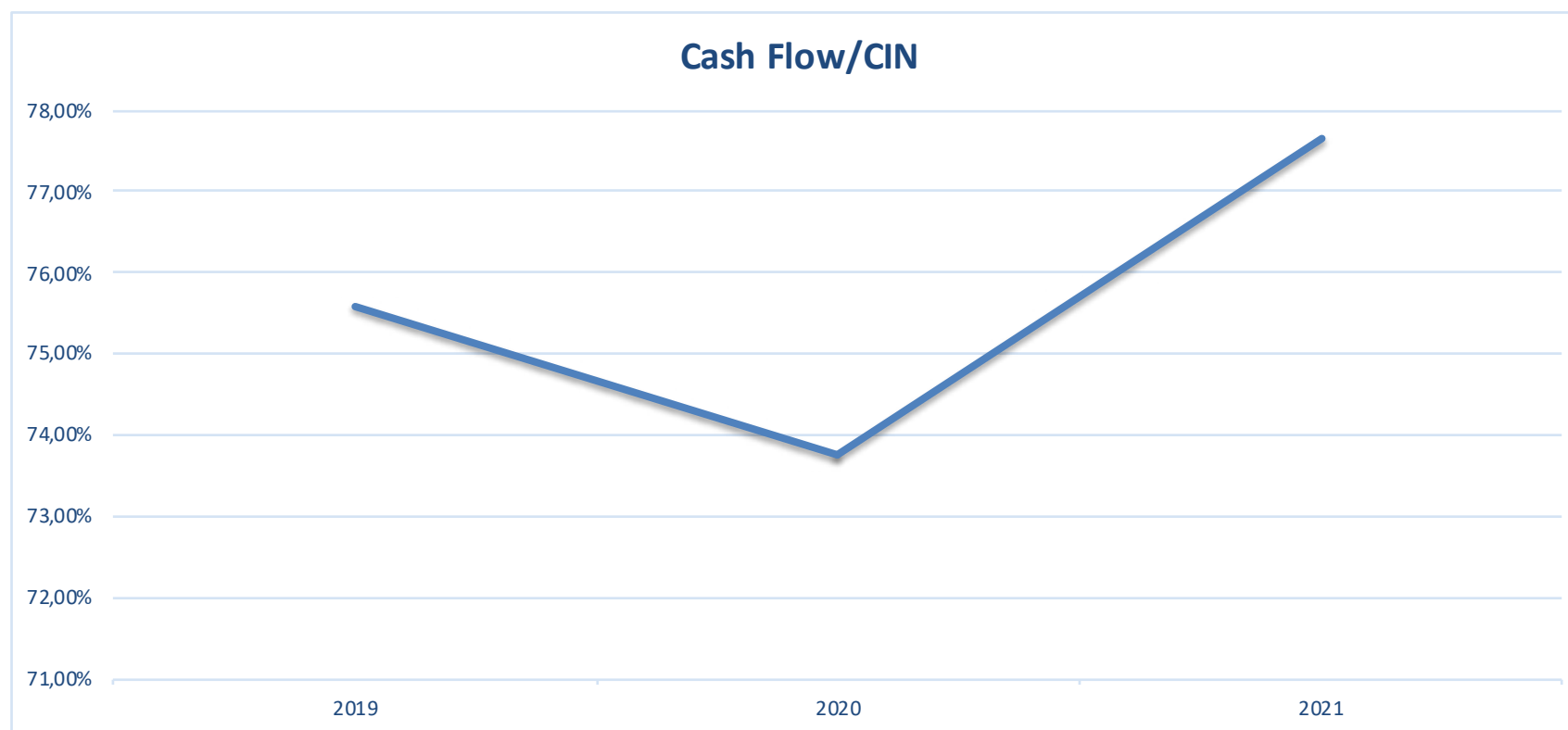
Cash Flow/CIN

	2019	2020	2021
Cash Flow	140.808	146.594	139.536
Capitale Investito Netto	186.318	198.790	179.713
Cash Flow/CIN	75,57%	73,74%	77,64%

Trend

NEGATIVO

POSITIVO



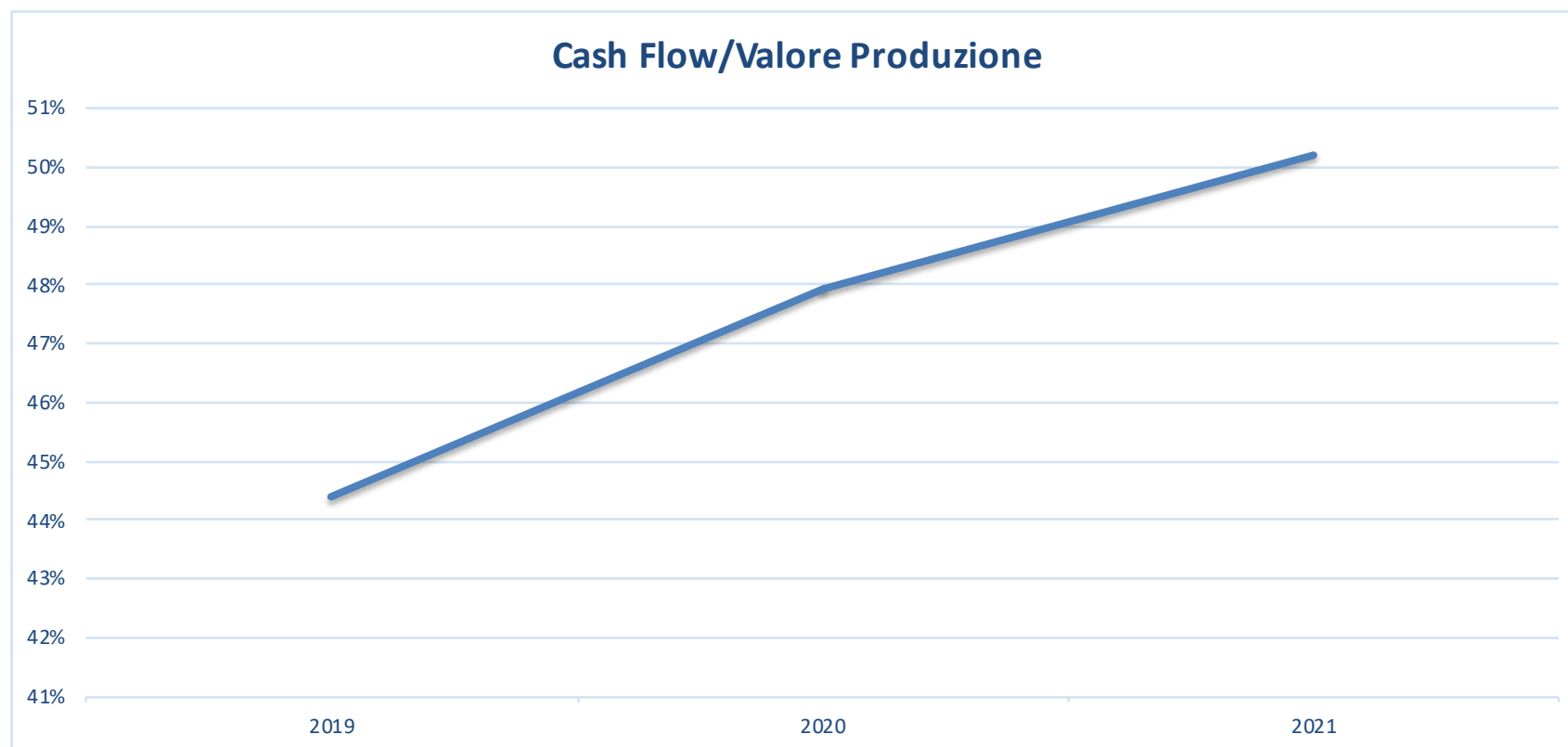
Cash Flow/Valore Produzione

	2019	2020	2021
Cash Flow	140.808	146.594	139.536
Valore Produzione	317.289	305.804	278.004
Cash Flow/Valore Produzione	44%	48%	50%

Trend

POSITIVO

POSITIVO



RENDICONTO FINANZIARIO INTERNAZIONALE	2020	2021
Valore della produzione	1.094.878	1.104.247
EBIT	146.106	144.310
+ Ammortamenti e svalutazioni	4.577	5.267
+ Accantonamento TFR	8.379	-37.794
(T aliquota imposta sulle persone giuridiche)	4,00%	8,57%
-/+ imposte su proventi/oneri straordinari	0	0
- Imposte (su EBIT)	-5.840	-12.370
= Current Cash Flow	153.222	99.413
-/+ Investimenti/Disinvestimenti in Working Capital	12.783	-90.638
-/+ Investimenti/Disinvestimenti in Capitale Fisso	1.000	-1.645
= Operating Cash Flow	167.005	7.130

+/- Flusso di cassa non operativo	0	0
= Unlevered Cash Flow	167.005	7.130
+ Scudo fiscale	-73	-218
+/- Gestione finanziaria netta (+ Scudo fiscale)	1.751	2.329
+/- Variazione debiti finanziari M-L/T	0	0
+/- Variazione debiti finanziari BT	0	0
+/- Variazioni monetarie di patrimonio netto (PN)	-92.506	-159.373
+/- Variazioni crediti vs/soci versamenti ancora dovuti	0	0
+/- Variazioni di Capitale Sociale	0	0
= Free Cash Flow to Equity	76.250	-149.914

Come sono le differenze tra valore produzione e ricavi?		
ricavi consuntivo 3	1.099.467	
ricavi consuntivo 2	1.090.801	
delta ricavi ultimo anno consuntivo	0,79%	
valore produzione anno 3	1.104.247	
valore produzione anno 2	1.094.878	
delta valore produzione ultimo anno consuntivo	0,86%	
Come sono riclassificate le RIMANENZE?		2021
Ricavi		1.099.467
Materie prime, sussidiarie e di consumo		-
Prodotti in lavorazione e s.l.		-
Lavori in corso e su ordinazione		-

Prodotti finiti e merci	115.543	
Acconti	-	
Totale rimanenze stato patrimoniale (dettagliato)	115.543	
Totale rimanenze nette (netto acconti)	115.543	
Totale rimanenze stato patrimoniale (riclassificato)	115.543	
	delta:	-
	check:	Ok!
	giorni	38
	giorni (arrotondati)	39
Materie prime	-	
In lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	115.543	
Acconti	-	
	Totale rimanenze	115.543
	Rimanenze netto acconti	115.543
	check:	Ok!

Con cosa deve coincidere il dettaglio dei costi m.p., semilavorati e merci?

Previsione costi variabili proporzionali alla produzione

2021

Acquisti m.p., semilavorati e merci da rivendere

Acquisti m.p., semilavorati e merci da rivendere

399.019

0

-

0

-

0

-

0

-

0

-

0

-

0

-

0

-

0

-

Totale

399.019

Totale acquisti da consuntivo

729.834

Qual è l'incidenza delle rimanenze sui ricavi?	2019	2020	2021
Ricavi	1.131.450	1.090.801	1.099.467
Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	748.079	737.912	729.834
Incidenza materie prime sui ricavi	66,12%	67,65%	66,38%
Come si calcolano i gg medi di materie prime, sussidiarie, di consumo e acconti?	2021		
Totale acquisti m.p., semil. e merci da rivendere (CE)	729.834,00		calcolati in rapporto
Materie prime, sussidiarie e di consumo (SP)	-		
Gg. medi materie prime, sussidiarie e di consumo, acconti	0		agli acquisti
Come si calcolano i gg medi di semilavorati, in lavorazione e prodotti finiti?	2021		
In Lavorazione, semilavorati e prodotti finiti (SP)	115.543,00		calcolati in rapporto ai
Ricavi di vendita (CE)	1.099.467,00		
Gg. medi in Lavoraz., semilavorati e prodotti finiti	38		ricavi di vendita
Come si calcolano i gg medi di lavori in corso su ordinazione?	2021		
Acconti (SP)	-		calcolati in rapporto ai
Ricavi (CE)	1.099.467		
Gg medi lavori in corso su ordinazione	-		ricavi di vendita
Come si calcolano i gg medi di giacenza scorte?	2021		
Totale rimanenze stato patrimoniale (dettagliato)	115.543,00		calcolati in rapporto ai
Ricavi (CE)	1.099.467,00		
GG medi rimanenze	38		ricavi di vendita

Come si calcolano i fondi sul lavoro?	2020	2021	2022
Acc.to trattamento di fine rapporto	8.689	8.282	-
Acc.to f.do di quiescenza e simili	-	-	-
Pagamento f.do TFR di lavoro subordinato			
Pagamento f.do trattamento di quiescenza e obblighi simili			
F.do TFR di lavoro subordinato	109.935	72.141	72.141
F.do trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-	-
	2020	2021	
A. accantonamento dell'anno		8.282	
B. pagamento dell'anno (-)			
C. fondo dell'anno precedente (+)		109.935	
fondo dell'anno (= A-B+C)		118.217	
		fondo da bilancio	72.141
		delta	46.076
Come si calcola in automatico se c'è stato un pagamento dai fondi sul lavoro?	2021		
Pagamento f.do TFR di lavoro subordinato	46.076		
Pagamento f.do trattamento di quiescenza e obblighi simili	-		

Come si calcolano i tempi medi di incasso?	2021	2022	2023	2024
Crediti commerciali	16.930	4.178	4.513	4.847
Ricavi	1.099.467	1.250.000	1.350.000	1.450.000
Giorni / anno	365	365	365	365
IVA media sulle vendite	22%	22%	22%	22%
Tempi	5	1	1	1
Come si calcolano gli altri crediti di gestione tipica?	2021			
Totale crediti SP, attivo, lettera C.II	54.632			
Crediti verso clienti entro (-), SP C.II.1.a	16.930			
Crediti verso clienti oltre (-) SP C.II.1.b	-			
Subtotale crediti non verso clienti	37.702			
Ratei e risconti attivi, SP attivo lettera D	1.000			
Ratei e risconti e altri crediti di gestione tipica	38.702			

Come si calcolano le immobilizzazioni?	anno	2021
Immobilizzazioni materiali pregresse:		
Immobilizzazioni materiali pregresse lorde		6.567
Ammortamento immobilizzazioni materiali	CE, B.10.b	4.775
Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali pregresse	consuntivo	-
Immobilizzazioni materiali pregresse nette	SP, B.II	6.567
Immobilizzazioni immateriali pregresse:		
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	CE, B.10.a	492
Immobilizzazioni immateriali pregresse nette	SP, B.I.	1.971
Come si calcolano i debiti commerciali?		2021
Debiti verso fornitori:	voce	
esigibili entro esercizio successivo	SP, D.6.a.	143.235
esigibili oltre esercizio successivo	SP.D.6.b	-
Totale debiti commerciali		143.235

Come si calcolano i tempi medi di pagamento degli acquisti?	voce	2021
per materie prime, sussidierie, di consumo e merci	B.6	729.834
per servizi	B.7	51.169
per godimento beni di terzi	B.8	26.398
acquisti		807.401
aliquota media IVA acquisti		22,0%
Totale debiti commerciali		143.235
aliquota media IVA acquisti		22,0%
acquisti		807.401
IVA su acquisti		177.628
acquisti con IVA		985.029
giorni medi pagamento acquisti		53,08
arrotonda per difetto		53

Come si calcola il fonti e impieghi?	2021
Debiti finanziari B/T v/banche e istituti	-
Debiti v/altri finanziatori B/T	-
Debiti v/fornitori per impianti B/T	-
Debiti commerciali B/T	143.235
Altri debiti B/T	44.697
Debiti finanziari ML/T v/banche e istituti	-
Debiti v/altri finanziatori ML/T	-
Debiti v/fornitori per impianti ML/T	-
Debiti diversi e altre passività ML/T	-
Soci c/finanziamenti	-
Obbligazioni	-
Fondo imposte	-

Fondi oneri e spese future	-
Fondo TFR	72.141
Capitale versato	361.520
Conferimenti in c/capitale	-
Riserve	120.706
Utili (perdite) portati a nuovo	-
Utile (perdita) dell'esercizio	134.269
Dividendi	-
Totale fonti	876.568
Totale fabbisogni	876.568
Squilibrio	-
Impieghi di liquidità eccedente:	
Attività liquide	696.855

Dove è il reddito operativo / EBIT?	2021
MARGINE OPERATIVO NETTO	145.475
Saldo proventi e oneri diversi	- 673
Attività immateriali capitalizzate	-
Ammortamento attività immateriali	492
Proventi finanziari	3.547
Oneri finanziari	1.000
UTILE CORRENTE	146.857
EBIT (dall'alto)	144.310
EBIT (dal basso)	144.310
check:	-
	Ok!

	2021	2022	2023	2024	2025
Ricavi di vendita					
Ricavi Divani	900.000	1.000.000	1.050.000	1.100.000	1.150.000
Ricavi Poltrone	200.000	250.000	300.000	350.000	400.000
<i>Previsione in percentuale (indicare il tasso di crescita previsto)</i>	0,86%				
Totale ricavi di vendita	1.099.467	1.250.000	1.350.000	1.450.000	1.550.000
Tasso di crescita del fatturato	0,86%	13,7%	8,0%	7,4%	6,90%
Gg. medi prodotti in lavorazione e s.l., prodotti finiti e merci	38	38	38	38	38
Variazioni rimanenze di prod. in lav., s.l. e p.f.	115.543	14.594	10.411	10.411	10.411
Gg. medi lavori in corso su ordinazione	38	38	38	38	38
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		130.137	10.411	10.411	10.411
Totale valore della produzione	1.215.010	1.394.731	1.370.822	1.470.822	1.570.822
Tasso di crescita del valore della produzione		14,8%	-1,7%	7,3%	6,80%

Contributi in conto esercizio (parte legata al prezzo di vendita)	-	-	-	-	-
Altri ricavi e proventi	-	-	-	-	-
Incrementi di immobilizzazioni materiali per lavori interni	-	-	-	-	-
Incrementi di immobilizzazioni immateriali per lavori interni	-	-	-	-	-
Previsione costi variabili proporzionali ai ricavi					
	2021	2022	2023	2024	2025
Incidenza trasporti su vendite	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Trasporti su vendite	10.995	12.500	13.500	14.500	15.500
Incidenza provvigioni	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Provvigioni	10.995	12.500	13.500	14.500	15.500
Incidenza altri servizi proporzionali ai ricavi	1,00%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Altri servizi proporzionali ai ricavi	10.995	12.500	13.500	14.500	15.500
Incidenza royalties	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Royalties	10.995	12.500	13.500	14.500	15.500
Incidenza sval. crediti e disponibilità	1,00%	1%	1%	1%	1%
Sval. crediti e disponibilità	10.995	12.500	13.500	14.500	15.500
Totale costi variabili proporzionali ai ricavi	54.975	62.500	67.500	72.500	77.500
<i>Incidenza sui ricavi</i>	<i>5,00%</i>	<i>5,00%</i>	<i>5,00%</i>	<i>5,00%</i>	<i>5,00%</i>

Previsione costi variabili proporzionali alla produzione	2021	2022	2023	2024	2025
Acquisti m.p., semilavorati e merci da rivendere	399.019	384.063	411.247	441.247	471.247
<i>Previsione in percentuale (incidenza % su valore della prod.)</i>	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%
Totale acquisti m.p., semil. e merci da rivendere	399.019	384.063	411.247	441.247	471.247
<i>Incidenza acquisti m.p., semil. e merci da rivendere</i>	<i>32,84%</i>	<i>27,54%</i>	<i>30,00%</i>	<i>30,00%</i>	<i>30,00%</i>
Gg. medi materie prime, sussidiarie e di consumo, acconti	20	20	20	20	20
Variazioni rim. m.p., sussidiarie, di consumo e merci	- 21.864	820 -	1.490	-	-
Incidenza combustibili proporzionali alla produzione	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Combustibili proporzionali alla produzione	26.601	25.604	27.416	29.416	31.416
Incidenza imballaggi	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Imballaggi	26.601	25.604	27.416	29.416	31.416
Incidenza altri materiali proporzionali alla produzione	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Altri materiali proporzionali alla produzione	26.601	25.604	27.416	29.416	31.416
Incidenza lavorazioni esterne	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Lavorazioni esterne	26.601	25.604	27.416	29.416	31.416
Incidenza trasporti su acquisti	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Trasporti su acquisti	26.601	25.604	27.416	29.416	31.416
Incidenza energia e forza motrice proporzionale alla produzione	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Energia e forza motrice proporzionale alla produzione	26.601	25.604	27.416	29.416	31.416
Incidenza altri servizi proporzionali alla produzione	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Altri servizi proporzionali alla produzione	26.601	25.604	27.416	29.416	31.416
Incidenza costi god. beni di terzi proporzionali alla produzione	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Costi god. beni di terzi proporzionali alla produzione	26.601	25.604	27.416	29.416	31.416
Totale costi variabili proporzionali alla produzione	589.965	589.716	629.089	676.578	722.578
<i>Incidenza sul valore della produzione</i>	<i>48,6%</i>	<i>42,3%</i>	<i>45,9%</i>	<i>46,0%</i>	<i>46,00%</i>

Previsione costi fissi (escluso il lavoro e gli ammortamenti)	2021	2022	2023	2024	2025
Costi fissi di struttura:					
Consulenze tecniche e commerciali	-	-	-	-	-
Consulenze amministrative	19.272	19.272	19.272	19.272	19.272
Manutenzioni	2.909	2.909	2.909	2.909	2.909
Spese postali e telefoniche	1.745	1.745	1.745	1.745	1.745
Assicurazioni	3.454	3.454	3.454	3.454	3.454
Spese per organi sociali	-	-	-	-	-
Spese generali	4.739	4.739	4.739	4.739	4.739
Altri servizi di struttura	12.891	12.891	12.891	12.891	12.891
Altri materiali non proporzionali alla produzione	-	-	-	-	-
Canoni di locazione e di noleggio	24.686	24.686	24.686	24.686	24.686
Canoni di leasing per contratti in essere	-	-	-	-	-
Canoni di leasing per nuovi contratti	-	-	-	-	-
Altri costi per godimento beni di terzi	3.425	3.425	3.425	3.425	3.425
Accantonamento per rischi	-	-	-	-	-
Altri accantonamenti	-	-	-	-	-
Altri costi di gestione tipica	-	-	-	-	-
Totale costi fissi di struttura	73.121	73.121	73.121	73.121	73.121
Costi fissi discrezionali:					
Servizi di ricerca e sviluppo	-	-	-	-	-
Pubblicità e partecipazione a fiere	-	-	-	-	-
Altri servizi discrezionali	-	-	-	-	-
Totale costi fissi discrezionali	-	-	-	-	-

Previsione costo del lavoro	2021	2022	2023	2024	2025
Numero dipendenti diretti	6	6	6	6	6
Costo medio dipendenti diretti	22.000	22.000	22.000	22.000	22.000
Costo dipendenti diretti	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000
Valore della produzione per operaio diretto	202.502	232.455	228.470	245.137	261.804
Numero operai indiretti	0	0	0	0	0
Costo medio operai indiretti	-	-	-	-	-
Costo operai indiretti	0	0	0	0	0
Numero quadri e impiegati	0	0	0	0	0
Costo medio quadri e impiegati	-	-	-	-	-
Costo quadri e impiegati	-	-	-	-	-
Numero dirigenti	0	0	0	0	0
Costo medio dirigenti	-	-	-	-	-
Costo dirigenti	-	-	-	-	-
Totale dipendenti	6	6	6	6	6
Costo totale dipendenti	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000
Incidenza del TFR sul costo del lavoro totale	6,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Incidenza quiesc. sul costo del lavoro totale	0,0%	-	-	-	-
Acc.to trattamento di fine rapporto	8.282,00	-	-	-	-
Acc.to f.do di quiescenza e simili	-	-	-	-	-
Pagamento f.do TFR di lavoro subordinato	46.076				
Pagamento f.do trattamento di quiescenza e obblighi simili	-				
F.do TFR di lavoro subordinato	72.141,00	72.141	72.141	72.141	72.141
F.do trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-	-	-	-
Costo medio dipendenti	22.000	22.000	22.000	22.000	22.000
Valore della produzione medio per addetto	202.502	232.455	228.470	245.137	261.804
Costo totale collaboratori esterni	0	0	0	0	0

Previsione crediti commerciali e altri crediti di gestione tipica	2021	2022	2023	2024	2025
Previsione crediti verso clienti					
Tempi medi di pagamento dei clienti (giorni)					
Ricavi Divani		1	1	1	1
Ricavi Poltrone		1	1	1	1
Tempi medi di pagamento	5	1	1	1	1
Crediti					
Ricavi Divani		3.342	3.510	3.677	3.844
Ricavi Poltrone		836	1.003	1.170	1.337
		-	-	-	-
		-	-	-	-
		-	-	-	-
		-	-	-	-
		-	-	-	-
		-	-	-	-
		-	-	-	-
		-	-	-	-
Totale crediti commerciali	16.930	4.178	4.513	4.847	5.181

<i>Aliquota IVA media</i>					
Ricavi Divani		22%	22%	22%	22%
Ricavi Poltrone		22%	22%	22%	22%
		22%	22%	22%	22%
		22%	22%	22%	22%
		22%	22%	22%	22%
		22%	22%	22%	22%
		22%	22%	22%	22%
		22%	22%	22%	22%
Aliquota IVA media	22%	22%	22%	22%	22%
<i>Calcolo IVA sulle vendite:</i>					
Aliquota IVA media altri ricavi e proventi		22%	22%	22%	22%
Ammontare totale IVA su ricavi		275.000	297.000	319.000	341.000
<i>Previsione altri crediti di gestione tipica</i>					
Ratei e risconti e altri crediti di gestione tipica	38.702	42.572	42.572	42.572	42.572
Totale altri crediti di gestione tipica	38.702	42.572	42.572	42.572	42.572
<i>Previsione rimanenze</i>					
	2021	2022	2023	2024	2025
Materie prime, sussidiarie e di consumo, acconti	-	21.045	22.534	24.178	25.822
Prodotti in lavorazione e s.l., prodotti finiti e merci	115.543	130.137	140.548	150.959	161.370
Lavori in corso su ordinazione	-	130.137	140.548	150.959	161.370
Totale rimanenze	115.543	281.319	303.630	326.096	348.562
<i>Tempi di giacenza delle scorte (giorni):</i>					
Materie prime, sussidiarie e di consumo, acconti	20	20	20	20	20
Prodotti in lavorazione e s.l., prodotti finiti e merci	38	38	38	38	38
Lavori in corso su ordinazione	38	38	38	38	38
Totale rimanenze	38	82	82	82	82

Previsione immobilizzazioni e ammortamenti	2021	2022	2023	2024	2025
Immobilizzazioni materiali pregresse:					
Immobilizzazioni materiali pregresse lorde	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567
Ammortamento immobilizzazioni materiali	4.775	4.775	1.792	-	-
Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali pregresse	-	4.775	6.567	6.567	6.567
Immobilizzazioni materiali pregresse nette	6.567	1.792	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali pregresse:					
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	492	492	492	492	492
Immobilizzazioni immateriali pregresse nette	1.971	1.479	987	495	3
Ammontare investimenti diretti per anno					
Immobilizzazioni immateriali		200.000	-	-	-
Terreni e fabbricati		-	-	-	-
Impianti e macchinario		300.000	-	-	-
Attrezzature industriali e commerciali		-	-	-	-
Altri beni materiali		-	-	-	-
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti					
Nuove immobilizzazioni (valore lordo)					
Immobilizzazioni immateriali		200.000	200.000	200.000	200.000
Terreni e fabbricati		-	-	-	-
Impianti e macchinario		300.000	300.000	300.000	300.000
Attrezzature industriali e commerciali		-	-	-	-
Altri beni materiali		-	-	-	-
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti		-	-	-	-
Aliquote di ammortamento					
Immobilizzazioni immateriali		22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Terreni e fabbricati		22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Impianti e macchinario		22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Attrezzature industriali e commerciali		22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Altri beni materiali		22,0%	22,0%	22,0%	22,0%

	2022	2023	2024	2025
Ammortamento investimenti diretti				
Immobilizzazioni immateriali	44.000	44.000	44.000	44.000
Terreni e fabbricati	-	-	-	-
Impianti e macchinario	66.000	66.000	66.000	66.000
Attrezzature industriali e commerciali	-	-	-	-
Altri beni materiali	-	-	-	-
Fondo ammortamento investimenti diretti				
Terreni e fabbricati	44.000	88.000	132.000	176.000
Impianti e macchinario	66.000	132.000	198.000	264.000
Attrezzature industriali e commerciali	-	-	-	-
Altri beni materiali	-	-	-	-
Nuove immobilizzazioni (valore netto)				
Immobilizzazioni immateriali	156.000	112.000	68.000	24.000
Terreni e fabbricati	-	-	-	-
Impianti e macchinario	234.000	168.000	102.000	36.000
Attrezzature industriali e commerciali	-	-	-	-
Altri beni materiali	-	-	-	-
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti				
Nuove immobilizzazioni materiali:				
Ammortamento immobilizzazioni materiali	66.000	66.000	66.000	66.000
Immobilizzazioni materiali nette	234.000	168.000	102.000	36.000
Nuove immobilizzazioni immateriali:				
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	44.000	44.000	44.000	44.000
Immobilizzazioni immateriali nette	156.000	112.000	68.000	24.000
Investimenti in leasing per anno				
Terreni e fabbricati				
Impianti e macchinario				
Attrezzature industriali e commerciali				
Altri beni materiali				
Canoni di leasing annuali				
Terreni e fabbricati	-	-	-	-
Impianti e macchinario	-	-	-	-
Attrezzature industriali e commerciali	-	-	-	-
Altri beni materiali	-	-	-	-
Aliquota IVA media su investimenti	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Ammontare IVA su investimenti	110.000	-	-	-

Previsione dei debiti commerciali					
	2021	2022	2023	2024	2025
Tempi medi di pagamento degli acquisti	53	53	53	53	53
<i>Debiti commerciali:</i>					
Da acquisti di immobilizzazioni - B/T	-	-	-	-	-
Da acquisti di immobilizzazioni - M/T	-	-	-	-	-
Da altri acquisti	143.235	125.522	133.615	142.473	151.330
Totale debiti commerciali	143.235	125.522	133.615	142.473	151.330
Aliquota IVA media sugli acquisti	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
<i>Acquisti per categorie (per il calcolo dei debiti commerciali)</i>					
Totale acquisti per il calcolo dei debiti commerciali		708.563	754.245	804.245	854.245
Altri costi soggetti ad IVA		-	-	-	-
Totale acquisti soggetti ad IVA		708.563	754.245	804.245	854.245
Totale IVA su acquisti		155.884	165.934	176.934	187.934
Previsione altri debiti di gestione tipica e altri fondi per oneri e rischi vari					
	2021	2022	2023	2024	2025
<i>Previsione altri debiti di gestione tipica</i>					
Ratei e risconti	16.529	19.835	19.835	19.835	19.835
Altri debiti (debiti tributari, vs. istituti previdenza, altri)	28.168	30.985	30.985	30.985	30.985
Totale altri debiti di gestione tipica	44.697	50.820	50.820	50.820	50.820
<i>Previsione altri fondi per oneri e rischi vari</i>					
Altri fondi per oneri e rischi vari (esclusi fondi quiesc. e imposte)	-	-	-	-	-

Conto economico previsionale dettagliato (solo voci di gestione tipica)					
	2021	2022	2023	2024	2025
Ricavi di vendita	1.099.467	1.250.000	1.350.000	1.450.000	1.550.000
Variazioni rimanenze di prod. in lav., s.l. e p.f.	115.543	14.594	10.411	10.411	10.411
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	130.137	10.411	10.411	10.411
Contributi in conto esercizio (parte legata al prezzo vendita)	-	-	-	-	-
Altri ricavi e proventi	-	-	-	-	-
Valore della produzione	1.215.010	1.394.731	1.370.822	1.470.822	1.570.822
<i>Costi variabili proporzionali ai ricavi:</i>					
Trasporti su vendite	10.995	12.500	13.500	14.500	15.500
Provvigioni	10.995	12.500	13.500	14.500	15.500
Altri servizi proporzionali ai ricavi	10.995	12.500	13.500	14.500	15.500
Royalties	10.995	12.500	13.500	14.500	15.500
Sval. crediti e disponibilità	10.995	12.500	13.500	14.500	15.500
Totale costi variabili proporzionali ai ricavi	54.975	62.500	67.500	72.500	77.500
<i>Costi variabili proporzionali alla produzione:</i>					
Materie prime, semilavorati e prodotti da rivendere	399.019	384.063	411.247	441.247	471.247
Variazioni rim. m.p., sussidiarie, di consumo e merci	- 21.864	820 -	1.490	-	-
Combustibili proporzionali alla produzione	26.601	25.604	27.416	29.416	31.416
Imballaggi	26.601	25.604	27.416	29.416	31.416
Altri materiali proporzionali alla produzione	26.601	25.604	27.416	29.416	31.416
Lavorazioni esterne	26.601	25.604	27.416	29.416	31.416
Trasporti su acquisti	26.601	25.604	27.416	29.416	31.416
Energia e forza motrice proporzionale alla produzione	26.601	25.604	27.416	29.416	31.416
Altri servizi proporzionali alla produzione	26.601	25.604	27.416	29.416	31.416
Costi god. beni di terzi proporzionali alla produzione	26.601	25.604	27.416	29.416	31.416
Totale costi variabili proporzionali alla produzione	589.965	589.716	629.089	676.578	722.578
Margine di contribuzione	570.070	742.515	674.233	721.744	770.744
Costo dipendenti diretti	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000
Margine per la copertura di costi indiretti	438.070	610.515	542.233	589.744	638.744

<i>Costi fissi di struttura:</i>	2021	2022	2023	2024	2025
Costo operai indiretti	-	-	-	-	-
Costo quadri e impiegati	-	-	-	-	-
Costo dirigenti	-	-	-	-	-
Acc.to trattamento di fine rapporto	8.282	-	-	-	-
Acc.to f.do di quiescenza e simili	-	-	-	-	-
Collaborazioni coordinate e continuative	-	-	-	-	-
Ammortamento immobilizzazioni materiali	4.775	70.775	67.792	66.000	66.000
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	492	44.492	44.492	44.492	44.492
Consulenze tecniche e commerciali	-	-	-	-	-
Consulenze amministrative	19.272	19.272	19.272	19.272	19.272
Manutenzioni	2.909	2.909	2.909	2.909	2.909
Spese postali e telefoniche	1.745	1.745	1.745	1.745	1.745
Assicurazioni	3.454	3.454	3.454	3.454	3.454
Spese per organi sociali	-	-	-	-	-
Spese generali	4.739	4.739	4.739	4.739	4.739
Altri servizi di struttura	12.891	12.891	12.891	12.891	12.891
Altri materiali non proporzionali alla produzione	-	-	-	-	-
Canoni di locazione e di noleggio	24.686	24.686	24.686	24.686	24.686
Canoni di leasing	-	-	-	-	-
Altri costi per godimento beni di terzi	3.425	3.425	3.425	3.425	3.425
Accantonamento per rischi	-	-	-	-	-
Altri accantonamenti	-	-	-	-	-
Altri costi di gestione tipica	-	-	-	-	-
Totale costi fissi di struttura	86.670	188.388	185.405	183.613	183.613
<i>Costi fissi discrezionali:</i>					
Servizi di ricerca e sviluppo	-	-	-	-	-
Pubblicità e partecipazione a fiere	-	-	-	-	-
Altri servizi discrezionali	-	-	-	-	-
Totale costi fissi discrezionali	-	-	-	-	-
Incrementi di immobilizzazioni materiali per lavori interni	-	-	-	-	-
Incrementi di immobilizzazioni immateriali per lavori interni	-	-	-	-	-
Reddito operativo di gestione caratteristica	351.400	422.127	356.829	406.131	455.131

Attivo patrimoniale dettagliato (solo voci di gestione tipica)					
	2021	2022	2023	2024	2025
Crediti commerciali	16.930	4.178	4.513	4.847	5.181
<i>Altri crediti di gestione tipica:</i>					
Ratei e risconti e altri crediti di gestione tipica	38.702	42.572	42.572	42.572	42.572
Totale altri crediti di gestione tipica	38.702	42.572	42.572	42.572	42.572
<i>Rimanenze:</i>					
Materie prime, sussidiarie e di consumo, acconti	-	21.045	22.534	24.178	25.822
Prodotti in lavorazione e s.l., prodotti finiti e merci	115.543	130.137	140.548	150.959	161.370
Lavori in corso su ordinazione	-	130.137	140.548	150.959	161.370
Totale rimanenze	115.543	281.319	303.630	326.096	348.562
Attività circolanti di funzionamento	171.175	328.069	350.715	373.515	396.315
Immobilizzazioni materiali pregresse	6.567	1.792	-	-	-
Immobilizzazioni materiali connesse al programma	-	234.000	168.000	102.000	36.000
Totale immobilizzazioni materiali nette	6.567	235.792	168.000	102.000	36.000
Immobilizzazioni immateriali pregresse	1.971	1.479	987	495	3
Immobilizzazioni immateriali connesse al programma	-	156.000	112.000	68.000	24.000
Totale immobilizzazioni immateriali nette	1.971	157.479	112.987	68.495	24.003
Totale immobilizzazioni	8.538	393.271	280.987	170.495	60.003
Totale attivo di gestione tipica	179.713	721.340	631.702	544.010	456.318

Passivo patrimoniale dettagliato (solo voci di gestione tipica)	2021	2022	2023	2024	2025
<i>Debiti commerciali:</i>					
Da acquisti di immobilizzazioni	-	-	-	-	-
Da altri acquisti	143.235	125.522	133.615	142.473	151.330
Totale debiti commerciali	143.235	125.522	133.615	142.473	151.330
<i>Altri debiti di gestione tipica:</i>					
Ratei e risconti	16.529	19.835	19.835	19.835	19.835
Altri debiti	28.168	30.985	30.985	30.985	30.985
Totale altri debiti di gestione tipica	44.697	50.820	50.820	50.820	50.820
<i>Fondi per oneri e rischi vari:</i>					
TFR di lavoro subordinato	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141
Trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-	-	-	-
Altri	-	-	-	-	-
Totale fondi per oneri e rischi vari	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141
Totale passività circolanti di funzionamento	260.073	248.483	256.576	265.434	274.291
Attività finanziarie					

	2021	2022	2023	2024	2025
Crediti finanziari a breve termine	-	-	-	-	-
Partecipazioni nette	-	-	-	-	-
Altre immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	-
Interessi attivi e passivi					
		2022	2023	2024	2025
Tassi di interesse attivi					
Attività liquide					
Crediti finanziari a breve termine					
Altre immobilizzazioni finanziarie					
Tassi di interesse passivi					
<i>Costo finanziamenti a breve termine:</i>					
Debiti finanziari B/T v/banche e istituti					
Debiti v/altri finanziatori B/T					
<i>Costo finanziamenti a m/l termine:</i>					
Debiti finanziari ML/T v/banche e istituti		2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Debiti v/altri finanziatori ML/T					
Soci c/finanziamenti					
Obbligazioni					

Calcolo interessi attivi e passivi						
		2022	2023	2024	2025	
<i>Interessi attivi su:</i>						
Attività liquide		-	-	-	-	
Crediti finanziari a breve termine		-	-	-	-	
Altre immobilizzazioni finanziarie		-	-	-	-	
Proventi finanziari		-	-	-	-	
<i>Interessi passivi su finanziamenti a breve termine:</i>						
Debiti finanziari B/T v/banche e istituti		-	-	-	-	
Debiti v/altri finanziatori B/T		-	-	-	-	
<i>Interessi passivi su finanziamenti a m/l termine:</i>						
Debiti finanziari ML/T v/banche e istituti		5.000	9.078	7.680	6.720	
Debiti v/altri finanziatori ML/T		-	-	-	-	
Soci c/finanziamenti		-	-	-	-	
Obbligazioni		-	-	-	-	
Oneri finanziari		5.000	9.078	7.680	6.720	
Proventi e oneri straordinari						
		2021	2022	2023	2024	2025
Saldo partite straordinarie (inclusi altri contributi in c/esercizio)	-	0,22				
Calcolo Erario conto IVA						
		2022	2023	2024	2025	
Periodo di pagamento	3					
IVA vendite		275.000	297.000	319.000	341.000	
IVA acquisti		155.884	165.934	176.934	187.934	
IVA investimenti		110.000	-	-	-	
Differenza		9.116	131.066	142.066	153.066	
Erario c.to IVA (provvisorio)		2.279	32.767	35.517	38.267	
Rimborsi IVA						
Erario conto IVA		2.279	32.767	35.517	38.267	

Calcolo Imposte		2022	2023	2024	2025
Calcolo IRES					
Aliquota IRES		27,50%	27,50%	27,50%	27,50%
% di imposte pagate in acconto	100%				
<i>Calcolo base imponibile IRES:</i>					
Reddito operativo di gestione caratteristica		422.127	356.829	406.131	455.131
Proventi e oneri finanziari	-	5.000 -	9.078 -	7.680 -	6.720
Proventi e oneri straordinari		-	-	-	-
Imposte non sul reddito deducibili IRES					
Imposte non sul reddito indeducibili IRES					
Utile ante imposte		417.127	347.751	398.451	448.411
Variazioni alla base imponibile IRES					
Perdite pregresse residue ai fini IRES (con segno -)	2017				
(inserire solo l'ammontare di perdita non ancora utilizzata	2018		-		
ai fini IRES per ciascun anno consuntivo)	2019		-	-	
	2020		-	-	
	2021		-	-	
Perdite pregresse ai fini IRES anni previsionali (con segno -)			-	-	-
Totale perdite pregresse ai fini IRES (con segno -)		-	-	-	-
Base imponibile IRES		417.127	347.751	398.451	448.411
IRES		114.710	95.631	109.574	123.313

Calcolo IRAP						
Aliquota IRAP		3,90%	3,90%	3,90%	3,90%	
Calcolo base imponibile IRAP:						
Reddito operativo di gestione caratteristica		422.127	356.829	406.131	455.131	
Ripresa costo del lavoro		132.000	132.000	132.000	132.000	
Ripresa accantonamenti e perdite su crediti		12.500	13.500	14.500	15.500	
Base imponibile IRAP teorica		566.627	502.329	552.631	602.631	
Variazioni alla base imponibile IRAP						
Base imponibile IRAP		566.627	502.329	552.631	602.631	
IRAP		22.098	19.591	21.553	23.503	
		2021	2022	2023	2024	2025
Totale imposte		12.588,00	136.808,00	115.222	131.127	146.816
Pagamento imposte anno precedente				-	-	-
Acconto anno in corso			136.808	115.222	131.127	146.816
Pagamenti anno in corso			136.808	115.222	131.127	146.816
Debiti tributari per imposte dirette		-	-	-	-	-
Fondo imposte		-	-	-	-	-

Bilanciamento Fonti - Impieghi	2021	2022	2023	2024	2025
Debiti finanziari B/T v/banche e istituti	-	-	-	-	-
Debiti v/altri finanziatori B/T	-	-	-	-	-
Debiti v/fornitori per impianti B/T	-	-	-	-	-
Debiti commerciali B/T	143.235	125.522	133.615	142.473	151.330
Altri debiti B/T	44.697	53.099	83.587	86.337	89.087
Debiti finanziari ML/T v/banche e istituti	-	500.000	407.760	360.252	311.794
Debiti v/altri finanziatori ML/T	-	-	-	-	-
Debiti v/fornitori per impianti ML/T	-	-	-	-	-
Debiti diversi e altre passività ML/T	-	-	-	-	-
Soci c/finanziamenti	-	-	-	-	-
Obbligazioni	-	-	-	-	-
Fondo imposte	-	-	-	-	-
Fondi oneri e spese future	-	-	-	-	-
Fondo TFR	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141
Capitale versato	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520
Conferimenti in c/capitale	-	-	-	-	-
Riserve	120.706	120.706	120.706	120.706	120.706
Utili (perdite) portati a nuovo	-	134.269	414.588	647.117	914.441
Utile (perdita) dell'esercizio	134.269	280.319	232.529	267.324	301.595
Dividendi	-	-	-	-	-
Totale fonti	876.568	1.647.576	1.826.445	2.057.869	2.322.613
Totale fabbisogni	876.568	1.647.576	1.826.445	2.057.869	2.322.613
Impieghi di liquidità eccedente:	-	-	-	-	-
Attività liquide	696.855	926.236	1.194.743	1.513.859	1.866.295

Come si calcolano i crediti diversi B/T e altre attività a B/T?	2022	2023	2024	2025
Ratei e risconti e altri crediti di gestione tipica	42.572	42.572	42.572	42.572
Erario conto IVA	- 2.279 -	32.767 -	35.517	38.267
Crediti diversi B/T e altre attività a B/T	40.293	9.805	7.055	80.839
Come si calcolano le ATTIVITA' IMMATERIALI/ONERI PL. NETTI?	2022	2023	2024	2025
Immobilizzazioni immateriali pregresse nette	1.479	987	495	3
Immobilizzazioni immateriali nette	156.000	112.000	68.000	24.000
ATTIVITA' IMMATERIALI/ONERI PL.NETTI	157.479	112.987	68.495	24.003
	<i>Ok!</i>	<i>Ok!</i>	<i>Ok!</i>	<i>Ok!</i>
Come si calcolano le IMMOBILIZZAZIONI TECNICHE NETTE?	2022	2023	2024	2025
Immobilizzazioni materiali pregresse nette	1.792	-	-	-
Nuove immobilizzazioni materiali nette	234.000	168.000	102.000	36.000
Immobilizzazioni in corso e anticipi per immobilizzazioni	-	-	-	-
IMMOBILIZZAZIONI TECNICHE NETTE	235.792	168.000	102.000	36.000
	<i>Ok!</i>	<i>Ok!</i>	<i>Ok!</i>	<i>Ok!</i>
Come si calcolano gli AMMORTAMENTI ATTIVITA' MATERIALI?	2022	2023	2024	2025
Ammortamento immobilizzazioni materiali pregresse	4.775	1.792	-	-
Ammortamento immobilizzazioni materiali nuove	66.000	66.000	66.000	66.000
Ammortamento attività materiali	70.775	67.792	66.000	66.000

Come si calcolano gli acc.ti sval. crediti e div. operativi?	2022	2023	2024	2025
Accantonamento per rischi	-	-	-	-
Altri accantonamenti	-	-	-	-
Sval. crediti e disponibilità	12.500	13.500	14.500	15.500
Accant. svalut. cred. e div. operat.	12.500	13.500	14.500	15.500
Come si calcola il SALDO PROVENTI E ONERI DIVERSI?	2022	2023	2024	2025
Altri ricavi e proventi	-	-	-	-
Oneri diversi di gestione (indicare il compenso al cda)				
Compenso del CDA				
Saldo proventi e oneri diversi	-	-	-	-
Come si calcolano gli AMMORTAMENTI ATTIVITA' IMMATERIALI?	2022	2023	2024	2025
Ammortamento immobilizzazioni immateriali pregresse	492	492	492	492
Ammortamento immobilizzazioni immateriali nuove	44.000	44.000	44.000	44.000
Ammortamento attività immateriali	44.492	44.492	44.492	44.492

Come si calcolano le SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI?	2022	2023	2024	2025
Totale costi variabili proporzionali ai ricavi	62.500	67.500	72.500	77.500
Sval. crediti e disponibilità	12.500	13.500	14.500	15.500
Costi variabili prop. Ricavi al netto sval. Crediti	50.000	54.000	58.000	62.000
Totale costi variabili proporzionali alla produzione	589.716	629.089	676.578	722.578
Acquisti netti	384.063	411.247	441.247	471.247
Variaz. mat. prime, mater. e merci	820 -	1.490	-	-
Subtotale costi var. prop. Produzione netto acquisti e variazioni	204.834	219.332	235.332	251.332
Totale costi fissi struttura	188.388	185.405	183.613	183.613
Al netto di personale	-	-	-	-
Al netto di ammortamenti	115.267	112.284	110.492	110.492
Al netto accantonamenti	-	-	-	-
Subtotale costi fissi di struttura	73.121	73.121	73.121	73.121
Costi fissi discrezionali	-	-	-	-
Spese per prestazioni di servizi	327.954	346.452	366.452	386.452

Stato patrimoniale riclassificato					
ATTIVO	2021	2022	2023	2024	2025
Attività liquide	696.855	926.236	1.194.743	1.513.859	1.866.295
Crediti commerciali B/T	16.930	4.178	4.513	4.847	5.181
Crediti finanziari B/T	-	-	-	-	-
Crediti diversi B/T e altre attività a B/T	1.038	42.572	42.572	42.572	42.572
Anticipi a fornitori	-	-	-	-	-
Rimanenze nette	115.543	281.319	303.630	326.096	348.562
ATTIVITA' CORRENTI	830.366	1.254.305	1.545.458	1.887.374	2.262.610
Crediti diversi e altre attività ML/T	37.664	-	-	-	-
Partecipazioni nette	-	-	-	-	-
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE NETTE	37.664	-	-	-	-
ATTIVITA' IMMATERIALI/ONERI PL. NETTI	1.971	157.479	112.987	68.495	24.003
Immobilizzazioni tecniche nette in esercizio	6.567	235.792	168.000	102.000	36.000
Immobilizzazioni in corso e anticipi per immobilizzazioni	-	-	-	-	-
IMMOBILIZZAZIONI TECNICHE NETTE	6.567	235.792	168.000	102.000	36.000
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	46.202	393.271	280.987	170.495	60.003
TOTALE ATTIVO	876.568	1.647.576	1.826.445	2.057.869	2.322.613

PASSIVO	2021	2022	2023	2024	2025
Debiti finanziari B/T v/banche e istituti	-	-	-	-	-
Debiti v/altri finanziatori B/T	-	-	-	-	-
DEBITI FINANZIARI A B.T.	-	-	-	-	-
Debiti v/fornitori per impianti B/T	-	-	-	-	-
Debiti commerciali B/T	143.235	125.522	133.615	142.473	151.330
DEBITI COMMERCIALI A B.T.	143.235	125.522	133.615	142.473	151.330
ALTRI DEBITI A B.T.	44.697	53.099	83.587	86.337	89.087
PASSIVITA' CORRENTI	187.932	178.621	217.202	228.810	240.417
Debiti finanziari ML/T v/banche e istituti	-	500.000	407.760	360.252	311.794
Debiti v/altri finanziatori ML/T	-	-	-	-	-
Debiti v/fornitori per impianti ML/T	-	-	-	-	-
Debiti diversi e altre passività ML/T	-	-	-	-	-
Debiti finanziari ML/T v/soci	-	-	-	-	-
Obbligazioni	-	-	-	-	-
DEBITI CONSOLIDATI	-	500.000	407.760	360.252	311.794
FONDI ONERI E SPESE FUTURE	-	-	-	-	-
FONDO TFR	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141
Capitale sociale	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520
Conferimenti in c/capitale	-	-	-	-	-
Riserve	120.706	120.706	120.706	120.706	120.706
Utili (perdite) portati a nuovo	-	134.269	414.588	647.117	914.441
Utile (perdita) dell'esercizio	134.269	280.319	232.529	267.324	301.595
CAPITALE NETTO	616.495	896.814	1.129.343	1.396.667	1.698.262
TOTALE PASSIVO	876.568	1.647.576	1.826.445	2.057.869	2.322.613

Conto economico riclassificato					
	2021	2022	2023	2024	2025
RICAVI NETTI DI ESERCIZIO	1.099.467	1.250.000	1.350.000	1.450.000	1.550.000
Capitalizzazione immobilizzazioni tecniche	-				
Variaz. semilav. prod. commesse	-	14.594	10.411	10.411	10.411
Contributi in c/esercizio (solo parte legata al prezzo di vendita)	0	-	-	-	-
PRODOTTO DI ESERCIZIO	1.099.467	1.264.594	1.360.411	1.460.411	1.560.411
Acquisti netti	729.834	384.063	411.247	441.247	471.247
Variaz. mat. prime, mater. e merci	14.062	820	1.490	-	-
Saldo partite straordinarie (inclusi altri contributi in c/esercizio)	- 0	-	-	-	-
Spese per prestazioni di servizi	77.567	327.954	346.452	366.452	386.452
VALORE AGGIUNTO	278.004	551.757	604.202	652.712	702.712
Salari e stipendi, oneri sociali, altri costi	119.472	132.000	132.000	132.000	132.000
Accantonamento fondo indennità	8.282	-	-	-	-
MARGINE OPERATIVO LORDO	150.250	419.757	472.202	520.712	570.712
Ammortamento attività materiali	4.775	70.775	67.792	66.000	66.000
Accant. svalut. cred. e div. operat.	-	12.500	13.500	14.500	15.500
MARGINE OPERATIVO NETTO	145.475	336.482	390.910	440.212	489.212
Saldo proventi e oneri diversi	- 673	-	-	-	-
Attività immateriali capitalizzate	-				
Ammortamento attività immateriali	492	44.492	44.492	44.492	44.492
Proventi finanziari	3.547	-	-	-	-
Oneri finanziari	1.000	5.000	9.078	7.680	6.720
UTILE CORRENTE	146.857	286.990	337.340	388.040	438.000
RISULTATO ANTE IMPOSTE	146.857	286.990	337.340	388.040	438.000
Imposte nette sul reddito	12.588	136.808	115.222	131.127	146.816
RISULTATO DI BILANCIO	134.269	150.182	222.118	256.913	291.184
CASH FLOW GESTIONE ORDINARIA	147.818	265.449	334.402	367.405	401.676

Indicatori e indici		2021	2022	2023	2024	2025
Indici di redditività						
Cash flow Gestione Ordinaria (RGO)		147.818	265.449	334.402	367.405	401.676
Redditività Capitale da Remunerare (ROI)		0,24	0,21	0,23	0,23	0,22
Redditività sulle Attività (ROA)		0,16	0,18	0,19	0,19	0,19
Redditività Capitale Netto (ROE)		0,22	0,17	0,20	0,18	0,17
Incidenza della Gestione Extra-Caratteristica		0,93	0,51	0,64	0,65	0,65
Redditività delle Vendite (ROS)		0,13	0,23	0,26	0,27	0,29
Mezzi di Terzi finanziari/Prodotto d'Esercizio		-	0,40	0,30	0,25	0,2
Mezzi di Terzi/Ricavi		0,24	0,60	0,52	0,46	0,4
Debiti Finanziari netti BT/Ricavi	-	0,63 -	0,74 -	0,88 -	1,04 -	1,20
Capitale Circolante Commerciale/Ricavi	-	0,01	0,13	0,13	0,13	0,13
Attivo Corrente/Ricavi		0,76	1,00	1,14	1,30	1,46
Oneri Finanziari/Mezzi di Terzi Finanziari		#DIV/0!	0,01	0,02	0,02	0,02
Oneri Finanziari Netti/MOL	-	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01

Analisi della struttura finanziaria e patrimoniale	2021	2022	2023	2024	2025
Margine di Tesoreria	526.891	794.366	1.024.627	1.332.469	1.673.632
Indice di Liquidità	3,80	5,45	5,72	6,82	7,96
Capitale Circolante Netto	642.434	1.075.685	1.328.257	1.658.565	2.022.194
Indice di Disponibilità	4,42	7,02	7,12	8,25	9,41
Saldo di Liquidità Pura	696.855	926.236	1.194.743	1.513.859	1.866.295
Capitale Circolante Commerciale	- 10.762	159.975	174.528	188.470	202.413
Margine di Struttura	609.928	661.022	961.343	1.294.667	1.662.262
Capitale Netto/Imm. Tecniche Nette	93,88	3,80	6,72	13,69	47,17
Capitali Permanenti/Attività Immobilizzate	14,90	3,74	5,73	10,73	34,7
Capitale Netto/Mezzi di Terzi finanziari	#DIV/0!	1,79	2,77	3,88	5,45
Mezzi di Terzi finanziari/Mezzi di Terzi Totali	-	0,67	0,58	0,54	0,5
Leverage	0,42	0,84	0,62	0,47	0,37
Leverage Finanziario	- 1,13 -	0,48 -	0,70 -	0,83	-0,92
Indice di Indipendenza Finanziaria	0,70	0,54	0,62	0,68	0,73
Mezzi di Terzi Totali/Capitale Investito	0,30	0,46	0,38	0,32	0,27
Fondi Ammortamento/Immobilizzazioni Tecniche Nette	-	0,49	1,35	3,30	12,40
Patrimonio Netto Tangibile	614.524	739.335	1.016.356	1.328.172	1.674.259
Indicatori di Ciclo Finanziario	2021	2022	2023	2024	2025
Giorni medi di incasso da clienti	5	1	1	1	1
Giorni medi di giacenza del magazzino	39	82	82	82	82
Giorni medi di pagamento dei fornitori	53	53	53	53	53
Durata del Ciclo Finanziario	- 9	30	30	30	30
Altri indici	2021	2022	2023	2024	2025
Variazione Fatturato	0,79%	13,69%	8,00%	7,41%	6,90%
Variazione Prodotto d'Esercizio	0,79%	15,02%	7,58%	7,35%	6,85%
Variazione Capitale Circolante Commerciale	1074,89%	-1586,48%	9,10%	7,99%	7,40%
Variazione Attivo Corrente - Liquidità	-9,45%	145,72%	6,90%	6,50%	6,10%
Variazione Capitale Investito	-8,25%	87,96%	10,86%	12,67%	12,86%
Variazione Capitale Netto	-3,91%	45,47%	25,93%	23,67%	21,59%

Flussi finanziari totali		2021	2022	2023	2024	2025
+/- Variazioni di capitale circolante:						
. Variazione liquidità	-	59.738	229.381	268.507	319.116	352.436
. Variazione crediti commerciali	-	548 -	12.752	335	334	334
. Variazione rimanenze	-	14.061	165.776	22.311	22.466	22.466
. Variazione altre attività B/T		668	41.534	-	-	-
. Variazione debiti commerciali	-	4.763 -	17.713	8.093	8.858	8.857
. Variazione fondo TFR	-	46.076	-	-	-	-
. Variazione fondi oneri e spese future	-	- -	12.500 -	13.500 -	14.500 -	15.500
. Variazione altri debiti di funzionamento	-	11.154	8.402	30.488	2.750	2.750
- Pagamento imposte anno precedente		-	-	-	-	-
- Pagamento imposte anno corrente		12.588	136.808	115.222	131.127	146.816
Saldo finanziario della gestione corrente		902	582.559	381.294	475.935	525.945
<i>+/- Variazioni di capitale fisso:</i>						
+/- Investimenti/disinvestimenti in immobilizzazioni		1.645	500.000	-	-	-
+/- Investimenti/disinvestimenti in immobil. finanziarie	-	1.514 -	37.664	-	-	-
Variazione del fabbisogno finanziario		1.033	1.044.895	381.294	475.935	525.945
<i>+/- Variazioni debiti di finanziamento:</i>						
. Debiti di finanziamento B/T		-	-	-	-	-
. Debiti di finanziamento ML/T		-	500.000 -	92.240 -	47.508 -	48.458
+/- Variazione altri debiti ML/T		-	-	-	-	-
<i>+/- Variazione capitale netto:</i>						
+ Aumenti di capitale e conf. c.to capitale		-	-	-	-	-
+/- Variazione altre riserve	-	159.373,00	-	-	-	-
- Distribuzione utili esercizio precedente		-	-	-	-	-
Saldo finanziario della gestione complessiva		160.406	544.895	473.534	523.443	574.403
Cash flow lordo		171.401	414.757	463.124	513.032	563.992

Flussi di cassa					
	2021	2022	2023	2024	2025
+ Flusso di cassa del ciclo delle vendite	1.114.076	1.132.615	1.339.254	1.439.255	1.539.255
- Flusso di cassa del ciclo degli acquisti	748.659	423.641	403.153	434.033	464.034
- Altri flussi di cassa operativi netti	209.534	505.587	461.464	510.202	531.202
- Oneri finanziari netti	- 2.547	5.000	9.078	7.680	6.720
+/- Gestione straordinaria	- 0	-	-	-	-
Flusso di cassa generato dalla gestione reddituale	158.430	198.387	465.559	487.340	537.299
<i>- Impieghi operativi di cassa:</i>					
- Pagamento TFR e quiescenza	46.076	-	-	-	-
- Pagamento imposte anno precedente	-	-	-	-	-
- Pagamento imposte anno corrente	12.588	136.808	115.222	131.127	146.816
Flusso di cassa generato dalla gestione corrente	99.766	61.579	350.337	356.213	390.483
<i>+/- Variazioni di capitale fisso:</i>					
+/- Investimenti/disinvestimenti in immobilizzazioni	1.645	500.000	-	-	-
+/- Investimenti/disinvestimenti in immobil. finanziarie	- 1.514	- 37.664	-	-	-
Variazione del fabbisogno di cassa	99.635	400.757	350.337	356.213	390.483
<i>+/- Variazioni debiti di finanziamento:</i>					
. Debiti di finanziamento B/T	-	-	-	-	-
. Debiti di finanziamento ML/T	-	500.000	92.240	47.508	48.458
<i>+/- Variazione capitale netto:</i>					
+ Aumenti di capitale e conf. c.to capitale	-	-	-	-	-
+/- Variazione altre riserve	- 159.373	-	-	-	-
- Distribuzione utili esercizio precedente	-	-	-	-	-
Flusso di cassa della gestione complessiva	- 59.738	99.243	258.097	308.705	342.025
Variazione liquidità	- 59.738	229.381	268.507	319.116	352.436

Business plan sintetico

Di seguito il business plan sintetico dell'azienda con
previsione degli stati patrimoniali.

04

IL BUSINESS PLAN SINTETICO

Lo schema di riclassificazione dello stato patrimoniale prevede, per la sezione delle attività, un ordinamento che, seguendo il criterio della liquidità decrescente, individua sostanzialmente tre classi di valori: attività liquide, rimanenze e attività fisse. Per quanto riguarda le attività liquide, esse sono costituite da:

- liquidità immediate che includono le disponibilità liquide e cioè denaro e attività trasformabili immediatamente e senza oneri di denaro;
- liquidità differite dove vengono inseriti i crediti di varia natura esigibili entro l'esercizio successivo, al netto delle relative poste rettificatrici, le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, i ratei e i riscontri attivi, vale a dire tutti quei valori che rappresentano flussi monetari in entrata entro i 12 mesi successivi.

Le rimanenze d'esercizio accolgono le attività patrimoniali suscettibili di generare flussi monetari in entrata solo ad avvenuto completamento del processo produttivo e del processo commerciali. Le attività fisse ricomprendono le immobilizzazioni materiali e immateriali che costituiscono l'investimento in capitale fisso in grado di generare flussi monetari in entrata per un periodo tipicamente superiore all'anno. Detti impieghi sono iscritti al netto dei relativi fondi di ammortamento. I valori iscritti tra le passività di stato patrimoniale sono ordinati in funzione della loro esigibilità; le classi di valori individuate sono le seguenti:

- passività correnti: includono tutte le passività di bilancio che comportano un esborso monetario entro i 12 mesi successivi ed in particolare, con riferimento al bilancio civilistico, i debiti di funzionamento e verso altri di breve respiro;
- passività consolidate: includono la parte in scadenza oltre i 12 mesi successivi dei debiti iscritti in bilancio e i valori relativi ai fondi rischi ed oneri al fondo TFR;

- mezzi propri: sono costituiti dal patrimonio netto e dal risultato dell'esercizio del quale sia previsto in reinvestimento.

I valori iscritti nel conto economico rappresentano i componenti positivi e negativi del reddito (valori flusso) che, grazie allo svolgimento della gestione aziendale, contribuiscono a modificare le grandezze rappresentate nello stato patrimoniale (valori stock).

Le voci esposte nel conto economico, redatto secondo i criteri civilistici, vengono aggregate per rappresentare risultati parziali di più immediata interpretazione e precisamente:

- prodotto di esercizio, costituito dalla somma di ricavi;
- valore aggiunto, ottenuto sottraendo dal prodotto di esercizio i costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, le relative variazioni e le spese per servizi e per godimento beni di terzi;
- margine operativo lordo, ottenuto a scalare e sottraendo dalla grandezza precedente il costo del lavoro;
- margine operativo netto che costituisce il risultato al netto degli accantonamenti per rischi e dell'ammortamento (reintegro del capitale fisso);
- utile corrente, che aggiunge l'effetto di gestioni accessorie (proventi e oneri diversi) e della gestione finanziaria (proventi e oneri finanziari) sulla formazione del risultato di periodo, con particolare riferimento agli oneri finanziari;

- risultato ante imposte ottenuto considerando gli utili e le perdite straordinarie;
- risultato netto o di bilancio, al netto delle imposte, che rappresenta la grandezza modificativa del patrimonio aziendale per effetto della gestione.

Un'iniziale interpretazione della situazione finanziaria, patrimoniale e reddituale dell'impresa, può essere idealmente suddivisa in due comparti:

- analisi di struttura con riferimento alle sole voci di stato patrimoniale;
- analisi di flusso con riferimento alle voci di conto economico (analisi dei flussi economici) e alle variazioni intervenute nella struttura patrimoniale nell'arco di uno o più periodi di tempo (analisi dei flussi finanziari).

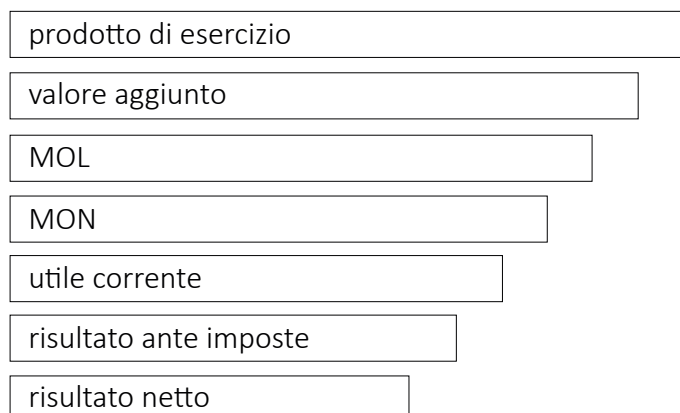
Indicatori di equilibrio economico: analisi del punto di pareggio e di eventuali indicatori economici

Nel business plan è stata effettuata un'analisi seguendo la metodologia di seguito illustrata.

Analisi dei flussi economici

Una prima immediata valutazione del processo di formazione dell'utile conseguito è ricavabile attraverso la semplice rappresentazione grafica delle classi di valori che costituiscono il conto economico riclassificato.

Rappresentazione del costo economico



Tale rappresentazione è quella utilizzata nei grafici del business plan. Lo studio attraverso l'utilizzo degli indicatori semplici di composizione del conto economico e la costruzione di indici a partire dal loro raffronto costituisce l'analisi del reddito. L'analisi della redditività è realizzata attraverso il confronto delle grandezze di conto economico con quelle di stato patrimoniale.

- redditività del capitale da remunerare (ROI), tale indice è calcolato rapportando l'utile corrente al lordo degli oneri finanziari, al totale dei mezzi finanziari propri e di terzi:

$$\frac{\text{Utile corrente} + \text{Oneri finanziari}}{\text{Capitale Netto} + \text{Utile da distribuire} + \text{Mezzi di terzi finanziari}}$$

- redditività sulle attività (ROA):

$$\frac{\text{Utile corrente} + \text{Oneri finanziari} - \text{Proventi finanziari}}{\text{Attività totali}}$$

- redditività delle vendite (ROS) che misura il margine sui ricavi:

$$\frac{\text{Utile corrente} + \text{Oneri finanziari} - \text{Proventi finanziari}}{\text{Ricavi Netti}}$$

- turnover capitale investito che misura il volume dei ricavi originato da ogni unità di risorse impiegate, rapportando:

$$\frac{\text{Ricavi Netti}}{\text{Capitale Investito}}$$

- redditività del capitale netto (ROE): rapporta il risultato netto rettificato al patrimonio netto al lordo degli eventuali utili da distribuire:

$$\frac{\text{Risultato netto rettificato}}{\text{Capitale Netto} + \text{Utile da distribuire}}$$

- incidenza della gestione extra-caratteristica, ottenuta dal rapporto:

$$\frac{\text{Risultato Netto rettificato}}{\text{Utile corrente} + \text{Oneri finanziari} - \text{Proventi finanziari}}$$

Si sono inoltre calcolati i seguenti indicatori ed indici:

- mezzi di terzi finanziari / prodotto di esercizio
- mezzi di terzi finanziari / ricavi netti
- debiti finanziari netti a breve termine / ricavi netti
- capitale circolante commerciale / ricavi netti
- attivo corrente / ricavi netti
- oneri finanziari / mezzi di terzi finanziari: esprime l'onerosità unitaria dei mezzi di terzi ovvero il tasso medio pagato nell'esercizio
- oneri finanziari netti / MOL: esprime l'incidenza degli oneri finanziari sulla redditività lorda intesa

Analisi di struttura

Con riferimento alle sole voci di stato patrimoniale è possibile individuare un particolare aspetto dell'analisi di bilancio che si concentra esclusivamente sul sistema degli impieghi di capitale e delle fonti di finanziamento. Un primo e più immediato approccio a tale tipo di valutazione si ottiene attraverso la rappresentazione grafica delle grandezze di stato patrimoniale. Tale raffigurazione permette una maggiore chiarezza, anche visiva, della composizione degli impieghi e delle fonti.

137 —

ATTIVITA'	liquidità immediate liquidità differite	rimanenze	attività fisse
PASSIVITA'	passività correnti	passività consolidate	mezzi propri

Struttura patrimoniale

Sulla base di questo schema logico sono rappresentati i grafici del business plan nel paragrafo 10.

Dalla contrapposizione degli elementi attivi e passivi è possibile stabilire le condizioni di equilibrio finanziario e patrimoniale puntualmente riassunte attraverso il calcolo di indicatori (raffronti tra grandezze) e indici (rapporti tra grandezze). Al fine di valutare l'equilibrio finanziario dell'azienda vengono calcolati i seguenti indicatori ed indici.

- margine di tesoreria dato dalla differenza tra le attività liquide e le passività correnti;
- indice di liquidità immediata dato dal rapporto delle medesime grandezze.

$$\frac{\text{Attività liquide immediate} + \text{Attività liquide differite}}{\text{Passività correnti}}$$

— 138

- capitale circolante netto dato dalla differenza tra le attività correnti (incluse quindi le rimanenze) e le passività correnti.
- indice di liquidità corrente dato dal rapporto delle medesime grandezze:

$$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$$

- saldo di liquidità pura determinato dalla differenza tra liquidità immediata e debiti finanziari a breve termine;
- capitale circolante commerciale dato dalla differenza tra le attività correnti commerciali e le passività correnti commerciali.

Allo scopo di fornire informazioni aggiuntive sulla composizione dei flussi finanziari si è ritenuto utile calcolare i seguenti indici di ciclo finanziario.

- giorni medi di incasso da clienti, calcolato rapportando:

$$\frac{\text{Totale Crediti Commerciali}}{\text{Ricavi Netti}} \times 365$$

- giorni medi di giacenza in magazzino, calcolato rapportando:

$$\frac{\text{Rimanenze nette}}{\text{Ricavi Netti}} \times 365$$

- giorni medi di pagamento dei fornitori, calcolato rapportando:

$$\frac{\text{Tot debiti commerciali}}{\text{Acquisti netti + spese per prestazioni di servizi}} \times 365$$

Dalla somma algebrica degli indici riportati, e precisamente (si veda tavola 4.3):

gg. medi di incasso da clienti
(+) gg. medi di giacenza in magazzino
(-) gg. medi di pagamento dei fornitori

è possibile ricavare l'indicatore della durata del ciclo finanziario che fornisce una stima dei tempi necessari affinché le attività correnti direttamente legate allo svolgimento della gestione caratteristica aziendale si trasformino in flussi monetari in entrata o in uscita.

Le valutazioni delle condizioni di equilibrio patrimoniale dell'azienda, garantito dalla presenza di mezzi stabilmente vincolati all'attività in misura adeguata all'ammontare di impieghi fissi, vengono elaborate dal calcolo dei seguenti indicatori e indici (si veda tavola 4.3):

- margine di struttura calcolato come differenza tra il capitale netto e le imm. tecniche nette;
- indice di copertura delle immobilizzazioni tecniche nette calcolato come rapporto tra il capitale netto e le immobilizzazioni tecniche nette;
- capitali permanenti / attività immobilizzate

$$\frac{\text{Capitale Netto + Fondi oneri e spese future} + \text{Fondo TFR + Debiti consolidati}}{\text{Attività immobilizzate}} \times \frac{\text{Mezzi di terzi totale}}{\text{Capitale netto}} \times 365$$

- leverage finanziario dato dal rapporto tra i mezzi di terzi finanziari e il capitale netto;
- indice di indipendenza finanziaria dato dal rapporto tra il capitale netto e il capitale investito;
- mezzi di terzi totali / capitale investito;
- ondi ammortamento / immobilizzazioni tecniche nette;
- patrimonio netto tangibile dato dalla differenza tra il capitale netto e le attività immateriali nette.

Analisi dei flussi finanziari

È possibile individuare i due aspetti che caratterizzano la gestione: l'aspetto economico e l'aspetto finanziario. Dal punto di vista economico la gestione rappresenta il complesso dei processi di consumo delle risorse che costituiscono il flusso dei costi e dei processi di conseguimento dei risultati che costituiscono il flusso dei ricavi. Dal punto di vista finanziario la gestione rappresenta da un lato l'insieme dei mezzi monetari impiegati per il sostenimento dei costi e dall'altro l'insieme dei mezzi monetari prodotti grazie al conseguimento dei ricavi.

Dal confronto dello stato patrimoniale relativo a più esercizi successivi è pertanto possibile evidenziare:

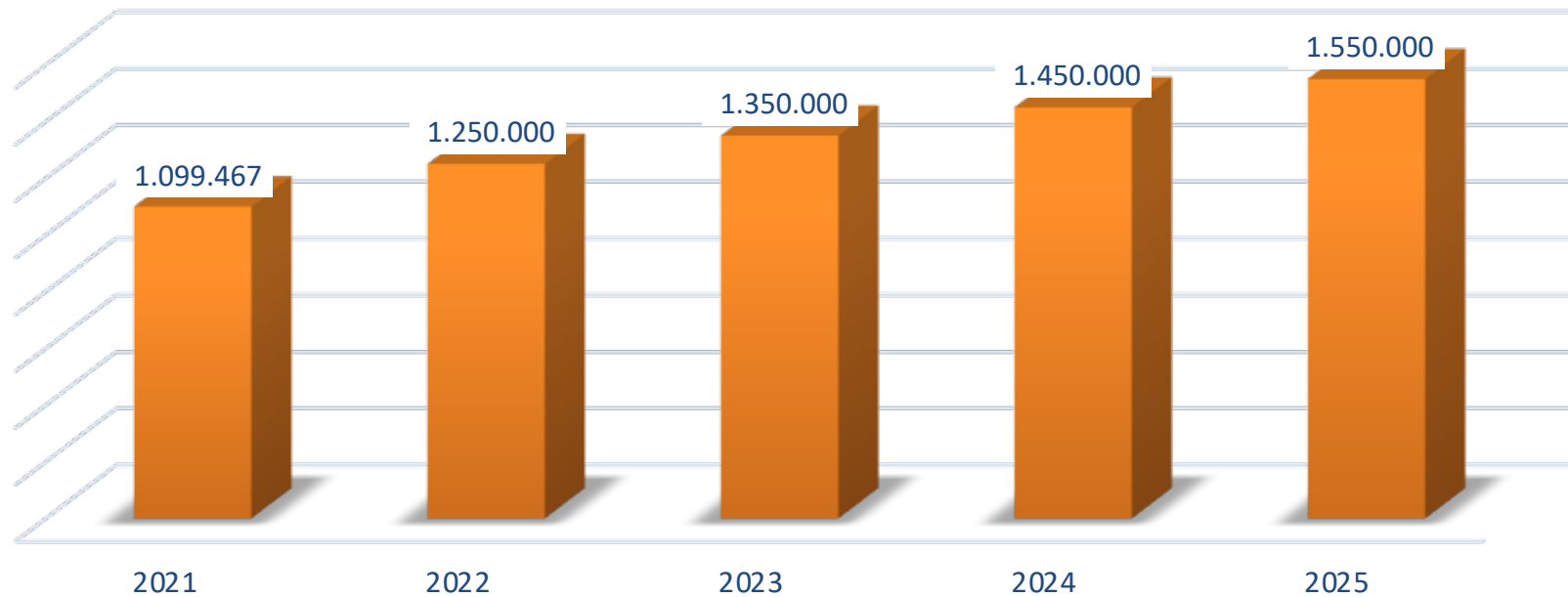
- i flussi di costi e i flussi di ricavi che rappresentano le variazioni in diminuzione e in aumento del capitale esistente all'inizio del periodo;
- i flussi finanziari con significato di impieghi di risorse finanziarie e i flussi finanziari con significato di fonti di risorse finanziarie.

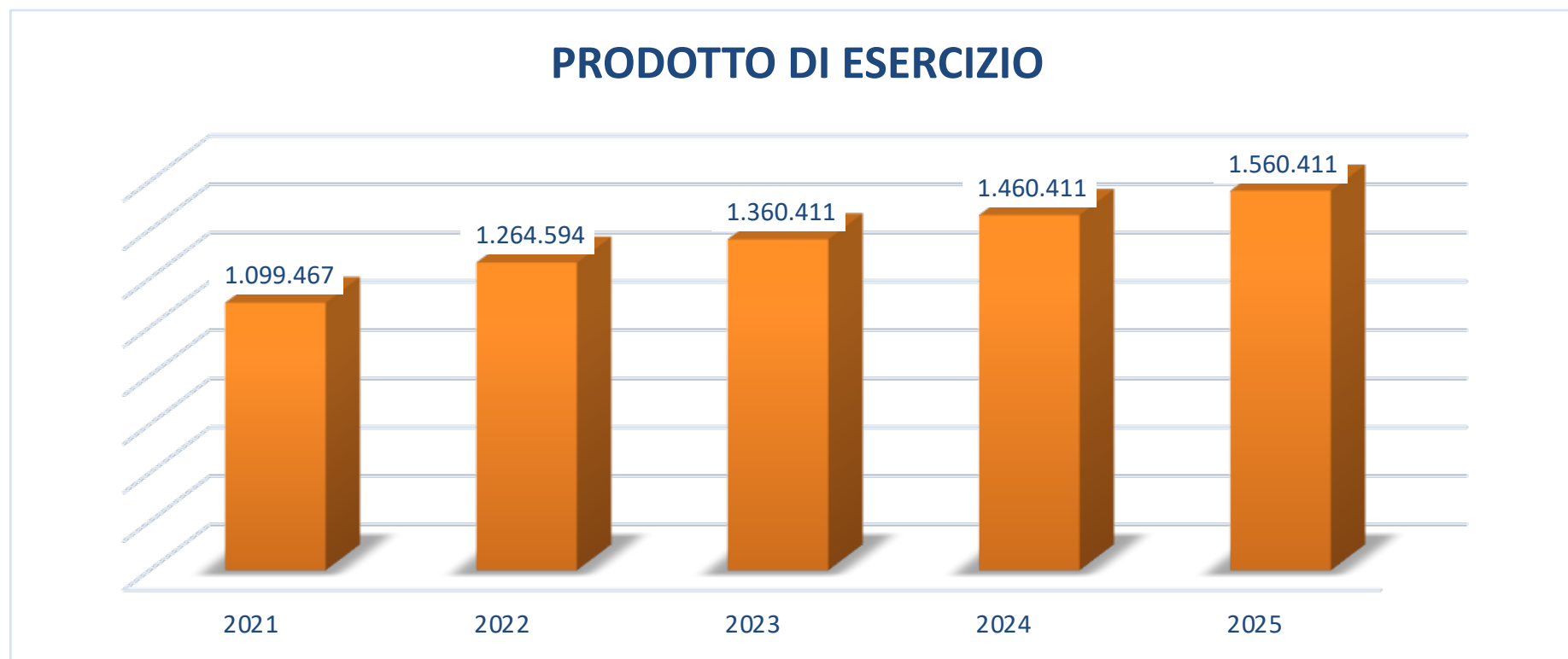
Nelle pagine seguenti si rappresentano entrambi gli approcci metodologici.

Anni previsionali	2022	2023	2024	2025	
Sintesi stato patrimoniale					
	2021	2022	2023	2024	2025
ATTIVITA' CORRENTI	830.366	1.254.305	1.545.458	1.887.374	2.262.610
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	46.202	393.271	280.987	170.495	60.003
TOTALE ATTIVO	876.568	1.647.576	1.826.445	2.057.869	2.322.613
PASSIVITA' CORRENTI	187.932	178.621	217.202	228.810	240.416,6
PASSIVITA' CONSOLIDATE	72.141	572.141	479.901	432.393	383.935
CAPITALE NETTO	616.495	896.814	1.129.343	1.396.667	1.698.262
TOTALE PASSIVO	876.568	1.647.576	1.826.445	2.057.869	2.322.613
Sintesi stato patrimoniale %					
	2021	2022	2023	2024	2025
ATTIVITA' CORRENTI	94,73%	76,13%	84,62%	91,71%	97,42%
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	5,27%	23,87%	15,38%	8,29%	2,58%
TOTALE ATTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASSIVITA' CORRENTI	21,44%	10,84%	11,89%	11,12%	10,35%
PASSIVITA' CONSOLIDATE	8,23%	34,73%	26,28%	21,01%	16,53%
CAPITALE NETTO	70,33%	54,43%	61,83%	67,87%	73,12%
TOTALE PASSIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

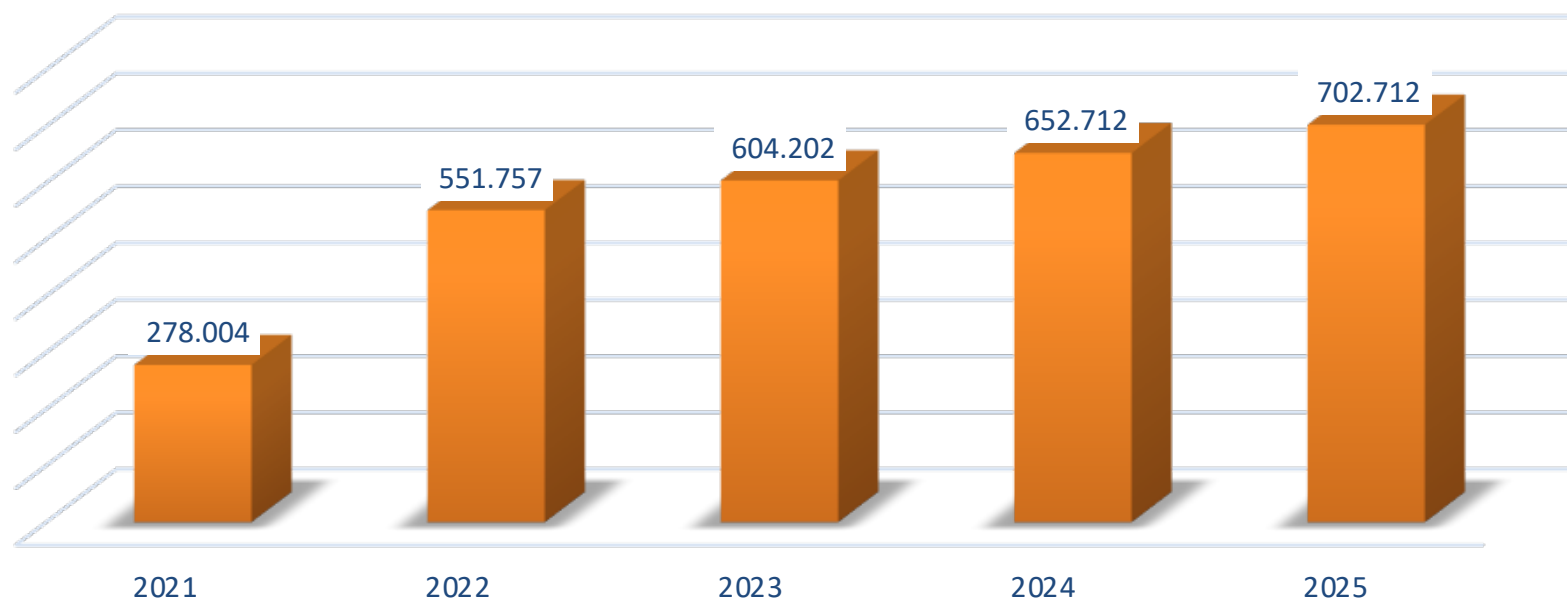
Sintesi conto economico					
	2021	2022	2023	2024	2025
RICAVI NETTI DI ESERCIZIO	1.099.467	1.250.000	1.350.000	1.450.000	1.550.000
PRODOTTO DI ESERCIZIO	1.099.467	1.264.594	1.360.411	1.460.411	1.560.411
VALORE AGGIUNTO	278.004	551.757	604.202	652.712	702.712
MARGINE OPERATIVO LORDO	150.250	419.757	472.202	520.712	570.712
MARGINE OPERATIVO NETTO	145.475	336.482	390.910	440.212	489.212
UTILE CORRENTE	146.857	286.990	337.340	388.040	438.000
RISULTATO ANTE IMPOSTE	146.857	286.990	337.340	388.040	438.000
RISULTATO DI BILANCIO	134.269	150.182	222.118	256.913	291.184
CASH FLOW GESTIONE ORDINARIA	147.818	265.449	334.402	367.405	401.676
Sintesi conto economico %					
	2021	2022	2023	2024	2025
RICAVI NETTI DI ESERCIZIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PRODOTTO DI ESERCIZIO	100,00%	101,17%	100,77%	100,72%	100,67%
VALORE AGGIUNTO	25,29%	44,14%	44,76%	45,01%	45,34%
MARGINE OPERATIVO LORDO	13,67%	33,58%	34,98%	35,91%	36,82%
MARGINE OPERATIVO NETTO	13,23%	26,92%	28,96%	30,36%	31,56%
UTILE CORRENTE	13,36%	22,96%	24,99%	26,76%	28,26%
RISULTATO RETTIFICATO ANTE IMPOSTE	13,36%	22,96%	24,99%	26,76%	28,26%
RISULTATO DI BILANCIO	12,21%	12,01%	16,45%	17,72%	18,79%
CASH FLOW GESTIONE ORDINARIA	13,44%	21,24%	24,77%	25,34%	25,91%

RICAVI NETTI DI ESERCIZIO

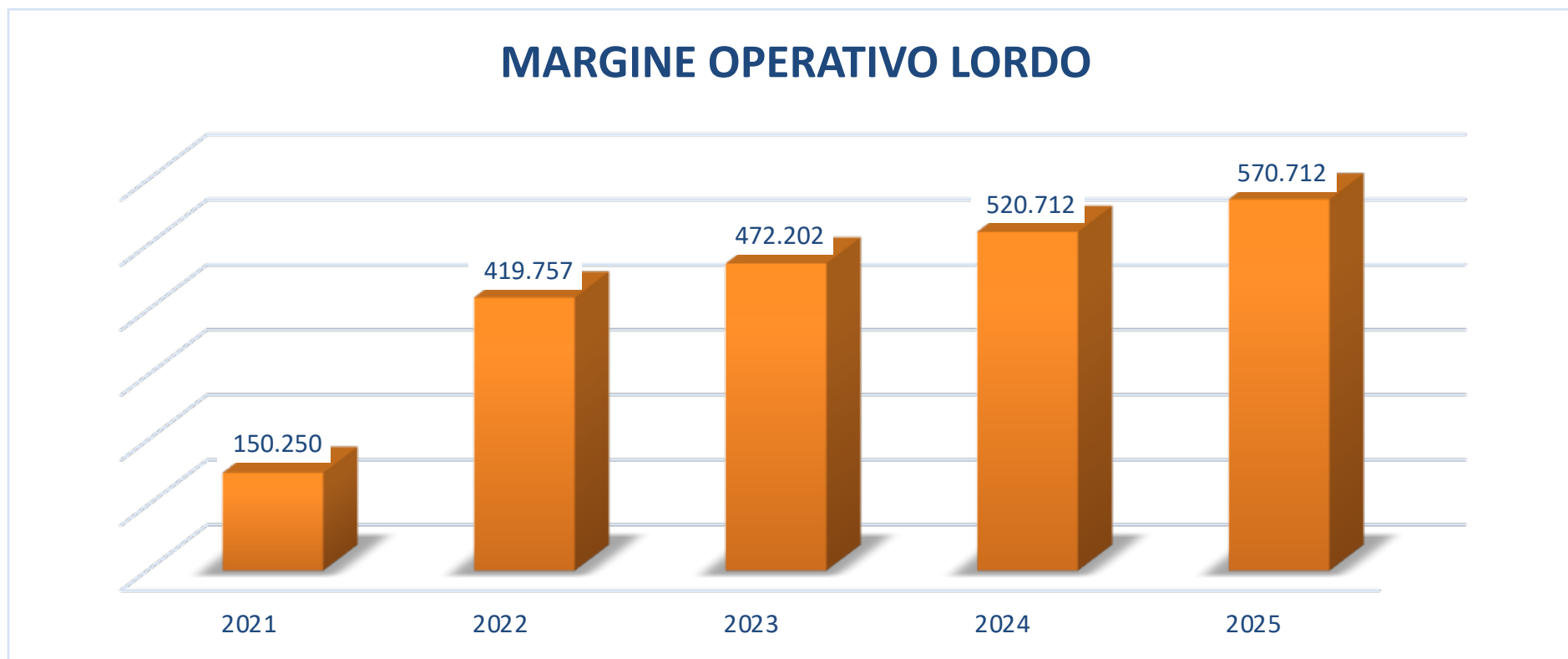




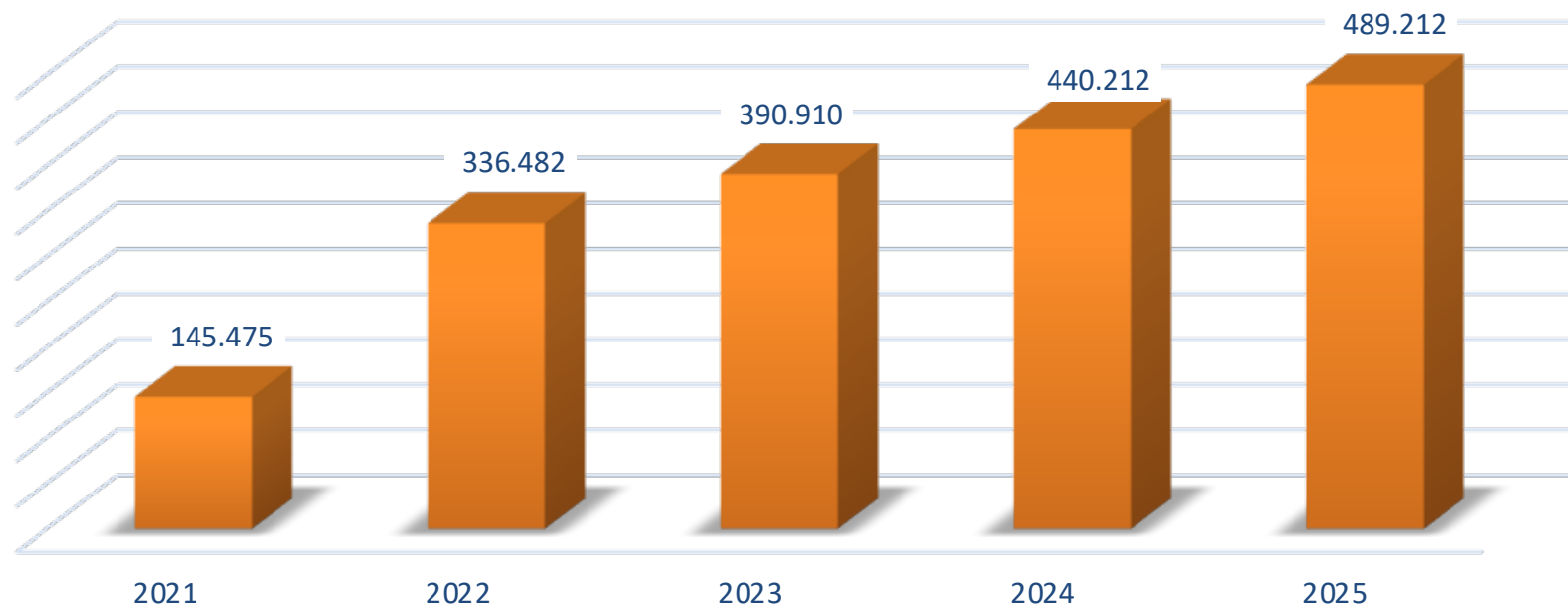
VALORE AGGIUNTO



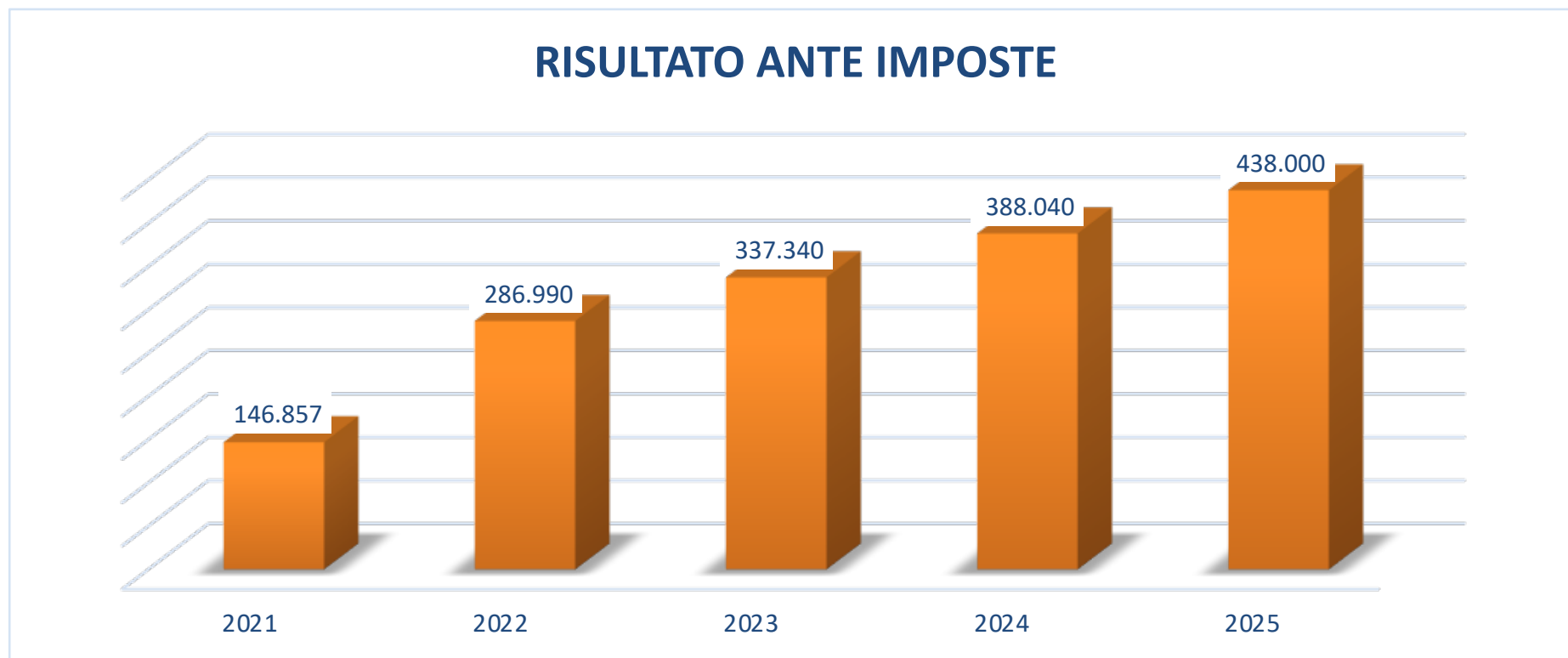
145 —



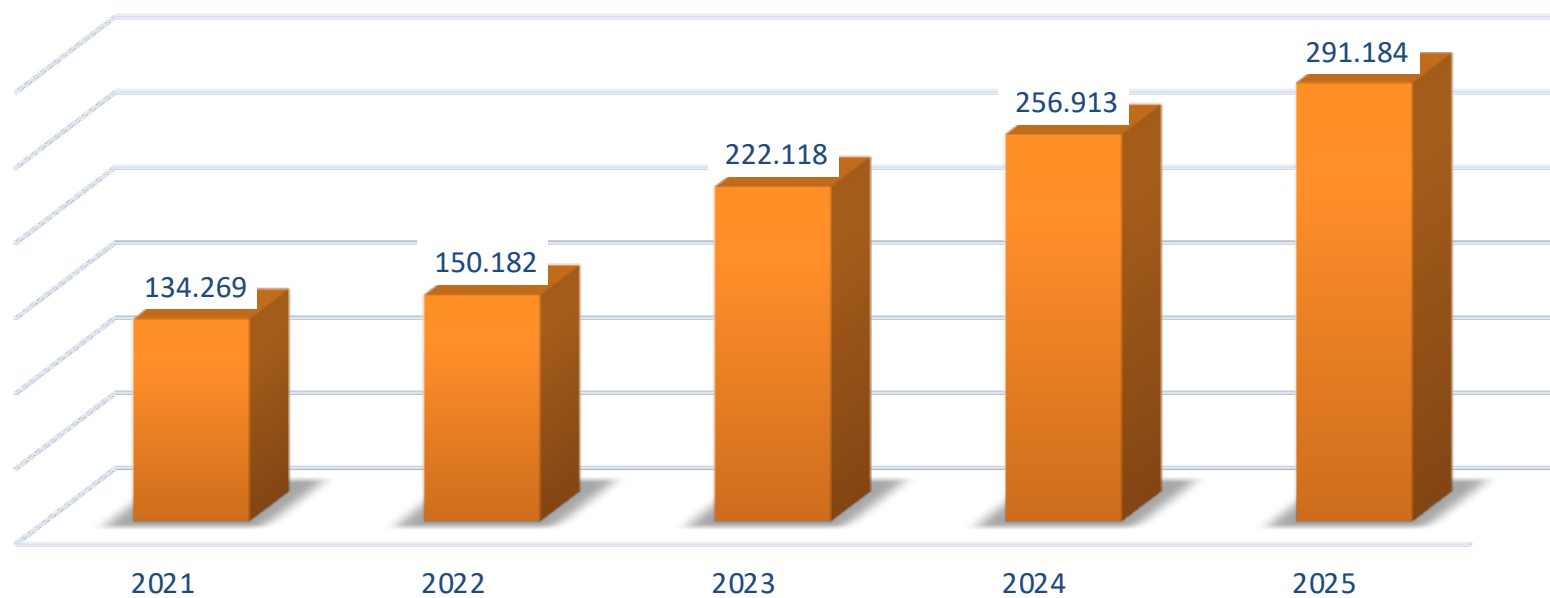
MARGINE OPERATIVO NETTO



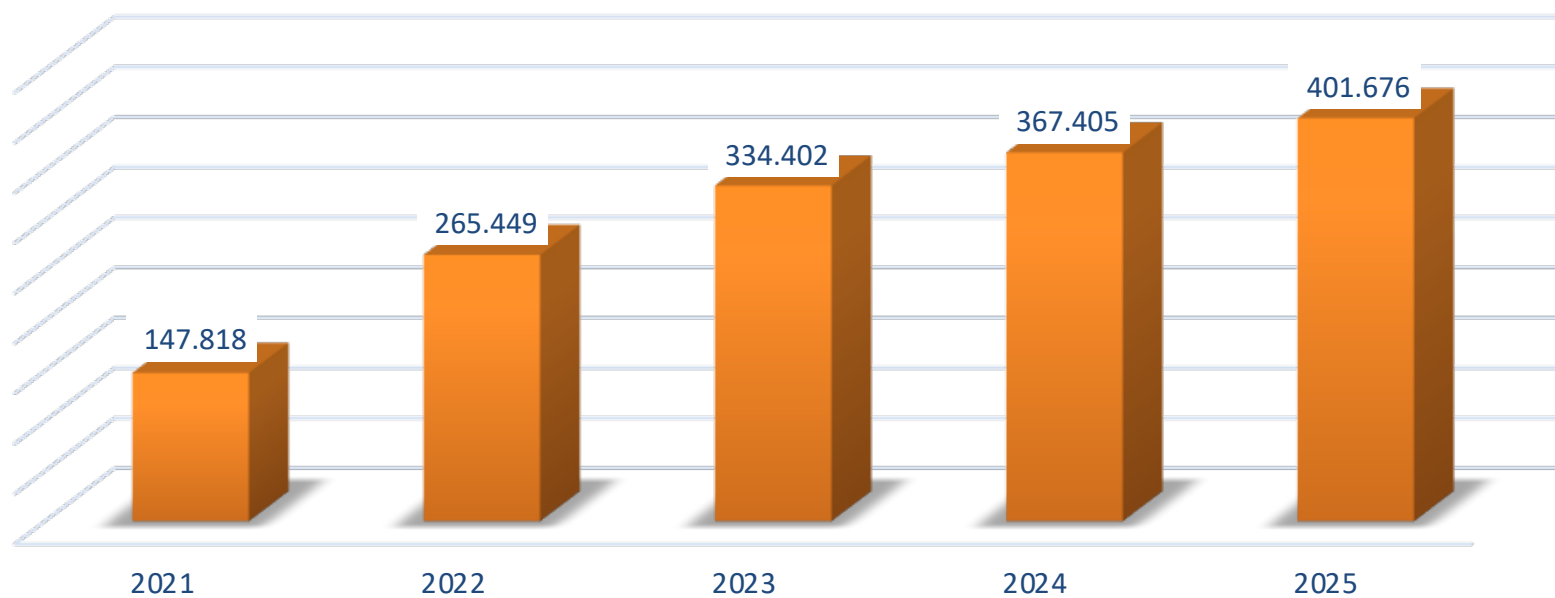
147 —

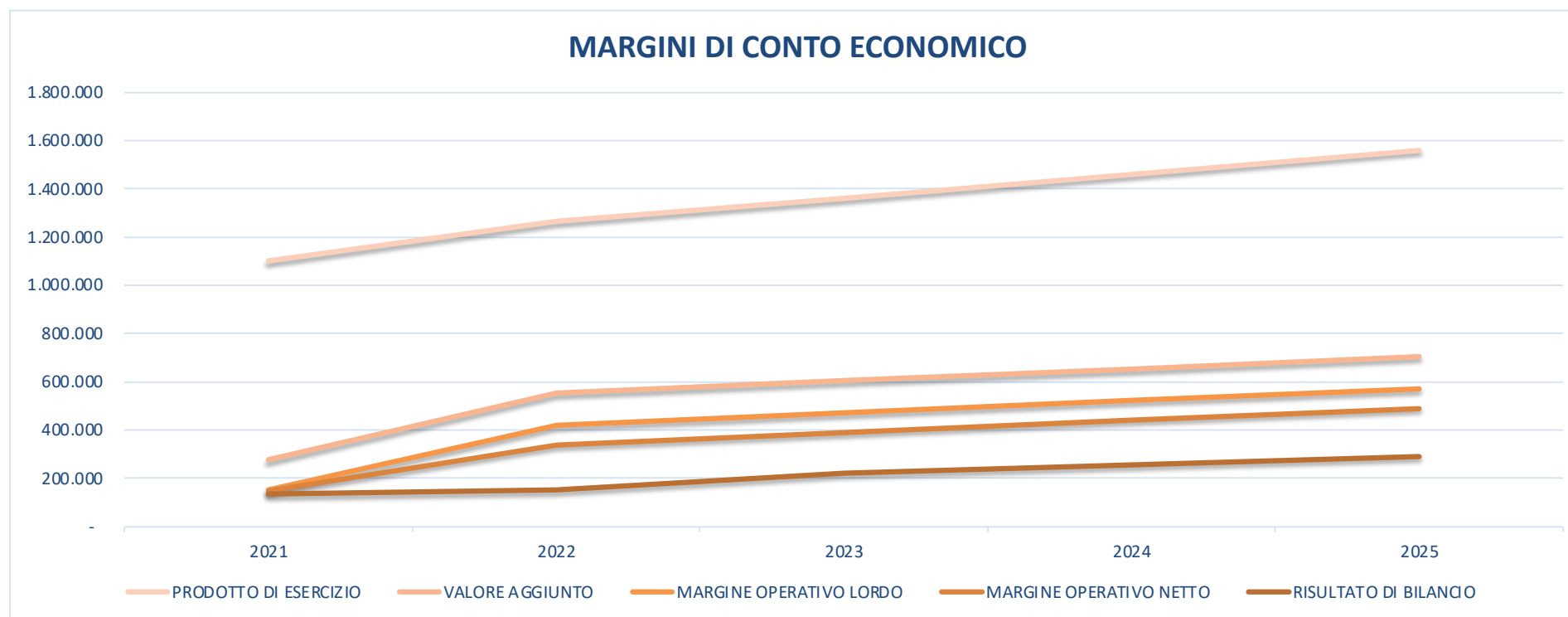


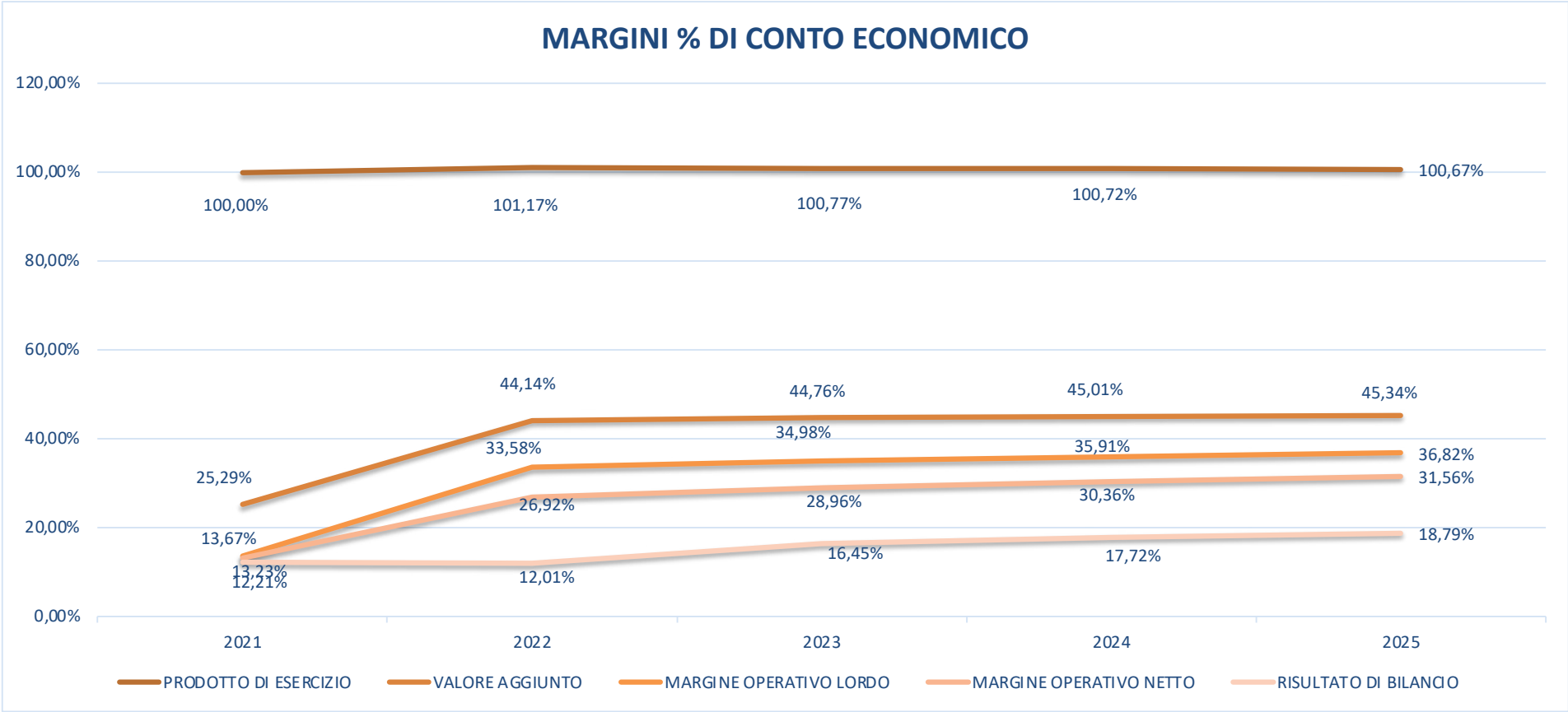
RISULTATO DI BILANCIO



CASH FLOW GESTIONE ORDINARIA





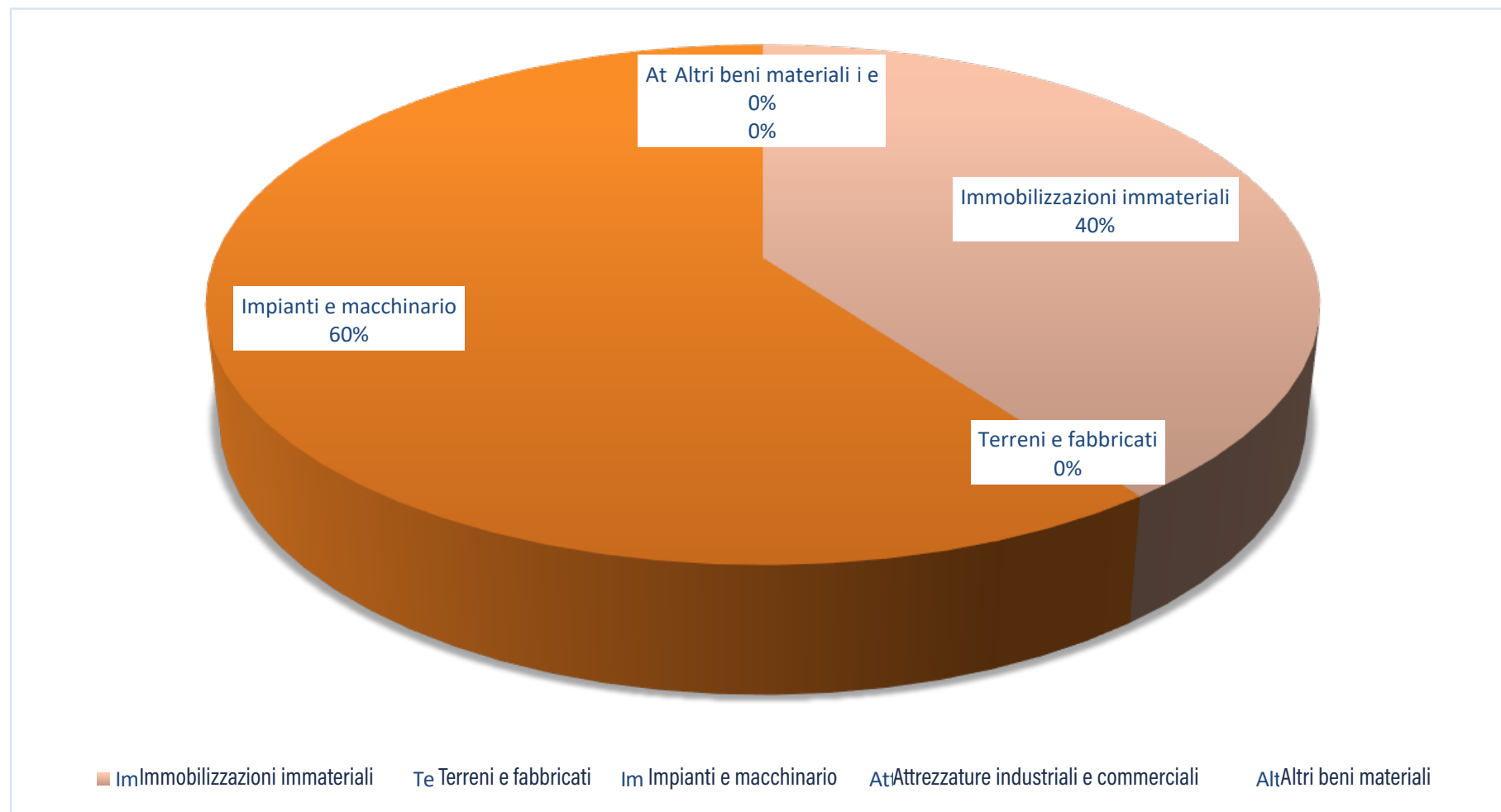


Valutazione investimento

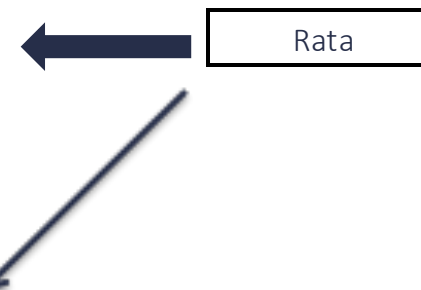
L'analisi degli investimenti con proiezione
del NPV e del DSCR.

05

<i>Investment</i>		
<i>Costi di investimento</i>	<i>IMPORTO</i>	
Immobilizzazioni immateriali	200000	40%
Terreni e fabbricati	0	0%
Impianti e macchinario	300000	60%
Attrezzature industriali e commerciali	0	0%
Altri beni materiali	-	0%
Totale costi di investimento	500.000	100%



DEBT	
Mutuo	
Piano di ammortamento "alla francese", a rata costante	
Valore finanziabile (netto notaio)	500.000
Equity	0%
Debito (in euro), D	500.000
Debito (in euro), D	500.000
Durata in anni, n	10
Tasso di interesse, i	2,00%
Periodo di pre-ammortamento in anni	-
Anni, n	10
$R_t = D * i * (1+i)^n / ((1+i)^n - 1)$	
$D * i =$	10.000,00
$(1+i) =$	102%
$(1+i)^n =$	1,22
$(1+i)^n - 1 =$	0,22
$R_t =$	55.663,26

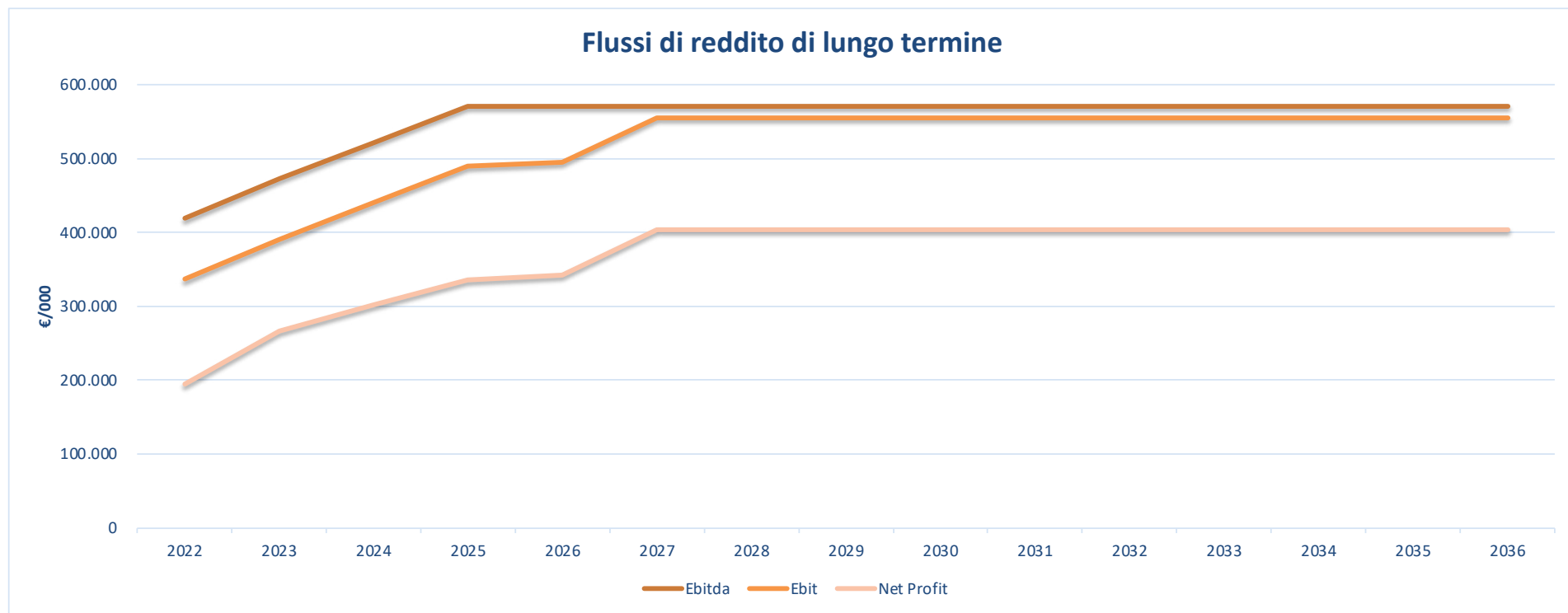


Anno	1	2	3	4	5			
Piano di ammortamento "francese"	2022	2023	2024	2025	2026			
Rata annua Rt	55.663	55.663	55.663	55.663	55.663			
Quota interessi (It)	10.000	9.087	8.155	7.205	6.236			
Quota capitale (Ct)	45.663	46.577	47.508	48.458	49.427			
Finanziamento residuo (Ot)	454.337	407.760	360.252	311.794	262.367			
Anno	6	7	8	9	10			
	2027	2028	2029	2030	2031			
Rata annua Rt	55.663	55.663	55.663	55.663	55.663			
Quota interessi (It)	5.247	4.239	3.211	2.161	1.091			
Quota capitale (Ct)	50.416	51.424	52.453	53.502	54.572			
Finanziamento residuo (Ot)	211.951	160.526	108.074	54.572	-			
Anno	11	12	13	14	15	Totale		
	2032	2033	2034	2035	2036			
Rata annua Rt	-	-	-	-	-	556.633	Rt	
Quota interessi (It)	-	-	-	-	-	56.633	It	
Quota capitale (Ct)	-	-	-	-	-	500.000	Ct	
Finanziamento residuo (Ot)	-	-	-	-	-	-		
tax shield (€/000)								OK!
aliquota media di imposta	27,50%							
year	1	2	3	4	5			
tax shield (€/000)	3	2	2	2	2			
year	6	7	8	9	10			
tax shield (€/000)	1	1	1	1	0			
year	11	12	13	14	15			
tax shield (€/000)	-	-	-	-	-			

WACC	
<i>Costi di investimento</i>	<i>IMPORTO</i>
DEBT last year	0,00
EQUITY last year	616.495
TAX SHIELD	94,40%
ke	8,85%
kd	0,00%
Weighted Average Cost of Capital	8,85%

INCOME STATEMENT (15 years)							
	anni	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Revenues		1.264.594	1.360.411	1.460.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
Raw materials costs		712.017	757.699	807.699	857.699	857.699	857.699
Costs of goods sold		820	-1.490	0	0	0	0
Value Added		551.757	604.202	652.712	702.712	702.712	702.712
Salaries		132.000	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000
EBITDA		419.757	472.202	520.712	570.712	570.712	570.712
Amortization and depreciation		83.275	81.292	80.500	81.500	75.503	15.500
EBIT		336.482	390.910	440.212	489.212	495.209	555.212
Interests		5.000	9.078	7.680	6.720	5.742	4.743
EBT (pre tax profit)		331.482	381.832	432.532	482.492	489.467	550.469
Taxes		136.808	115.222	131.127	146.816	146.816	146.816
Net Profit		194.674	266.610	301.405	335.676	342.651	403.653
		2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ebitda		419.757	472.202	520.712	570.712	570.712	570.712
Ebit		336.482	390.910	440.212	489.212	495.209	555.212
Net Profit		194.674	266.610	301.405	335.676	342.651	403.653

2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
857.699	857.699	857.699	857.699	857.699	857.699	857.699	857.699	857.699
0	0	0	0	0	0	0	0	0
702.712	702.712	702.712	702.712	702.712	702.712	702.712	702.712	702.712
132.000	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000
570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712
15.500	15.500	15.500	15.500	15.500	15.500	15.500	15.500	15.500
555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212
4.743	4.743	4.743	4.743	4.743	4.743	4.743	4.743	4.743
550.469	550.469	550.469	550.469	550.469	550.469	550.469	550.469	550.469
146.816	146.816	146.816	146.816	146.816	146.816	146.816	146.816	146.816
403.653	403.653	403.653	403.653	403.653	403.653	403.653	403.653	403.653
2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712
555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212
403.653	403.653	403.653	403.653	403.653	403.653	403.653	403.653	403.653



FREE CASH FLOWS TO OPERATION INCOME STATEMENTS								
anni	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
RICAVI								
Revenues	1.099.467	1.264.594	1.360.411	1.460.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
altri ricavi 2								
TOTALE RICAVI	1.099.467	1.264.594	1.360.411	1.460.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
TOTALE RICAVI esternalità	0	0	0	0	0	0	0	0
COSTI								
Raw materials costs	807.401	712.017	757.699	807.699	857.699	857.699	857.699	857.699
Costs of goods sold	14.062	820	-1.490	0	0	0	0	0
Salaries	127.754	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000
TOTALE COSTI	949.217	844.837	888.209	939.699	989.699	989.699	989.699	989.699
EBITDA	150.250	419.757	472.202	520.712	570.712	570.712	570.712	570.712
Amortization & depreciation	4.775	83.275	81.292	80.500	81.500	75.503	15.500	15.500
EBIT	145.475	336.482	390.910	440.212	489.212	495.209	555.212	555.212
		OK!	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!

2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
0	0	0	0	0	0	0	0
857.699	857.699	857.699	857.699	857.699	857.699	857.699	857.699
0	0	0	0	0	0	0	0
132.000	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000
989.699	989.699	989.699	989.699	989.699	989.699	989.699	989.699
570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712
15.500	15.500	15.500	15.500	15.500	15.500	15.500	15.500
555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212
OK!	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!

Cash flows								
anni	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
EBIT	145.475	336.482	390.910	440.212	489.212	495.209	555.212	555.212
Imposte operative	15.135	10.688	12.417	13.983	15.539	15.730	17.636	18.128
Reddito Operativo Netto	130.340	325.794	378.493	426.229	473.673	479.479	537.576	537.084
Ammortamenti	4.775	83.275	81.292	80.500	81.500	75.503	15.500	15.500
Flusso di circolante	135.115	409.069	459.785	506.729	555.173	554.982	553.076	552.584
variazioni CCN	63.346	-309.555	-162.949	-151.035	-165.723	0	0	0
Flusso gestione caratteristica	198.461	99.514	296.836	355.694	389.450	554.982	553.076	552.584
Investimenti	131	500.000	0	0	0	0	0	0
Disinvestimenti		0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa operativo (FCFO)	198.330	-400.486	296.836	355.694	389.450	554.982	553.076	552.584
anni	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
FCFO (Free Cash Flow to Operation)	198.330	-400.486	296.836	355.694	389.450	554.982	553.076	552.584
WACC	8,85%							
NPV	3.135.486							
IRR	90,13%							

2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212
18.128	18.128	18.128	18.128	18.128	18.128	18.128	18.128
537.084	537.084	537.084	537.084	537.084	537.084	537.084	537.084
15.500	15.500	15.500	15.500	15.500	15.500	15.500	15.500
552.584	552.584	552.584	552.584	552.584	552.584	552.584	552.584
0	0	0	0	0	0	0	0
552.584	552.584	552.584	552.584	552.584	552.584	552.584	552.584
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
552.584	552.584	552.584	552.584	552.584	552.584	552.584	552.584
2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
552.584	552.584	552.584	552.584	552.584	552.584	552.584	552.584

FCFEs (free cash flow to equity)							
anni	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
<i>Piano di ammortamento</i>							
Outstanding	-198.330	-243.993	-290.570	-338.078	-386.536	-435.964	-486.380
quota interessi		10.000	9.087	8.155	7.205	6.236	5.247
quota capitale		45.663	46.577	47.508	48.458	49.427	50.416
rata		55.663	55.663	55.663	55.663	55.663	55.663
		OK!	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!
anni	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
<i>Determinazione dei FCFE</i>							
Flussi di cassa operativo	198.330	-400.486	296.836	355.694	389.450	554.982	553.076
finanziamento	500.000						
rata del mutuo	0	-55.663	-55.663	-55.663	55.663	55.663	55.663
Deducibilità oneri fin.	0	2,75	2,50	2,24	1,98	1,71	1,44
Flussi di cassa azionista	698.330	-456.146	241.175	300.033	445.115	610.647	608.741
anni	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
FCFE (free cash flow to equity)	698.330	-456.146	241.175	300.033	445.115	610.647	608.741
ke	8,85%						
NPV	3.212.540						
check:	3.212.540						
IRR	76,76%						

Net Present Value & Internal rate of Return				
NPV & IRR				
cash flows:	unlevered, FCFO			
i =	WACC			
FCt0 =	-	400.485,85		
k =	8,85%			
1 + k =	1,09		k = costo del capitale	
n =	10		n = durata del progetto (in anni)	
Anno	(a) Flussi nominali	(b) Fattore sconto (1+k) ^t	Flussi attualizzati (a/b)	VAN cumulato
1	- 400.486	1,089	- 367.925	- 367.925
2	296.836	1,185	250.530	- 117.395
3	355.694	1,290	275.798	158.403
4	389.450	1,404	277.420	435.823

5	554.982	1,528	363.192	799.016
6	553.076	1,663	332.517	1.131.533
7	552.584	1,811	305.210	1.436.743
8	552.584	1,971	280.395	1.717.138
9	552.584	2,145	257.598	1.974.736
10	552.584	2,335	236.654	2.211.390
11	552.584	2,542	217.413	2.428.803
12	552.584	2,767	199.736	2.628.540
13	552.584	3,011	183.497	2.812.036
14	552.584	3,278	168.578	2.980.614
15	552.584	3,568	154.872	3.135.486
Tot. nominale	6.722.806			
NPV	3.135.486			
VAN	3.135.486	OK!		
		IRR	90%	
		NPV	3.135.486	

NPV equity & IRR				
<i>cash flows:</i>	<i>levered, FCFE</i>			
<i>i =</i>	<i>Ke</i>			
LOAN	500.000			
<i>k =</i>	8,85%			
$1 + k =$	1,09		<i>k = costo del capitale</i>	
<i>n =</i>	10		<i>n = durata del progetto (in anni)</i>	
Anno	(a) Flussi nominali	(b) Fattore sconto $(1+k)^t$	Flussi attualizzati (a/b)	VAN cumulato
1	- 456.146	1,09	- 419.060	- 419.060
2	241.175	1,18	203.552	- 215.508
3	300.033	1,29	232.640	17.132
4	445.115	1,40	317.072	334.204

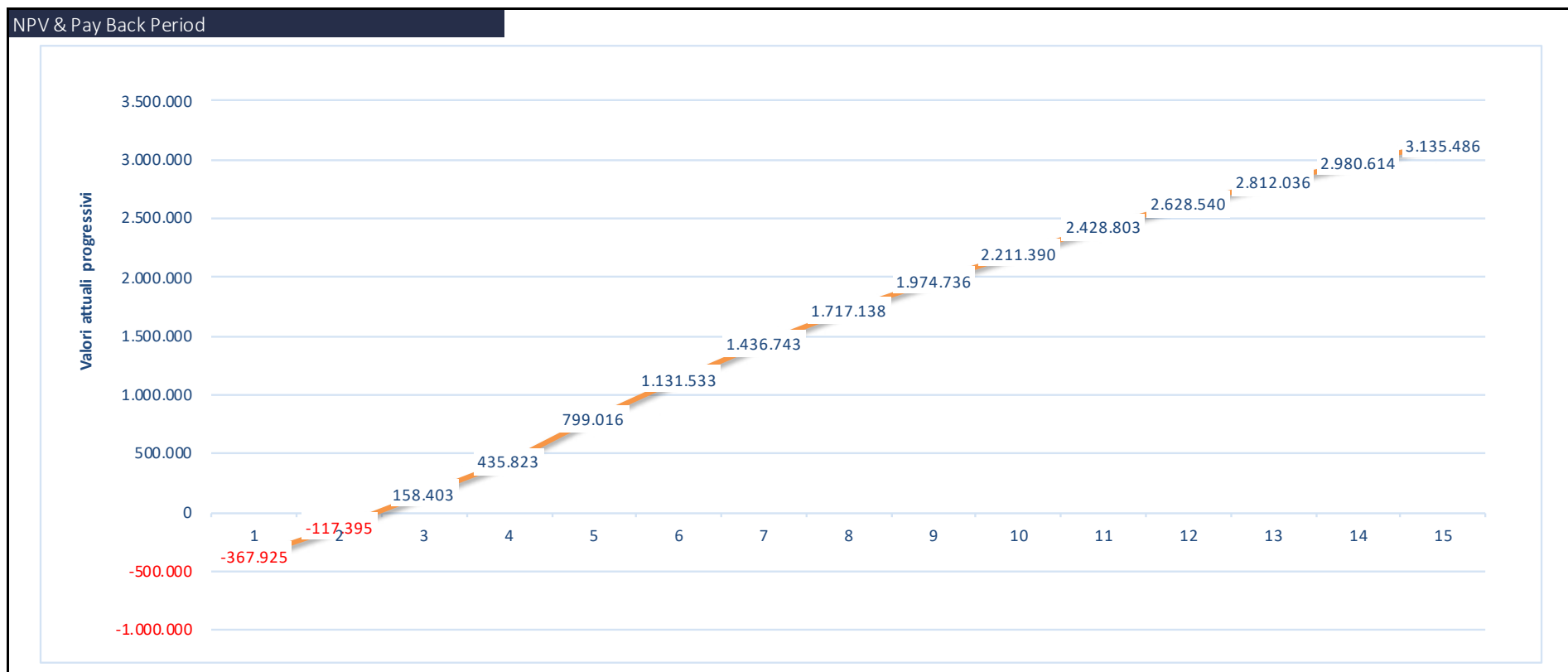
5	610.647	1,53	399.621	733.825
6	608.741	1,66	365.984	1.099.809
7	608.248	1,81	335.956	1.435.764
8	608.248	1,97	308.641	1.744.405
9	608.248	2,15	283.547	2.027.952
10	608.247	2,33	260.493	2.288.445
11	552.584	2,54	217.413	2.505.858
12	552.584	2,77	199.736	2.705.594
13	552.584	3,01	183.497	2.889.091
14	552.584	3,28	168.578	3.057.669
15	552.584	3,57	154.872	3.212.540
Tot. nominale	6.945.475			
NPV Equity	3.212.540			
NPV Equity Excel	3.212.540	ok!		
	IRR equity			76,76%
	NPV equity			3.212.540

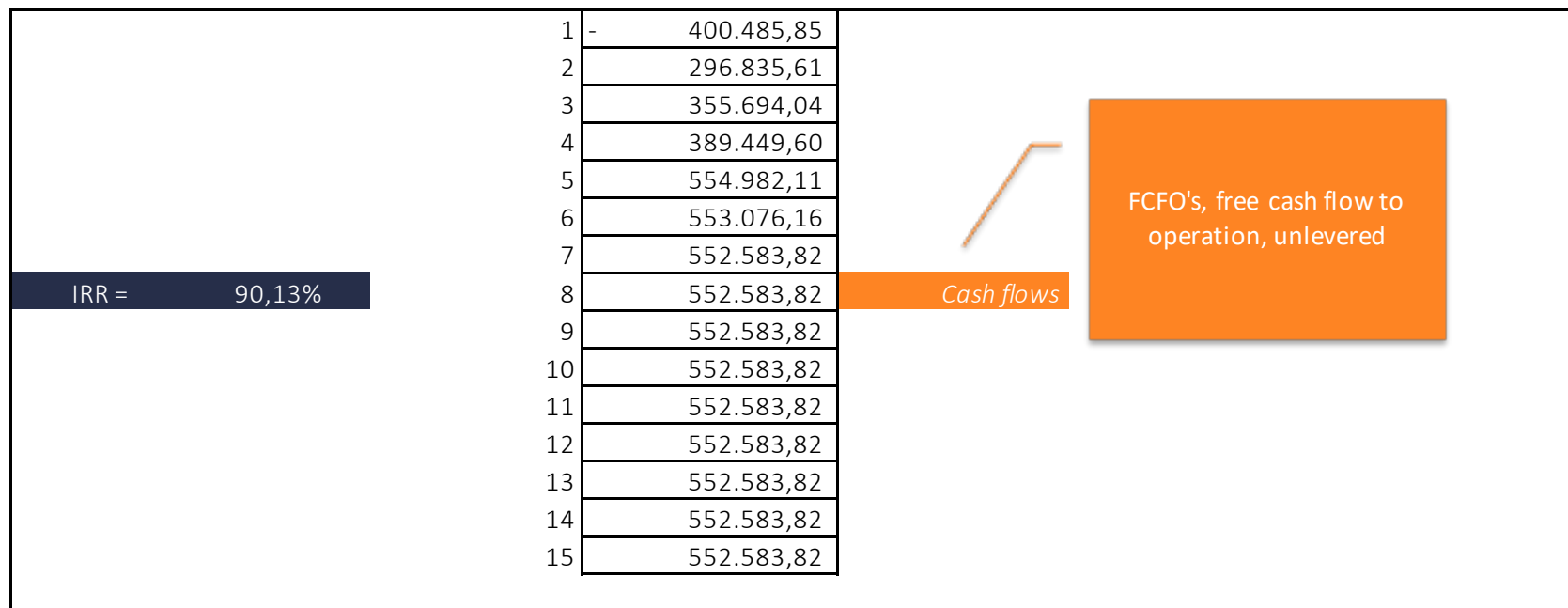
Average debt service cover ratio									
anni		1	2	3	4	5	6	7	8
	EBIT	336.482	390.910	440.212	489.212	495.209	555.212	555.212	555.212
	Interests	10.000	9.087	8.155	7.205	6.236	5.247	4.239	3.211
	FCFO	- 400.486	296.836	355.694	389.450	554.982	553.076	552.584	552.584
	Rt = (Ct + It)	55.663	55.663	55.663	55.663	55.663	55.663	55.663	55.663
		9	10	11	12	13	14	15	
	EBIT	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	555.212	
	Interests	2.161	1.091	-	-	-	-	-	
	FCFO	552.584	552.584	552.584	552.584	552.584	552.584	552.584	
	Rt = (Ct + It)	55.663	55.663	55.663	55.663	55.663	55.663	55.663	
anni		1	2	3	4	5	6	7	8
EBIT / interests	Ebit / It	34	43	54	68	79	106	131	173
Operating Cash Flows / Interests	FCFOt / It	- 40	33	44	54	89	105	130	172
Debt Service Cover Ratio (DSCR)	FCt / (Ct + It)	- 7	5	6	7	10	10	10	10
anni		9	10	11	12	13	14	15	
EBIT / interests	RO / It	257	509						
Operating Cash Flows / Interests	FCFOt / It	256	506						
Debt Service Cover Ratio (DSCR)	FCt / (Ct + It)	10	10	10	10	10	10	10	
Long term debt (years)	n	10							
Average Debt Service Cover Ratio	$S_{t=0}^n \text{ DSCRt} / n$	12,08							

Pay back period			9	552.584	
	Flussi netti		10	552.584	
Years	Net Cash Flows		11	552.584	
1	- 400.486		12	552.584	
2	296.836		13	552.584	
3	355.694		14	552.584	
4	389.450		15	552.584	
5	554.982		FCFO sum		6.722.806
6	553.076		0	-	
7	552.584		i (WACC) =	0	
8	552.584		(1+i) =	1	(1/(1+i) ⁿ)

Anno	Flusso Netto	Fattore di attualizzaz.	Valori Attuali	Val. attuali progressivi	Saldo Attuali progr.	Anni di Pay Back
1	-400.486	0,92	-367.925	-367.925	neg.	1
2	296.836	0,84	250.530	-117.395	neg.	1
3	355.694	0,78	275.798	158.403	pos.	0
4	389.450	0,71	277.420	435.823	pos.	0
5	554.982	0,65	363.192	799.016	pos.	0
6	553.076	0,60	332.517	1.131.533	pos.	0
7	552.584	0,55	305.210	1.436.743	pos.	0
8	552.584	0,51	280.395	1.717.138	pos.	0
9	552.584	0,47	257.598	1.974.736	pos.	0
10	552.584	0,43	236.654	2.211.390	pos.	0
11	552.584	0,39	217.413	2.428.803	pos.	0
12	552.584	0,36	199.736	2.628.540	pos.	0
13	552.584	0,33	183.497	2.812.036	pos.	0
14	552.584	0,31	168.578	2.980.614	pos.	0
15	552.584	0,28	154.872	3.135.486	pos.	0
		NPV	3.135.486	3.135.486		
		NPV EXCEL	3.135.486	3.135.486		
		check:	ok!	NPV di periodo	positivo	

Pay Back Period	
years	2





i =	9,85%	(1/(1+i) ⁿ				
(1+i) =	110%	Flusso	Fattore di	Valori	Val. attuali	
	Anno	Netto	attualizzaz.	Attuali	progressivi	
Scenario 2	1	- 400.486	0,910	- 364.575	- 364.575	
	2	296.836	0,829	245.989	- 118.586	
	3	355.694	0,754	268.334	149.748	
	4	389.450	0,687	267.455	417.204	
	5	554.982	0,625	346.959	764.163	
	6	553.076	0,569	314.764	1.078.927	
	7	552.584	0,518	286.284	1.365.211	
	8	552.584	0,472	260.614	1.625.825	
	9	552.584	0,429	237.245	1.863.070	
	10	552.584	0,391	215.972	2.079.042	
	11	552.584	0,356	196.606	2.275.649	
	12	552.584	0,324	178.977	2.454.626	
	13	552.584	0,295	162.929	2.617.554	
	14	552.584	0,268	148.319	2.765.874	
	15	552.584	0,244	135.020	2.900.893	
				NPV	2.900.893	2.900.893
				NPV EXCEL	2.900.893	2.900.893
					NPV di periodo	positivo

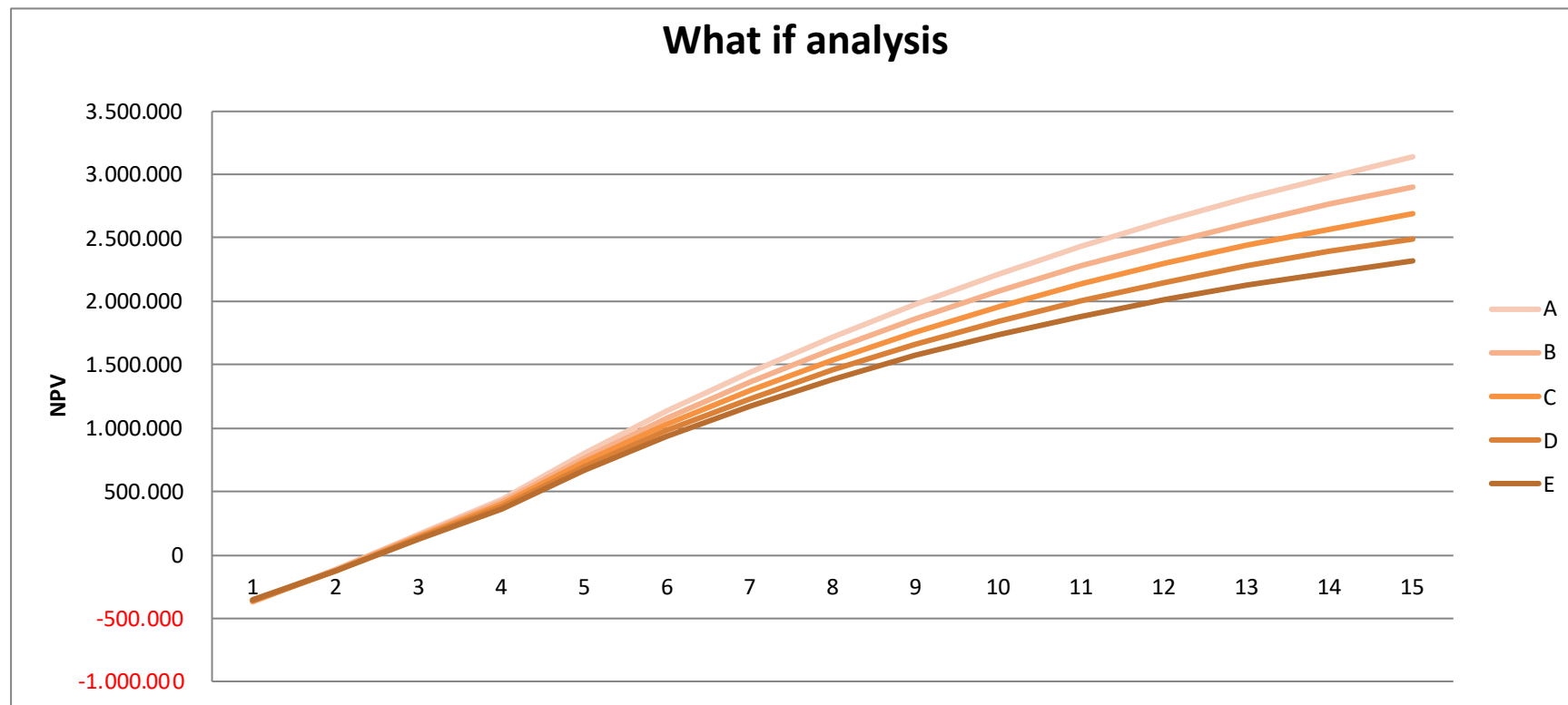
i =	10,85%	(1/(1+i) ⁿ			
(1+i) =	111%	Flusso	Fattore di	Valori	Val. attuali
	Anno	Netto	attualizzaz.	Attuali	progressivi
	1	- 400.486	0,902	- 361.286	- 361.286
	2	296.836	0,814	241.571	- 119.715
	3	355.694	0,734	261.138	141.422
	4	389.450	0,662	257.934	399.356
Scenario 3	5	554.982	0,597	331.589	730.945
	6	553.076	0,539	298.106	1.029.052
	7	552.584	0,486	268.688	1.297.740
	8	552.584	0,439	242.389	1.540.128
	9	552.584	0,396	218.664	1.758.792
	10	552.584	0,357	197.261	1.956.053
	11	552.584	0,322	177.953	2.134.006
	12	552.584	0,291	160.535	2.294.541
	13	552.584	0,262	144.822	2.439.363
	14	552.584	0,236	130.647	2.570.010
	15	552.584	0,213	117.859	2.687.869
			NPV	2.687.869	2.687.869
	valori €/000		NPV EXCEL	2.687.869	2.687.869
				NPV di periodo	positivo

i =	11,85%	(1/(1+i) ⁿ			
(1+i) =	112%	Flusso	Fattore di	Valori	Val. attuali
	Anno	Netto	attualizzaz.	Attuali	progressivi
Scenario 4	1	- 400.486	0,894	- 358.056	- 358.056
	2	296.836	0,799	237.271	- 120.786
	3	355.694	0,715	254.196	133.410
	4	389.450	0,639	248.833	382.243
	5	554.982	0,571	317.029	699.272
	6	553.076	0,511	282.468	981.740
	7	552.584	0,457	252.317	1.234.057
	8	552.584	0,408	225.585	1.459.642
	9	552.584	0,365	201.685	1.661.327
	10	552.584	0,326	180.318	1.841.645
	11	552.584	0,292	161.214	2.002.859
	12	552.584	0,261	144.134	2.146.993
	13	552.584	0,233	128.864	2.275.856
	14	552.584	0,208	115.211	2.391.067
	15	552.584	0,186	103.005	2.494.072
			NPV	2.494.072	2.494.072
			NPV EXCEL	2.494.072	2.494.072
NPV di periodo					positivo

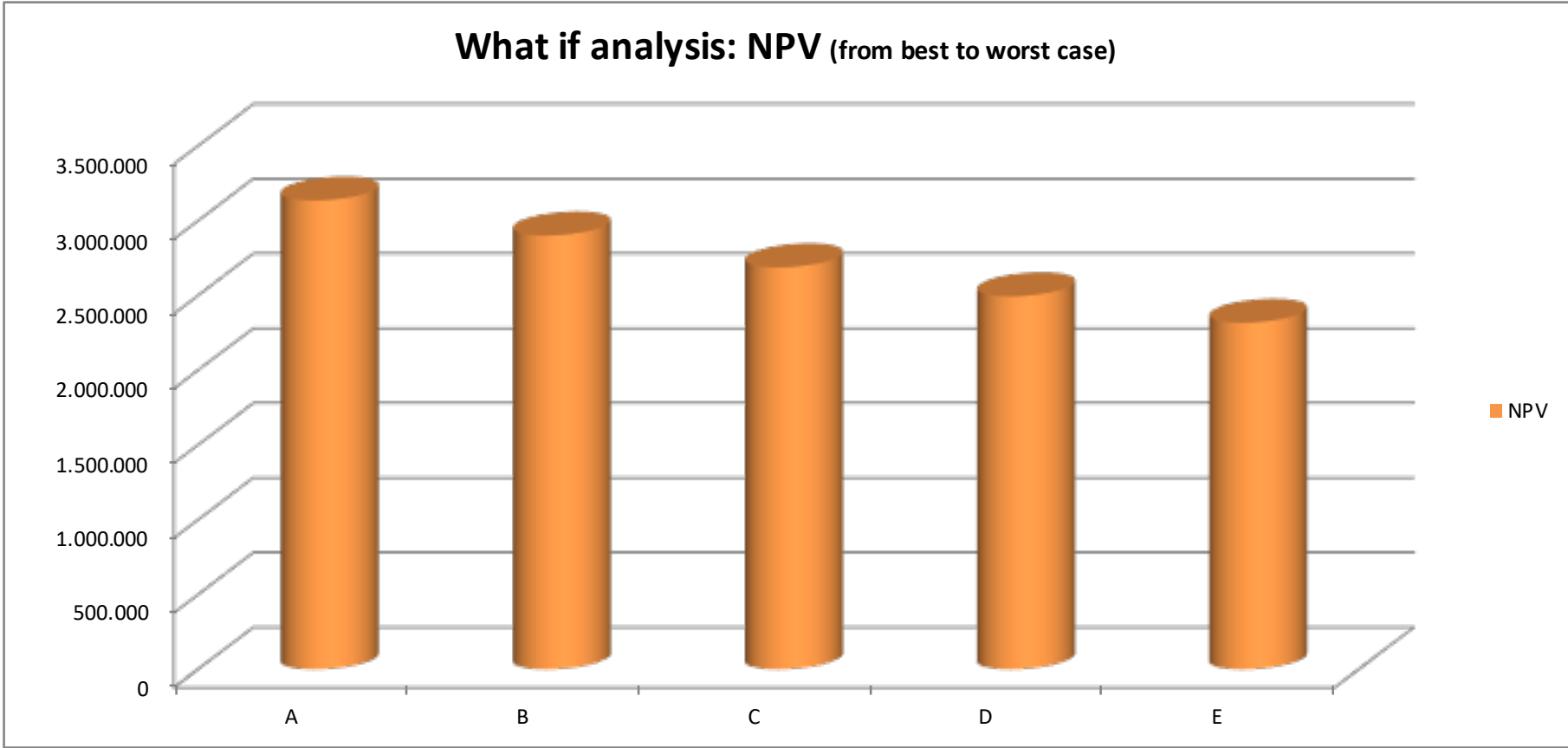
i =	12,85%	(1/(1+i) ⁿ			
(1+i) =	113%	Flusso	Fattore di	Valori	Val. attuali
	Anno	Netto	attualizzaz.	Attuali	progressivi
	1	- 400.486	0,886	- 354.883	- 354.883
	2	296.836	0,785	233.084	- 121.799
	3	355.694	0,696	247.498	125.699
	4	389.450	0,617	240.129	365.828
Scenario 5	5	554.982	0,546	303.229	669.058
	6	553.076	0,484	267.778	936.836
	7	552.584	0,429	237.076	1.173.912
	8	552.584	0,380	210.080	1.383.992
	9	552.584	0,337	186.159	1.570.151
	10	552.584	0,299	164.961	1.735.113
	11	552.584	0,265	146.178	1.881.290
	12	552.584	0,234	129.533	2.010.823
	13	552.584	0,208	114.783	2.125.606
	14	552.584	0,184	101.713	2.227.319
	15	552.584	0,163	90.131	2.317.450
			NPV =	2.317.450	2.317.450
			npv excel =	2.317.450	2.317.450
NPV di periodo					positivo

What if analysis					
	A	B	C	D	E
1	-367.925	-364.575	-361.286	-358.056	-354.883
2	-117.395	-118.586	-119.715	-120.786	-121.799
3	158.403	149.748	141.422	133.410	125.699
4	435.823	417.204	399.356	382.243	365.828
5	799.016	764.163	730.945	699.272	669.058
6	1.131.533	1.078.927	1.029.052	981.740	936.836
7	1.436.743	1.365.211	1.297.740	1.234.057	1.173.912
8	1.717.138	1.625.825	1.540.128	1.459.642	1.383.992
9	1.974.736	1.863.070	1.758.792	1.661.327	1.570.151
10	2.211.390	2.079.042	1.956.053	1.841.645	1.735.113
11	2.428.803	2.275.649	2.134.006	2.002.859	1.881.290
12	2.628.540	2.454.626	2.294.541	2.146.993	2.010.823
13	2.812.036	2.617.554	2.439.363	2.275.856	2.125.606
14	2.980.614	2.765.874	2.570.010	2.391.067	2.227.319
15	3.135.486	2.900.893	2.687.869	2.494.072	2.317.450

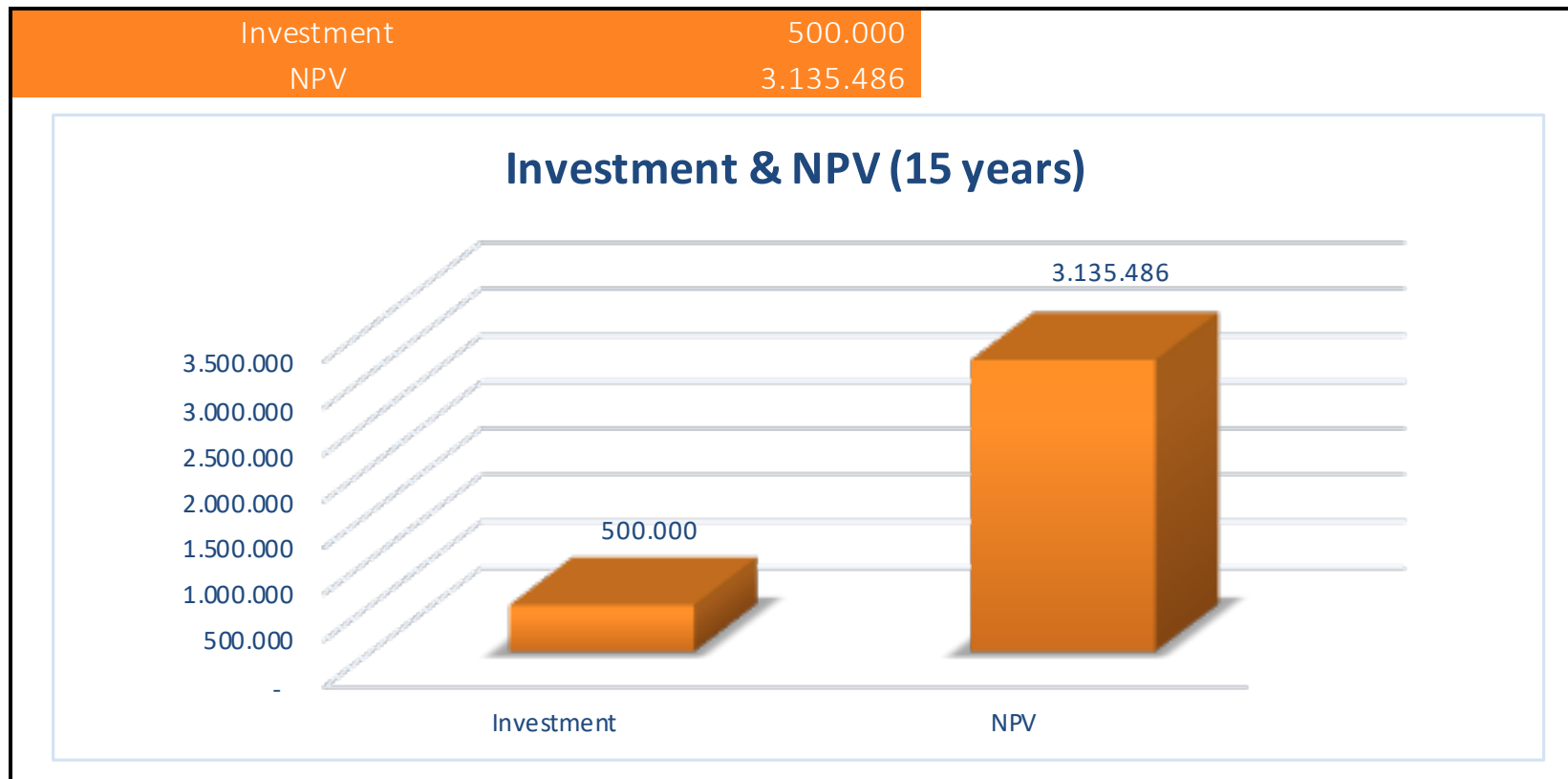
Scenario	<i>i</i>
A	8,85%
B	9,85%
C	10,85%
D	11,85%
E	12,85%

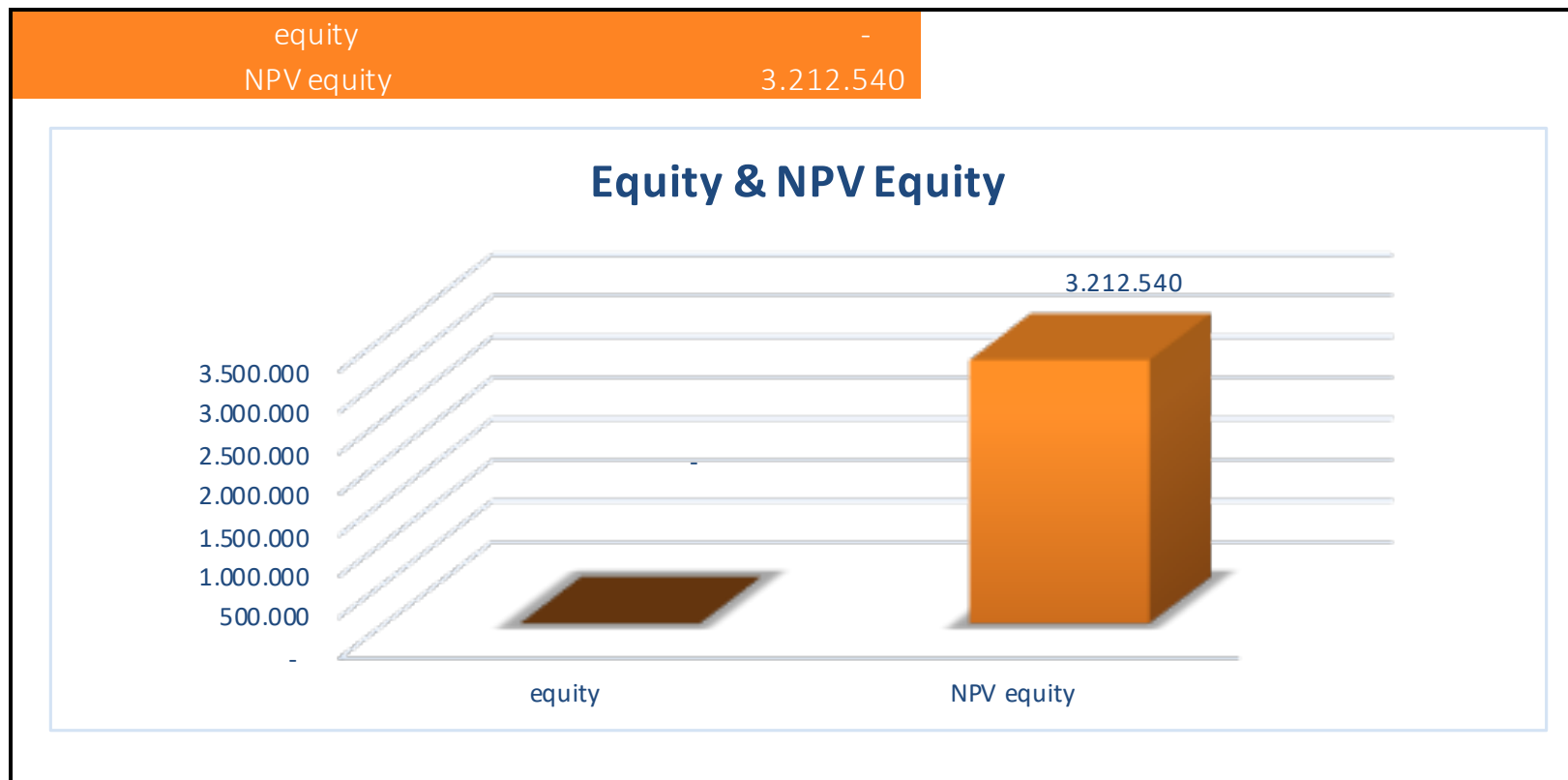


	best-case scenario			worst-case scenario	
	A	B	C	D	E
NPV	3.135.486	2.900.893	2.687.869	2.494.072	2.317.450
max	3.135.486				
min	2.317.450				
average	2.707.154				



Results		
NPV	3.135.486	positive
IRR	90,13%	
Pay Back Period (years)	2	
Average Debt Service Cover Ratio	12,08	
NPV equity	3.212.540	positive
IRR equity	76,76%	





Conclusioni

06

Scopo prioritario del presente lavoro è stato quello di verificare la sostenibilità e la convenienza di un piano industriale che scrivesse, in modo prudentiale e realistico, le ipotesi di sviluppo di medio termine dell'azienda.

Si è ritenuto corretto elaborare il piano prima di mettersi a trattare con eventuali portatori di capitale esterno (ad esempio una banca) per una ragione fondamentale: il piano deve essere prima di tutto scritto e approvato dall'imprenditore, cioè dal portatore di capitale proprio, in quanto egli è colui che rischia in prima persona.

Tutta la costruzione del piano aziendale parte da una chiara indicazione dei dati qualitativi che descrivono la strategia e la visione aziendale.

Successivamente, sulla base di tutte le informazioni dettagliate e rese esplicite al lettore, si sono determinati i dati dell'operazione in merito ai ricavi, ai costi fissi, ai costi variabili, al costo del lavoro, agli investimenti, alle parti finanziarie e fiscali. Si sono poi costruite sulla base di tali dati i bilanci prospettici. Avendo a questo punto a disposizione un potente strumento sintetico di medio periodo (il business plan sintetico), ma basato su previsioni dettagliate (il business plan analitico), sarà possibile costruire un ulteriore aggiustamento del piano, definendo modifiche progressive sui dati in base all'evoluzione della realtà rispetto al piano. Ciò potrà essere predisposto (se ritenuto di interesse eventualmente dal soggetto finanziatore esterno) con un modello che prosegua questo lavoro (fermo restando la validità dell'impianto generale). In ogni caso, per poter effettuare tale ragionamento, occorre creare un supporto conoscitivo di base come documentato nel presente lavoro. Metodologicamente, si è documentato il piano di sviluppo dell'azienda, derivante dalle proprie ipotesi di nascita e crescita. Condensando insieme sia la dinamica attesa del mercato tradizionale, sia le proiezioni derivanti da propri piani commerciali, e costruendo un piano così corretto, che cioè tenga conto di tutte le ipotesi, ne deriva un piano industriale che considera, dal lato degli investimenti, tutti quelli necessari al sostegno dei piani di avvio e sviluppo, e che considera, dal lato dei costi di gestione, l'insieme dei costi che vengono in seguito a determinarsi.

Con riferimento alla seconda considerazione, si evidenzia che nella marginalità, ampiamente documentata, dell'operazione, non si sono considerate eventuali e possibili economie di scala. In ogni caso, stando alle ipotesi del piano nella sua versione attuale, possiamo distinguere le conclusioni economiche, patrimoniali e finanziarie.

Quanto alle conclusioni economiche:

- piano economicamente sostenibile;
- marginalità lorda dell'azienda positiva e crescente;
- sinergie applicabili nei costi fissi, variabili e del costo del lavoro (esterno);
- significativo aumento dei ricavi in una dinamica di medio periodo.

Quanto alle conclusioni patrimoniali:

- il piano investimenti tiene conto dell'avvio del progetto;
- le fonti a lenta rotazione tendono a coprire gli investimenti durevoli;
- si prevede un significativo autofinanziamento (reinvestimento degli utili in azienda);
- si ritiene opportuno coprire gli investimenti durevoli esclusivamente con linee a scadenza;
- il patrimonio netto aumenta ulteriormente nel periodo del piano.

Quanto alle conclusioni finanziarie:

- il leverage complessivo dell'operazione è sostenibile dato che la liquidità dei primi due anni andrà ad estinguere il debito finanziario;
- si ipotizza di fissare un covenant di non distribuzione di utili per il periodo del piano;
- occorre dialogare con il sistema finanziario, presentando in modo rigoroso il presente piano industriale.

Si ritiene doveroso ricordare, tuttavia, che un piano industriale è un processo di pianificazione i cui risultati, ferma restando l'attendibilità della costruzione tecnica-contabile, dipendono dal valore delle ipotesi di base. Al riguardo, si ritiene opportuno ricordare brevemente alcune criticità, e lasciare alcune raccomandazioni, per quanto osservato nel periodo di studio del tema.

Criticità e raccomandazioni:

1. Il piano deve essere verificato con riferimento a due value driver: piano degli investimenti e sviluppo delle voci di ricavi.
2. Si dovrà negoziare con il sistema del credito opportuna sostenibilità delle fonti finanziarie del capitale immobilizzato, per evitare di drenare liquidità da fonti finanziarie non deputate alla copertura del capitale non corrente
3. Il piano è presentato a terzi finanziatori in ipotesi di finanziamento a scadenza di medio/lungo termine, al fine di dimostrarne la sostenibilità.

Tutto ciò premesso e considerato e verificando:

- che il budget dei ricavi sia veritiero e corretto;
- che il piano degli investimenti sia coerente con la dinamica dei ricavi;
- che le voci di ricavo si sviluppino in maniera coerente con quanto dichiarato;
- che i tempi di incasso dei crediti clienti e debiti fornitori siano verificati;
- che le ipotesi di copertura finanziarie immaginate siano reperibili nella negoziazione con il sistema finanziario,

Possiamo, in presenza del rispetto di queste ipotesi, concludere quanto segue.

In ordine al quadro economico: l'impresa, pur in presenza di nuovi importanti investimenti, presenta una redditività prospettica maggiore del costo ponderato del denaro ($ROI > WACC$); è in equilibrio economico.

In ordine al quadro patrimoniale: l'impresa copre correttamente in previsione gli investimenti (grimaldiera delle fonti): è in equilibrio di patrimonio.

— 190

In ordine al quadro finanziario: l'impresa usa una previsione di mix di capitale di debito e di rischio sostenibile (grado di leverage); è in equilibrio finanziario.

In conclusione, è possibile affermare che se le dinamiche dei ricavi e dei costi, sia di gestione sia di investimento, nonché delle correlate forme di copertura, saranno coerenti con quelle riportate nel presente piano di sviluppo, allora i risultati attesi saranno positivi, nella misura illustrata e documentata.

Infatti, sulla base di tali assunti, il piano dimostra un equilibrio reddituale, non certo in quanto i ricavi siano maggiori dei costi ma in logica finanziaria (in quanto il rendimento del capitale è sistematicamente superiore al suo costo). Analogamente dimostra un equilibrio patrimoniale (in quanto le tipologie di impiego sono pareggiate da fonti di coerente rotazione). Infine, dimostra un equilibrio finanziario (in quanto il rapporto tra debt ed equity è ottimale).

Con riguardo all'ultimo punto, si precisa che il piano prevede l'ipotesi forte di non distribuzione di utili e quindi nella simulazione l'eccesso di fonti rispetto agli impieghi è quadrato con la liquidità in attivo patrimoniale.

Per tutto quanto sopra documentato e dimostrato si ritiene, a parere del consulente, sulla base delle assumptions nei value driver, che il presente piano sia tecnicamente sostenibile e presentabile a tutti gli stakeholders, ivi compresi i potenziali finanziatori, con particolare riferimento ai portatori di capitale di debito.

AZIENDA XYZ

VALUTAZIONE AZIENDA

ADDRESS

Ripa di Porta Ticinese, 39
20143, Milano
ng.group@pec.it



bestforyou

DISCLAIMER

VALUTAZIONE AZIENDA

Le informazioni fornite in questa sede sono state compilate con la massima cura, diligenza ed imparzialità professionale. Lo scopo del lavoro richiesto dal committente è stato uno studio di fattibilità atto a creare uno scenario di lungo termine. La valutazione d'azienda è stata effettuata utilizzando i dati dei bilanci ufficiali approvati per la riclassificazione di bilancio dell'ultimo anno e le informazioni previsionali per gli anni successivi. Il presente lavoro è legato alla redazione di un business plan di medio-lungo termine, redatto nello stesso periodo sulla base delle informazioni disponibili. La metodologia seguita per la valutazione d'azienda si basa sulla discounted cash flow analysis, ed è derivante dalle più consolidate metodologie scientifiche e dalle più condivise prassi internazionali. I risultati dei modelli di previsione dipendono dall'attendibilità dei dati che si trovano nelle informazioni, e che vengono illustrate nel presente lavoro. Gli estensori della valutazione d'azienda si sono basati, per costruire il piano previsionale, esclusivamente sui dati forniti dall'azienda, e le risultanze del lavoro sono conseguenti all'acquisizione di tali informazioni. La correttezza, fondatezza e coerenza di tali informazioni è di esclusiva responsabilità del committente, non assumendo gli autori alcuna responsabilità in merito alle risultanze conseguenti, e che da quelle dipendono.

CONTENUTI



- | | | | | | |
|---|---------------------------------------|----|--|----|----------------------|
| 1 | Stati patrimoniali-
Overview | 7 | Value driver | 13 | Financial model |
| 2 | Conti economici-
Overview | 8 | Extending | 14 | Sensitivity Analysis |
| 3 | Quadratura del
Capex | 9 | Consolidated statement
of cash flows | 15 | Conclusioni |
| 4 | Enterprise Valuation
Model (cenni) | 10 | DCF (discounted cash flow
analysis) Model | | |
| 5 | Riclassificazione
finanziaria | 11 | Firm's book value Method | | |
| 6 | Assumptions &
Dashboard | 12 | Mid year discounting | | |

IL FUTURO RICOMINCIA CON NOI

INTRODUZIONE VALUTAZIONE AZIENDA

Il presente lavoro è il completamento di un primo documento dal titolo “Il Business Plan – piano di sviluppo aziendale”. In tale primo documento, partendo dai dati certi degli ultimi tre anni di bilanci approvati e depositati, si è costruito un piano prospettico sul medio-lungo periodo (4 esercizi), mediante la costruzione di un business plan esplicito di previsione. In questa seconda parte, ritenendo scarsamente significativa la costruzione dettagliata di un business plan di lunga durata,

dato l’elevato numero di variabili assoggettate ad aleatorietà, si costruisce un secondo piano prospettico (per ulteriori dodici anni), mediante l’uso di value driver atti a costruire in modo implicito uno scenario di lungo termine. I valori così ottenuti rappresentano lo scenario di osservazione complessivo di tre anni storici e sedici anni previsionali. Tali valori sono utilizzati per costruire i flussi finanziari che, attualizzati ad opportuno tasso di sconto, costituiscono le basi per la valutazione d’azienda secondo le più note e diffuse metodologie di stampo finanziario.



Perchè la valutazione d'azienda

In quanto la migliore metodologia di valutazione degli investimenti è quella rientrante nella teoria del valore, per quella particolare tipologia di investimenti che sono le aziende – che non hanno data finale – si usa in ambito finanziario la metodologia di sconto dei flussi di cassa. Non ha senso valutare la redditività di un investimento soltanto guardando ai conti economici ed agli stati del patrimonio, poiché ciò che conta è confrontare il costo del capitale, da un lato, ed il rendimento del capitale, dall'altro. Non solo, ma il riferimento alle mere grandezze contabili, inficiate come sono dalla natura non certa dei valori (stimati ed anche congetturati, nonché influenzati da politiche di bilancio), dalla loro distribuzione nel tempo, non considerando inoltre il valore finanziario dello stesso, appare un approccio necessario ma non sufficiente. Per tali ragioni, in questo studio, usando le metodologie più consolidate e raccomandate da autorevoli autori della finanza internazionale, si provvede a valutare l'azienda “quadrando” gli statement of cash flows di lungo termine, scegliendo opportuni flussi di cassa (FCFs) ed attualizzandoli ad un definito fattore di sconto (WACC). Tutta la metodologia, nonché le assunzioni ed i dati, con particolare riferimento alle variabili centrali dell'analisi, e cioè la scelta dei flussi e dei tassi di attualizzazione, sono ampiamente illustrati nel presente volume per consentire al lettore la comprensione delle valutazioni. La ragionevolezza e fondatezza delle stesse dipende, naturalmente, dall'attendibilità dei dati imputati nel modello, rielaborati sulla base delle informazioni fornite dalla direzione aziendale agli estensori della presente analisi.



Valutazione
azienda

01

Stato patrimoniale riclassificato								
	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Attività liquide	926.236	1.194.743	1.513.859	1.866.295	2.282.575	2.628.822	2.930.571	3.231.308
Crediti commerciali B/T	4.178	4.513	4.847	5.181	5.181	5.181	5.181	5.181
Crediti finanziari B/T	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti diversi B/T e altre attività a B/T	42.572	42.572	42.572	42.572	42.572	42.572	42.572	42.572
Anticipi a fornitori	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimanenze nette	281.319	303.630	326.096	348.562	348.562	348.562	348.562	348.562
ATTIVITA' CORRENTI	1.254.305	1.545.458	1.887.374	2.262.610	2.678.890	3.025.137	3.326.887	3.627.623
Crediti diversi e altre attività ML/T	0	0	0	0	0	0	0	0
Partecipazioni nette	0	0	0	0	0	0	0	0
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE NETTE	0	0	0	0	0	0	0	0
ATTIVITA' IMMATERIALI/ONERI PL. NETTI	157.479	112.987	68.495	24.003	0	0	0	0
Immobilizzazioni tecniche nette in esercizio	235.792	168.000	102.000	36.000	0	0	0	0
Immobilizzazioni in corso e anticipi per immobilizz	0	0	0	0	0	0	0	0
IMMOBILIZZAZIONI TECNICHE NETTE	235.792	168.000	102.000	36.000	0	0	0	0
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	393.271	280.987	170.495	60.003	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO	1.647.576	1.826.445	2.057.869	2.322.613	2.678.890	3.025.137	3.326.887	3.627.623

Debiti finanziari B/T v/banche e istituti	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti v/altri finanziatori B/T	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBITI FINANZIARI A B.T.	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti v/fornitori per impianti B/T	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti commerciali B/T	125.522	133.615	142.473	151.330	151.330	151.330	151.330	151.330
DEBITI COMMERCIALI A B.T.	125.522	133.615	142.473	151.330	151.330	151.330	151.330	151.330
ALTRI DEBITI A B.T.	53.099	83.587	86.337	89.087	89.087	89.087	89.087	89.087
PASSIVITA' CORRENTI	178.621	217.202	228.810	240.417	240.417	240.417	240.417	240.417
Debiti finanziari ML/T v/banche e istituti	500.000	407.760	360.252	311.794	262.367	211.951	160.526	108.074
Debiti v/altri finanziatori ML/T	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti v/fornitori per impianti ML/T	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti diversi e altre passività ML/T	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari ML/T v/soci	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBITI CONSOLIDATI	500.000	407.760	360.252	311.794	262.367	211.951	160.526	108.074
FONDI ONERI E SPESE FUTURE	0	0	0	0	0	0	0	0
FONDO TFR	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141
Capitale sociale	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520
Conferimenti in c/capitale	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserve	120.706	120.706	120.706	120.706	120.706	120.706	120.706	120.706
Utili (perdite) portati a nuovo	134.269	414.588	647.117	914.441	1.266.877	1.619.313	1.971.749	2.324.185
Utile (perdita) dell'esercizio	280.319	232.529	267.324	301.595	354.864	399.090	399.828	400.581
CAPITALE NETTO	896.814	1.129.343	1.396.667	1.698.262	2.103.966	2.500.629	2.853.803	3.206.992
TOTALE PASSIVO	1.647.576	1.826.445	2.057.869	2.322.613	2.678.890	3.025.137	3.326.887	3.627.623

Tavola analisi del leverage (leva finanziaria)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2018
Equity	896.814	1.129.343	1.396.667	1.698.262	2.103.966	2.500.629	2.853.803	3.206.992
Debiti fin a breve	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti fin a lungo	500.000	407.760	360.252	311.794	262.367	211.951	160.526	108.074
Totale debiti fin	500.000	407.760	360.252	311.794	262.367	211.951	160.526	108.074
D (debt)	500.000	407.760	360.252	311.794	262.367	211.951	160.526	108.074
E (equity)	896.814	1.129.343	1.396.667	1.698.262	2.103.966	2.500.629	2.853.803	3.206.992
D+E (debt+equity)	1.396.814	1.537.103	1.756.919	2.010.056	2.366.333	2.712.579	3.014.329	3.315.066
D/E (leverage)	0,56	0,36	0,26	0,18	0,12	0,08	0,06	0,03

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
D/E	0,56	0,36	0,26	0,18	0,12	0,08	0,06	0,03



Conto economico riclassificato								
	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
RICAVI NETTI DI ESERCIZIO	1.250.000	1.350.000	1.450.000	1.550.000	1.550.000	1.550.000	1.550.000	1.550.000
Capitalizzazione immobilizzazioni tecniche	0	0	0	0	0	0	0	0
Variaz. semilav. prod. commesse	14.594	10.411	10.411	10.411	10.411	10.411	10.411	10.411
Contributi in c/esercizio (solo parte legata al pre	0	0	0	0	0	0	0	0
PRODOTTO DI ESERCIZIO	1.264.594	1.360.411	1.460.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
Acquisti netti	384.063	411.247	441.247	471.247	471.247	471.247	471.247	471.247
Variaz. mat. prime, mater. e merci	820	-1.490	0	0	0	0	0	0
Spese per prestazioni di servizi	327.954	346.452	366.452	386.452	386.452	386.452	386.452	386.452
VALORE AGGIUNTO	551.757	604.202	652.712	702.712	702.712	702.712	702.712	702.712
Salari e stipendi, oneri sociali, altri costi	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000	132.000
Accantonamento fondo indennità	0	0	0	0	0	0	0	0
MARGINE OPERATIVO LORDO	419.757	472.202	520.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712
Ammortamento attività materiali	70.775	67.792	66.000	66.000	36.000	0	0	0
Accant. svalut. cred. e div. operat.	12.500	13.500	14.500	15.500	15.500	15.500	15.500	15.500
MARGINE OPERATIVO NETTO	336.482	390.910	440.212	489.212	519.212	555.212	555.212	555.212
Saldo proventi e oneri diversi	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività immateriali capitalizzate	0	0	0	0	0	0	0	0
Ammortamento attività immateriali	44.492	44.492	44.492	44.492	24.003	0	0	0
Proventi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri finanziari	5.000	9.078	7.680	6.720	5.742	4.743	3.725	2.686
UTILE CORRENTE	286.990	337.340	388.040	438.000	489.467	550.469	551.487	552.526
Saldo partite straordinarie (inclusi altri contribu	0	0	0	0	0	0	0	0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	286.990	337.340	388.040	438.000	489.467	550.469	551.487	552.526
Imposte nette sul reddito	136.808	115.222	131.127	146.816	134.603	151.379	151.659	151.945
RISULTATO DI BILANCIO	150.182	222.118	256.913	291.184	354.864	399.090	399.828	400.581
CASH FLOW GESTIONE ORDINARIA	414.757	463.124	513.032	563.992	564.970	565.969	566.987	568.026
<i>Controllo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

<i>Immobilizzazioni materiali pregresse:</i>	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Immobilizzazioni materiali pregresse lorde	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567
Ammortamento immobilizzazioni materiali	4.775	4.775	1.792	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali p	0	4.775	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567
Immobilizzazioni materiali pregresse nette	6.567	1.792	0	0	0	0	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali pregresse:</i>								
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	492	492	492	492	492	492	492	492
Immobilizzazioni immateriali pregresse nette	1.971	1.479	987	495	3	0	0	0
<i>Ammontare investimenti diretti per anno</i>								
Immobilizzazioni immateriali	200.000	0	0	0	0	0	0	0
Terreni e fabbricati	0	0	0	0	0	0	0	0
Impianti e macchinario	300.000	0	0	0	0	0	0	0
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri beni materiali	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	0	0	0	0	0	0	0	0

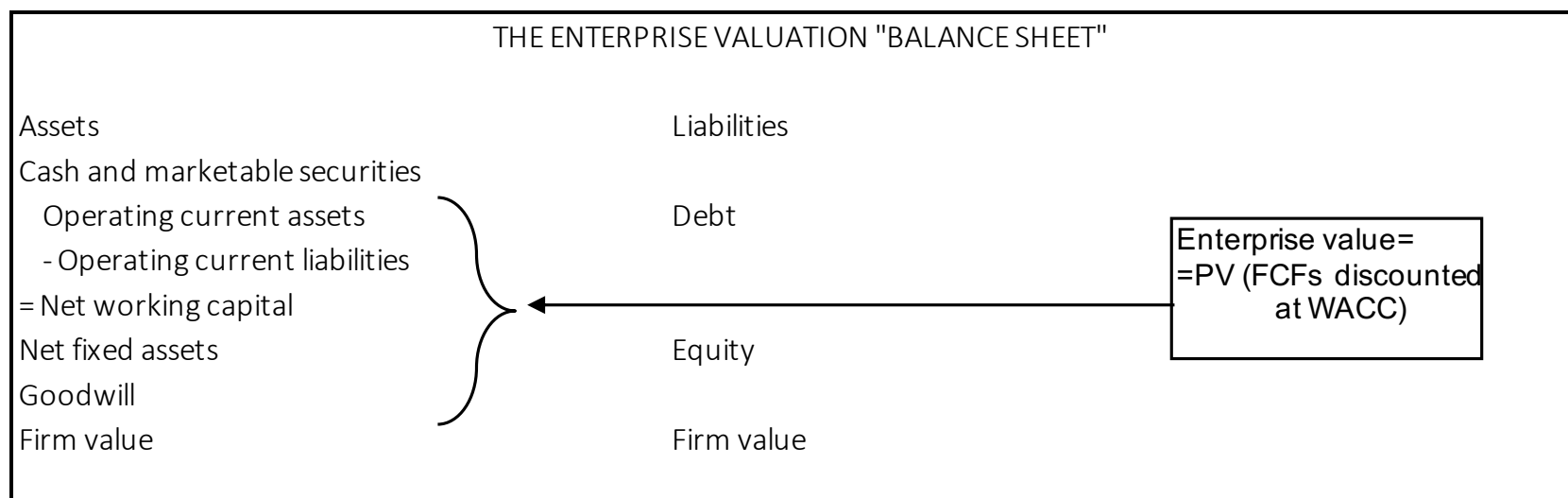
<i>Nuove immobilizzazioni (valore lordo)</i>								
Immobilizzazioni immateriali	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Terreni e fabbricati	0	0	0	0	0	0	0	0
Impianti e macchinario	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri beni materiali	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aliquote di ammortamento</i>								
Immobilizzazioni immateriali	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Terreni e fabbricati	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Impianti e macchinario	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Attrezzature industriali e commerciali	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Altri beni materiali	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
<i>Ammortamento investimenti diretti</i>								
	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Immobilizzazioni immateriali	44.000	44.000	44.000	44.000	24.000	0	0	0
Terreni e fabbricati	0	0	0	0	0	0	0	0
Impianti e macchinario	66.000	66.000	66.000	66.000	36.000	0	0	0
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri beni materiali	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Fondo ammortamento investimenti diretti</i>								
Terreni e fabbricati	44.000	88.000	132.000	176.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Impianti e macchinario	66.000	132.000	198.000	264.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri beni materiali	0	0	0	0	0	0	0	0

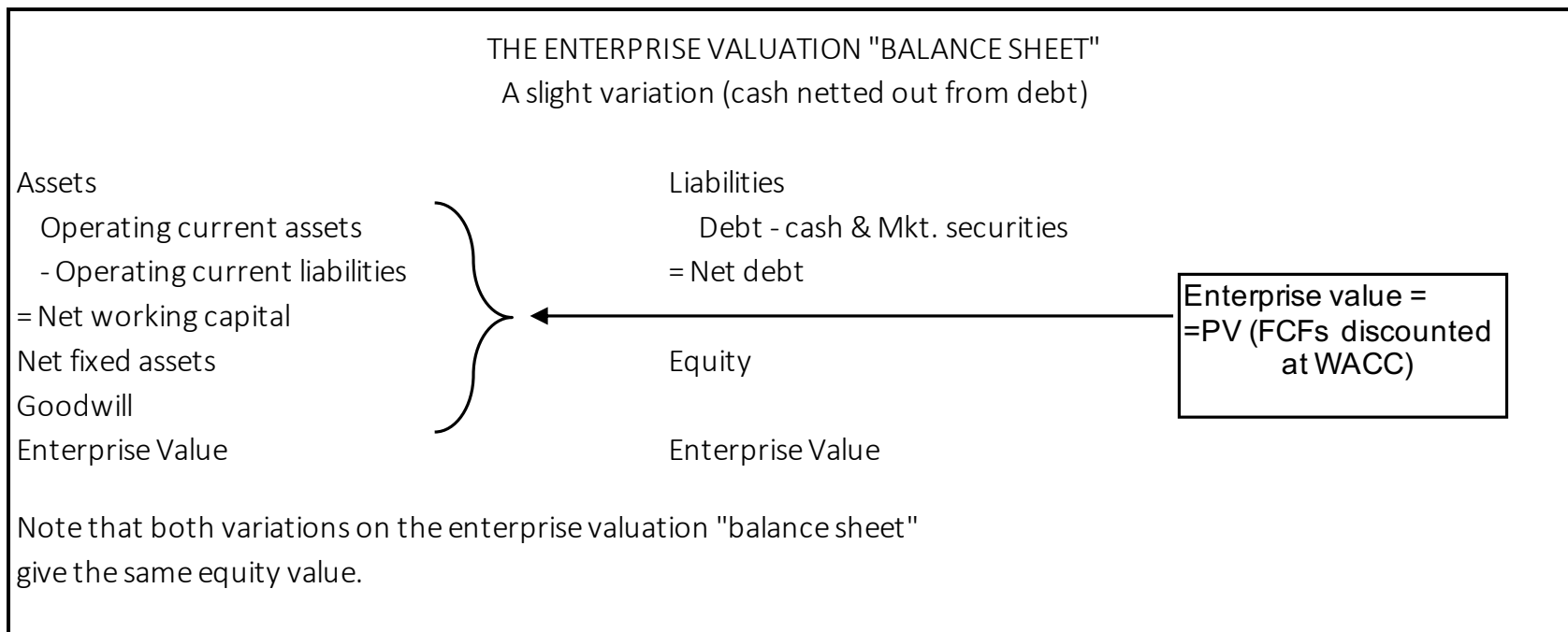
Nuove immobilizzazioni (valore netto)		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
Immobilizzazioni immateriali		156.000	112.000	68.000	24.000	0	0	0	0	
Terreni e fabbricati		0	0	0	0	0	0	0	0	
Impianti e macchinario		234.000	168.000	102.000	36.000	0	0	0	0	
Attrezzature industriali e commerciali		0	0	0	0	0	0	0	0	
Altri beni materiali		0	0	0	0	0	0	0	0	
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti		0	0	0	0	0	0	0	0	
Nuove immobilizzazioni materiali:										
Ammortamento immobilizzazioni materiali		66.000	66.000	66.000	66.000	36.000	0	0	0	
Immobilizzazioni materiali nette		234.000	168.000	102.000	36.000	0	0	0	0	
Nuove immobilizzazioni immateriali:										
Ammortamento immobilizzazioni immateriali		44.000	44.000	44.000	44.000	24.000	0	0	0	
Immobilizzazioni immateriali nette		156.000	112.000	68.000	24.000	0	0	0	0	
Accumulated depreciation		159.267	271.059	381.059	491.059	531.059	507.059	507.059	507.059	
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE NETTE		0	0	0	0	0	0	0	0	
		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
Fixed Assets at cost		552.538	552.046	551.554	551.062	531.059	507.059	507.059	507.059	
Accumulated depreciation		159.267	271.059	381.059	491.059	531.059	507.059	507.059	507.059	
Net fixed assets		393.271	280.987	170.495	60.003	-	-	-	-	
		ok!	ok!	ok!	ok!	ok!	ok!	ok!	ok!	
		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
net fixed assets / sales		0,310986	0,2065457	0,1167445	0,0384533	0	0	0	0	
		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	TOT.
Capex	-500.000	0	0	0	0	0	0	0	0	(500.000)
ok!										
Capex										
Totale -500.000										
ok!										

USING THE BALANCE SHEET AS AN
ENTERPRISE VALUATION MODEL

ORIGINAL BALANCE SHEET

Assets	Liabilities
Cash and marketable securities	Operating current liabilities
Operating current assets	Debt
Net fixed assets	Equity
Goodwill	
Total assets	Total liabilities and equity





Income statement		
sales	1.560.411	
cost of goods sold	(989.699)	
ebitda	570.712	OK!
depreciation & amortization	(15.500)	
ebit	555.212	
interest payment on debt	(2.686)	
Interest earned on cash	-	
profit before tax	552.526	OK!
tax rate	-28%	
taxes	(151.945)	
profit after tax	400.581	
dividends	-	
retained earnings	400.581	
check:	OK!	

Balance sheet			
<i>Assets</i>		<i>Liabilities and equity</i>	
Cash	3.231.308	Current liabilities	312.558
Current Assets	396.315	Debt	108.074
Total current assets & cash	3.627.623 OK!		
Fixed assets			
Fixed Assets at cost	507.059	Equity	
Accumulated depreciation	(507.059)	Stock (paid in capital)	361.520
Net fixed assets	-	Accumulated retained earnings	2.845.472
	delta net fixed assets		-
	check net fixed assets		OK!
Total assets	3.627.623	Total liabilities and equity	3.627.623
	check: OK!		OK!

Leverage calculation			
taxes			
profit after tax		Debt & equity	
Net working capital	3.315.066	Debt	108.074
Net fixed assets	-	Equity	3.206.992
Net total assets	3.315.066	Net debt & equity	3.315.066
balance			
check balance	OK!		
Leverage (D/E)	0,03		
Check leverage	OK!		

Starting year	2029
Sales	1.560.411
Current assets/Sales	25%
Current liabilities/Sales	20%
Depreciation	(15.500)
Net fixed assets/Sales	0%
Costs of goods sold/Sales	-63%
Stock	361.520
Cash	3.231.308
Depreciation	(507.059)
Accumulated retained earnings	2.845.472
<i>Value driver, Ke</i>	
risk free (Rf)	2,50%
equity risk premium (E(r _m)-Rf)	8,00%
b	1,10
Ke (cost of equity) $R_f + B \cdot (E(r_m) - R_f)$	11,30%

<i>Value Driver, WACC</i>	
D / D+E (debt / (debt+equity))	12%
Kd (cost of debt)	2%
tax rate, t	28%
(1-t)	73%
E / (D+E)	88%
$WACC = K_e * E / (D+E) + K_d * D / (D+E) * (1-t)$	10,20%
Weighted average cost of capital, WACC	10,20%
Long-term growth rate of FCFs, g	2%
Number of shares (simulation)	15.000,00
Current share price (simulation)	100
<i>Sensitivity analysis</i>	
delta WACC	1%
delta g	1%

	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
Sales growth	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	
Current assets/Sales	25,40%	25,40%	25,40%	25,40%	25,40%	25,40%	
Current liabilities/Sales	20,03%	20,03%	20,03%	20,03%	20,03%	20,03%	
Costs of goods sold/Sales	-63,43%	-63,43%	-63,43%	-63,43%	-63,43%	-63,43%	
Depreciation rate							
Interest rate on debt							
Interest earned on cash balances (€)		-	-	-	-	-	
Tax rate	27,50%	27,50%	27,50%	27,50%	27,50%	27,50%	
Dividend payout ratio		70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	
	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Sales growth	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
Current assets/Sales	25,40%	25,40%	25,40%	25,40%	25,40%	25,40%	25,40%
Current liabilities/Sales	20,03%	20,03%	20,03%	20,03%	20,03%	20,03%	20,03%
Costs of goods sold/Sales	-63,43%	-63,43%	-63,43%	-63,43%	-63,43%	-63,43%	-63,43%
Depreciation rate							
Interest rate on debt							
Interest earned on cash balances (€)	-	-	-	-	-	-	-
Tax rate	27,50%	27,50%	27,50%	27,50%	27,50%	27,50%	27,50%
Dividend payout ratio	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%

	2022	2023	2024	2025	2026
Fixed Assets at cost	552.538	552.046	551.554	551.062	551.062
Depreciation	115.267	112.284	110.492	110.492	110.492
Accumulated depreciation	159.267	271.059	381.059	491.059	601.551
Net fixed assets	393.271	280.987	170.495	60.003	(50.489)
<i>Immobilizzazioni materiali pregresse:</i>	2022	2023	2024	2025	2026
Immobilizzazioni materiali pregresse lorde	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567
Ammortamento immobilizzazioni materiali	4.775	1.792	0	0	0
Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali pregresse	4.775	6.567	6.567	6.567	6.567
Immobilizzazioni materiali pregresse nette	1.792	0	0	0	0
<i>Nuove immobilizzazioni (valore lordo)</i>	2022	2023	2024	2025	2026
Immobilizzazioni immateriali	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Ammortamento immobilizzazioni materiali	44.000	44.000	44.000	44.000	24.000
Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali	44.000	88.000	132.000	176.000	200.000
Immobilizzazioni materiali nette	156.000	112.000	68.000	24.000	0
Terreni e fabbricati	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Ammortamento immobilizzazioni materiali	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali	44.000	88.000	132.000	176.000	200.000
Immobilizzazioni materiali nette					

2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
551.062	551.062	551.062	551.062	551.062	551.062	551.062
110.492	110.492	110.492	110.492	110.492	110.492	110.492
712.043	822.535	933.027	1.043.519	1.154.011	1.264.503	1.374.995
(160.981)	(271.473)	(381.965)	(492.457)	(602.949)	(713.441)	(823.933)
2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
6.567	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567
0	0	0	0	0	0	0
6.567	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567
0	0	0	0	0	0	0
2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
0	0	0	0	0	0	0
200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
0	0	0	0	0	0	0
200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
0	0	0	0	0	0	0
200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000

2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
551.062	551.062	551.062	551.062	551.062	551.062	551.062	551.062
110.492	(934.425)						
1.485.487	551.062	551.062	551.062	551.062	551.062	551.062	551.062
(934.425)	-	-	-	-	-	-	-
2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
6.567	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567
0	0	0	0	0	0	0	0
6.567	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567	6.567
0	0	0	0	0	0	0	0
2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
0	0	0	0	0	0	0	0
200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
0	0	0	0	0	0	0	0
200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
0	0	0	0	0	0	0	0
200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000

Impianti e macchinario	0	0	0	0	0
Ammortamento immobilizzazioni materiali	66.000	66.000	66.000	66.000	36.000
Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali	66.000	132.000	198.000	264.000	300.000
Immobilizzazioni materiali nette	-66.000	-132.000	-198.000	-264.000	0
Attrezzature industriali e commerciali	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Ammortamento immobilizzazioni materiali	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali	0	0	0	0	0
Immobilizzazioni materiali nette	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Altri beni materiali	0	0	0	0	0
Ammortamento immobilizzazioni materiali	0	0	0	0	0
Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali	0	0	0	0	0
Immobilizzazioni materiali nette	0	0	0	0	0
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	0	0	0	0	
Ammortamento immobilizzazioni materiali					
Fondo ammortamento immobilizzazioni materiali					
Immobilizzazioni materiali nette					
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE NETTE	0	0	0	0	0
	2022	2023	2024	2025	2026
totale lorde	662.567	618.567	574.567	530.567	506.567
totale fondi	114.775	226.567	336.567	446.567	506.567
valore netto (lorde - fondo)	547.792	392.000	238.000	84.000	0
quote ammortamento	114.775	111.792	110.000	110.000	60.000

[illegible]

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Sales 1st Year								1.560.411
Sales growth								
Current assets/Sales								25,40%
Current liabilities/Sales								15,41%
Net fixed assets/Sales								0,00%
Costs of goods sold/Sales								-64,42%
Interest rate on debt								
Interest earned on cash balances								
Tax rate	-48%	-34%	-34%	-33,52%	-27,50%	-27,50%	-27,50%	-27,50%
Dividend payout ratio								
Income statement	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Sales	1.264.594	1.360.411	1.460.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
Costs of goods sold	-857.337	-901.709	-954.199	-1.005.199	-1.005.199	-1.005.199	-1.005.199	-1.005.199
Depreciation	-115.267	-112.284	-110.492	-110.492	-60.003	0	0	0
Interest payments on debt	-5.000	-9.078	-7.680	-6.720	-5.742	-4.743	-3.725	-2.686
Interest earned on cash and marketable securities	0	0	0	0	0	0	0	0
Profit before tax	286.990	337.340	388.040	438.000	489.467	550.469	551.487	552.526
Taxes	-136.808	-115.222	-131.127	-146.816	-134.603	-151.379	-151.659	-151.945
Profit after tax	150.182	222.118	256.913	291.184	354.864	399.090	399.828	400.581
Dividends	0	0	0	0				
Retained earnings	150.182	222.118	256.913	291.184	354.864	399.090	399.828	400.581

	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Sales 1st Year	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
Current assets/Sales	25,40%	25,40%	25,40%	25,40%	25,40%	25,40%	25,40%
Current liabilities/Sales	20,03%	20,03%	20,03%	20,03%	20,03%	20,03%	20,03%
Costs of goods sold/Sales	-63,43%	-63,43%	-63,43%	-63,43%	-63,43%	-63,43%	-63,43%
Interest rate on debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Interest earned on cash balances	-	-	-	-	-	-	-
Tax rate	-27,50%	-27,50%	-27,50%	-27,50%	-27,50%	-27,50%	-27,50%
Dividend payout ratio	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
Income statement	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Sales	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
Costs of goods sold	- 989.699 -	- 989.699 -	- 989.699 -	- 989.699 -	- 989.699 -	- 989.699 -	- 989.699
Depreciation	-	-	-	-	-	-	-
Interest payments on debt	-	-	-	-	-	-	-
Interest earned on cash and marketable securities	-	-	-	-	-	-	-
Profit before tax	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712
Taxes	- 156.946 -	- 156.946 -	- 156.946 -	- 156.946 -	- 156.946 -	- 156.946 -	- 156.946
Profit after tax	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
Dividends	- 289.636 -	- 289.636 -	- 289.636 -	- 289.636 -	- 289.636 -	- 289.636 -	- 289.636
Retained earnings	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130

	2037	2038	2039	2040	2041
Sales 1st Year	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
Current assets/Sales	25,40%	25,40%	25,40%	25,40%	25,40%
Current liabilities/Sales	20,03%	20,03%	20,03%	20,03%	20,03%
Costs of goods sold/Sales	-63,43%	-63,43%	-63,43%	-63,43%	-63,43%
Interest rate on debt	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Interest earned on cash balances	-	-	-	-	-
Tax rate	-27,50%	-27,50%	-27,50%	-27,50%	-27,50%
Dividend payout ratio	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
Income statement	2037	2038	2039	2040	2041
Sales	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
Costs of goods sold	(989.699)	(989.699)	(989.699)	(989.699)	(989.699)
Depreciation	-	-	-	-	-
Interest payments on debt	-	-	-	-	-
Interest earned on cash and marketable securities	-	-	-	-	-
Profit before tax	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712
Taxes	(156.946)	(156.946)	(156.946)	(156.946)	(156.946)
Profit after tax	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
Dividends	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)
Retained earnings	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130

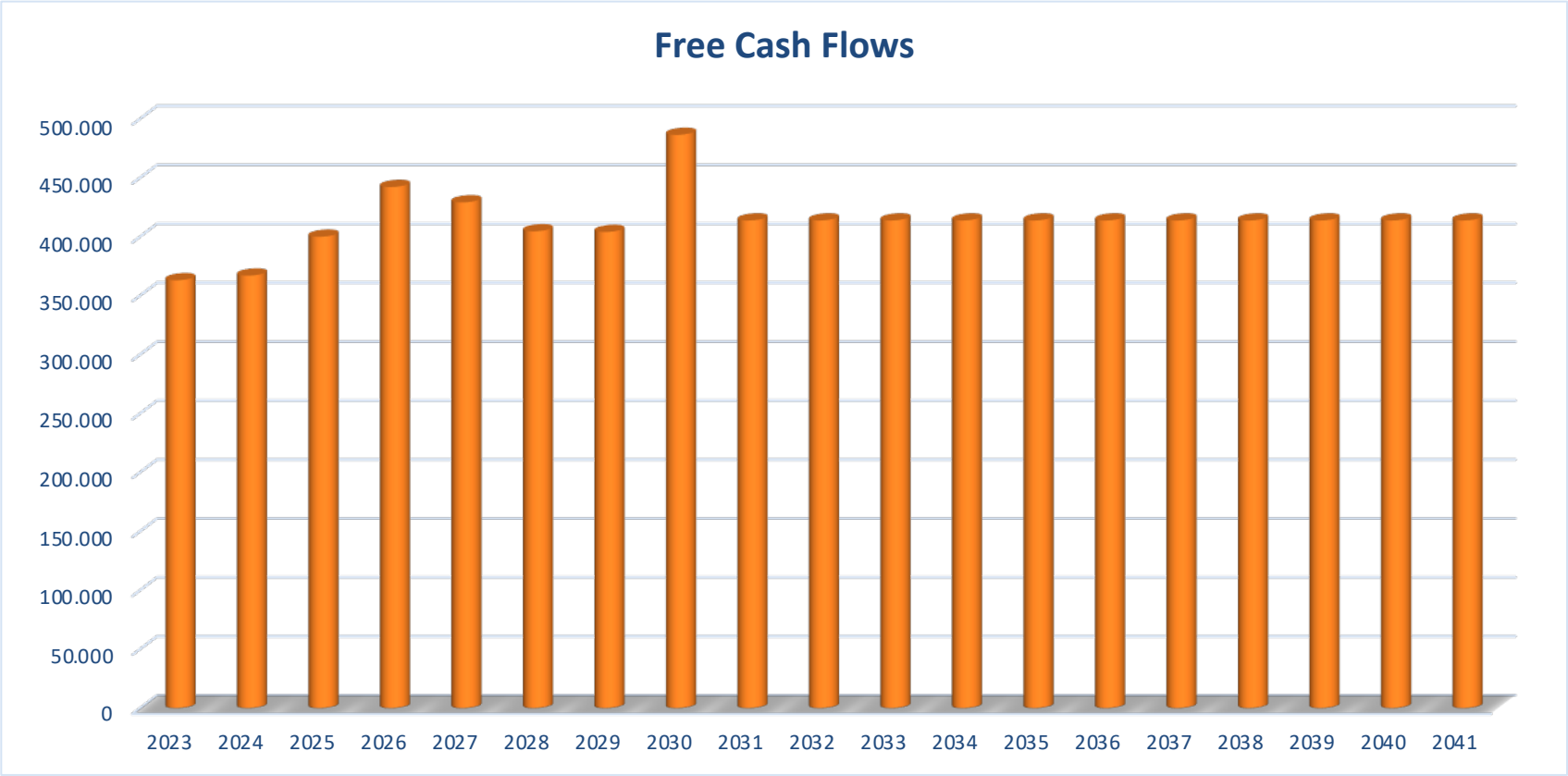
Balance sheet	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Cash	926.236	1.194.743	1.513.859	1.866.295	2.282.575	2.628.822	2.930.571	3.231.308
Current assets	328.069	350.715	373.515	396.315	396.315	396.315	396.315	396.315
Fixed assets								
<i>At cost</i>	552.538	552.046	551.554	551.062	531.059	507.059	507.059	507.059
<i>Depreciation</i>	-159.267	-271.059	-381.059	-491.059	-531.059	-507.059	-507.059	-507.059
<i>Net fixed assets</i>	393.271	280.987	170.495	60.003	0	0	0	0
Total assets	1.647.576	1.826.445	2.057.869	2.322.613	2.678.890	3.025.137	3.326.887	3.627.623
	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!
Current liabilities	178.621	217.202	228.810	240.417	240.417	240.417	240.417	240.417
Debt	572.141	479.901	432.393	383.935	334.508	284.092	232.667	180.215
Stock	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520
Accumulated retained earnings	535.294	767.823	1.035.147	1.336.742	1.742.446	2.139.109	2.492.283	2.845.472
Total liabilities and equity	1.647.576	1.826.445	2.057.869	2.322.613	2.678.890	3.025.137	3.326.887	3.627.623
	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!
Free cash flow calculation								
Year	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
Profit after tax	222.118	256.913	291.184	354.864	399.090	399.828	400.581	
Add back depreciation	112.284	110.492	110.492	60.003	0	0	0	
Subtract increase in current assets	-22.646	-22.800	-22.800	-	-	-	-	
Add back increase in current liabilities	38.581	11.608	11.607	-	-	-	-	
Subtract increase in fixed assets at cost	492	492	492	20.003	24.000	0	0	
Add back after-tax interest on debt	12.179	10.275	8.973	7.321,05	6.047	4.749	3.425	
Subtract after-tax interest on cash	0	0	0	-	-	-	-	
Free cash flow	363.007	366.980	399.948	442.191	429.137	404.577	404.006	

Balance sheet	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Cash	3.374.077	3.443.635	3.567.765	3.691.895	3.816.025	3.940.155	4.064.284
Current assets	396.315	396.315	396.315	396.315	396.315	396.315	396.315
Fixed assets							
<i>At cost</i>	506.567	506.567	506.567	506.567	506.567	506.567	506.567
<i>Depreciation</i>	(506.567)	(506.567)	(506.567)	(506.567)	(506.567)	(506.567)	(506.567)
<i>Net fixed assets</i>	-	-	-	-	-	-	-
Total assets	3.770.392	3.839.950	3.964.080	4.088.210	4.212.340	4.336.470	4.460.600
Current liabilities	312.558	312.558	312.558	312.558	312.558	312.558	312.558
Debt	126.713	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141
Stock	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520
Accumulated retained earnings	2.969.602	3.093.732	3.217.862	3.341.991	3.466.121	3.590.251	3.714.381
Total liabilities and equity	3.770.392	3.839.950	3.964.080	4.088.210	4.212.340	4.336.470	4.460.600
Year	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Profit after tax	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
Add back depreciation	0	0	0	0	0	0	0
Subtract increase in current assets	0	-	-	-	-	-	-
Add back increase in current liabilities	72.141	-	-	-	-	-	-
Subtract increase in fixed assets at cost	492	0	0	0	0	0	0
Add back after-tax interest on debt	-	-	-	-	-	-	-
Subtract after-tax interest on cash	-	-	-	-	-	-	-
Free cash flow	486.399	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766

Balance sheet	2037	2038	2039	2040	2041
Cash	4.188.414	4.312.544	4.436.674	4.560.804	4.684.934
Current assets	396.315	396.315	396.315	396.315	396.315
Fixed assets					
At cost	506.567	506.567	506.567	506.567	506.567
Depreciation	(506.567)	(506.567)	(506.567)	(506.567)	(506.567)
Net fixed assets	-	-	-	-	-
Total assets	4.584.729	4.708.859	4.832.989	4.957.119	5.081.249
Current liabilities	312.558	312.558	312.558	312.558	312.558
Debt	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141
Stock	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520
Accumulated retained earnings	3.838.511	3.962.641	4.086.771	4.210.900	4.335.030
Total liabilities and equity	4.584.729	4.708.859	4.832.989	4.957.119	5.081.249
Year	2037	2038	2039	2040	2041
Profit after tax	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
Add back depreciation	0	0	0	0	0
Subtract increase in current assets	-	-	-	-	-
Add back increase in current liabilities	-	-	-	-	-
Subtract increase in fixed assets at cost	0	0	0	0	0
Add back after-tax interest on debt	-	-	-	-	-
Subtract after-tax interest on cash	-	-	-	-	-
Free cash flow	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766



YEAR	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
FCF	363.007	366.980	399.948	442.191	429.137	404.577	404.006
FCF+TV	363.007	366.980	399.948	442.191	429.137	404.577	404.006
YEAR	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
FCF	486.399	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
FCF+TV	486.399	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
YEAR	2037	2038	2039	2040	2041		
FCF	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766		
					5.147.683		
FCF+TV	413.766	413.766	413.766	413.766	5.561.449		



Income statement	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Sales	1.264.594	1.360.411	1.460.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
Costs of goods sold	(857.337)	(901.709)	(954.199)	(1.005.199)	(1.005.199)	(1.005.199)	(1.005.199)	(1.005.199)
Depreciation	(115.267)	(112.284)	(110.492)	(110.492)	(60.003)	-	-	-
Interest payments on debt	(5.000)	(9.078)	(7.680)	(6.720)	(5.742)	(4.743)	(3.725)	(2.686)
Interest earned on cash and marketable securities	-	-	-	-	-	-	-	-
Profit before tax	286.990	337.340	388.040	438.000	489.467	550.469	551.487	552.526
Taxes	(136.808)	(115.222)	(131.127)	(146.816)	(134.603)	(151.379)	(151.659)	(151.945)
Profit after tax	150.182	222.118	256.913	291.184	354.864	399.090	399.828	400.581
Dividends	-	-	-	-	-	-	-	-
Retained earnings	150.182	222.118	256.913	291.184	354.864	399.090	399.828	400.581
	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!	OK!
Balance sheet	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Cash	926.236	1.194.743	1.513.859	1.866.295	2.282.575	2.628.822	2.930.571	3.231.308
Current assets	328.069	350.715	373.515	396.315	396.315	396.315	396.315	396.315
Fixed assets	-	-	-	-	-	-	-	-
At cost	552.538	552.046	551.554	551.062	531.059	507.059	507.059	507.059
Depreciation	(159.267)	(271.059)	(381.059)	(491.059)	(531.059)	(507.059)	(507.059)	(507.059)
Net fixed assets	393.271	280.987	170.495	60.003	-	-	-	-
Total assets	1.647.576	1.826.445	2.057.869	2.322.613	2.678.890	3.025.137	3.326.887	3.627.623
Current liabilities	178.621	217.202	228.810	240.417	240.417	240.417	240.417	240.417
Debt	572.141	479.901	432.393	383.935	334.508	284.092	232.667	180.215
Stock	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520
Accumulated retained earnings	535.294	767.823	1.035.147	1.336.742	1.742.446	2.139.109	2.492.283	2.845.472
Total liabilities and equity	1.647.576	1.826.445	2.057.869	2.322.613	2.678.890	3.025.137	3.326.887	3.627.623

Income statement	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Sales	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
Costs of goods sold	(989.699)	(989.699)	(989.699)	(989.699)	(989.699)	(989.699)	(989.699)	(989.699)	(989.699)
Depreciation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interest payments on debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interest earned on cash and marketable securities	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Profit before tax	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712
Taxes	(156.946)	(156.946)	(156.946)	(156.946)	(156.946)	(156.946)	(156.946)	(156.946)	(156.946)
Profit after tax	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
Dividends	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)
Retained earnings	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130
Balance sheet	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Cash	3.374.077	3.443.635	3.567.765	3.691.895	3.816.025	3.940.155	4.064.284	4.188.414	4.312.544
Current assets	396.315	396.315	396.315	396.315	396.315	396.315	396.315	396.315	396.315
Fixed assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-
At cost	506.567	506.567	506.567	506.567	506.567	506.567	506.567	506.567	506.567
Depreciation	(506.567)	(506.567)	(506.567)	(506.567)	(506.567)	(506.567)	(506.567)	(506.567)	(506.567)
Net fixed assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total assets	3.770.392	3.839.950	3.964.080	4.088.210	4.212.340	4.336.470	4.460.600	4.584.729	4.708.859
Current liabilities	312.558	312.558	312.558	312.558	312.558	312.558	312.558	312.558	312.558
Debt	126.713	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141
Stock	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520
Accumulated retained earnings	2.969.602	3.093.732	3.217.862	3.341.991	3.466.121	3.590.251	3.714.381	3.838.511	3.962.641
Total liabilities and equity	3.770.392	3.839.950	3.964.080	4.088.210	4.212.340	4.336.470	4.460.600	4.584.729	4.708.859

Income statement	2039	2040	2041
Sales	1.560.411	1.560.411	1.560.411
Costs of goods sold	(989.699)	(989.699)	(989.699)
Depreciation	-	-	-
Interest payments on debt	-	-	-
Interest earned on cash and marketable securities	-	-	-
Profit before tax	570.712	570.712	570.712
Taxes	(156.946)	(156.946)	(156.946)
Profit after tax	413.766	413.766	413.766
Dividends	(289.636)	(289.636)	(289.636)
Retained earnings	124.130	124.130	124.130
Balance sheet	2039	2040	2041
Cash	4.436.674	4.560.804	4.684.934
Current assets	396.315	396.315	396.315
Fixed assets	-	-	-
At cost	506.567	506.567	506.567
Depreciation	(506.567)	(506.567)	(506.567)
Net fixed assets	-	-	-
Total assets	4.832.989	4.957.119	5.081.249
Current liabilities	312.558	312.558	312.558
Debt	72.141	72.141	72.141
Stock	361.520	361.520	361.520
Accumulated retained earnings	4.086.771	4.210.900	4.335.030
Total liabilities and equity	4.832.989	4.957.119	5.081.249

Free cash flow calculation								
Year	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Profit after tax		222.118	256.913	291.184	354.864	399.090	399.828	400.581
Add back depreciation		112.284	110.492	110.492	60.003	-	-	-
Subtract increase in current assets		(22.646)	(22.800)	(22.800)	-	-	-	-
Add back increase in current liabilities		38.581	11.608	11.607	-	-	-	-
Subtract increase in fixed assets at cost		492	492	492	20.003	24.000	-	-
Add back after-tax interest on debt		12.179	10.275	8.973	7.321	6.047	4.749	3.425
Subtract after-tax interest on cash and mkt. securities		-	-	-	-	-	-	-
Free cash flow		363.007	366.980	399.948	442.191	429.137	404.577	404.006
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS RECONCILING THE CASH BALANCES								
Cash flows from operating activities	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Profit after tax		222.118	256.913	291.184	354.864	399.090	399.828	400.581
Add back depreciation		112.284	110.492	110.492	60.003	-	-	-
Adjust for changes in net working capital:								
Subtract increase in current assets		(22.646)	(22.800)	(22.800)	-	-	-	-
Add back increase in current liabilities		38.581	11.608	11.607	-	-	-	-
Net cash from operating activities (1)		350.337	356.213	390.483	414.867	399.090	399.828	400.581

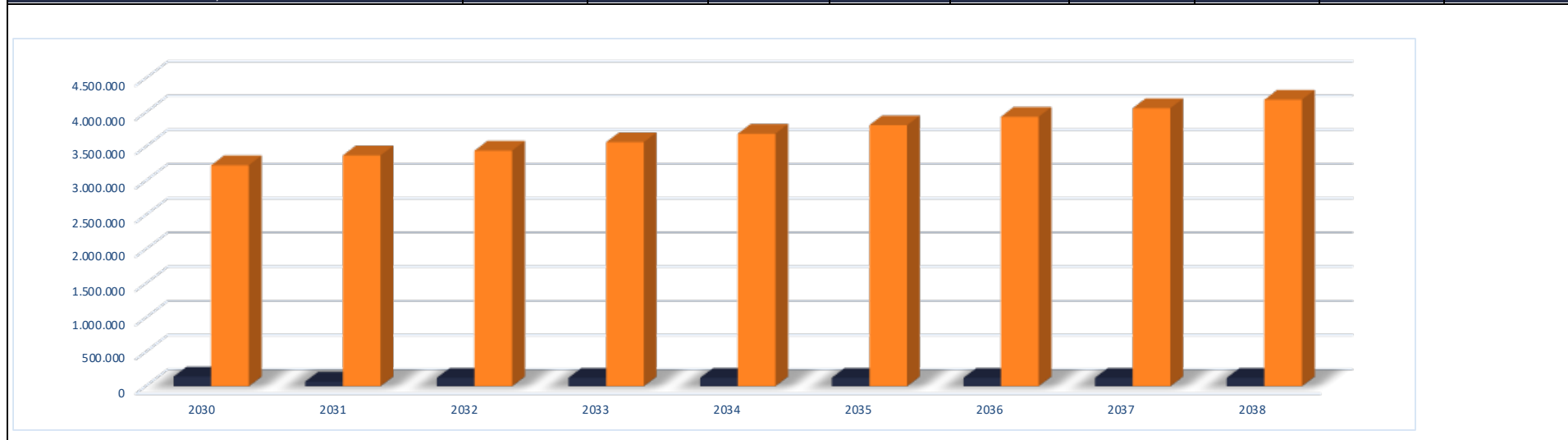
Free cash flow calculation									
Year	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Profit after tax	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
Add back depreciation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtract increase in current assets	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Add back increase in current liabilities	72.141	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtract increase in fixed assets at cost	492	-	-	-	-	-	-	-	-
Add back after-tax interest on debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtract after-tax interest on cash and mkt. securities	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Free cash flow	486.399	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS--RECONCILING THE CASH BALANCES									
Cash flows from operating activities	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Profit after tax	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
Add back depreciation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adjust for changes in net working capital:									
Subtract increase in current assets	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Add back increase in current liabilities	72.141	-	-	-	-	-	-	-	-
Net cash from operating activities (1)	485.907	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766

Free cash flow calculation			
Year	2039	2040	2041
Profit after tax	413.766	413.766	413.766
Add back depreciation	-	-	-
Subtract increase in current assets	-	-	-
Add back increase in current liabilities	-	-	-
Subtract increase in fixed assets at cost	-	-	-
Add back after-tax interest on debt	-	-	-
Subtract after-tax interest on cash and mkt. securities	-	-	-
Free cash flow	413.766	413.766	413.766
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS--RECONCILING THE CASH BALANCES			
Cash flows from operating activities	2039	2040	2041
Profit after tax	413.766	413.766	413.766
Add back depreciation	-	-	-
Adjust for changes in net working capital:			
Subtract increase in current assets	-	-	-
Add back increase in current liabilities	-	-	-
Net cash from operating activities (1)	413.766	413.766	413.766

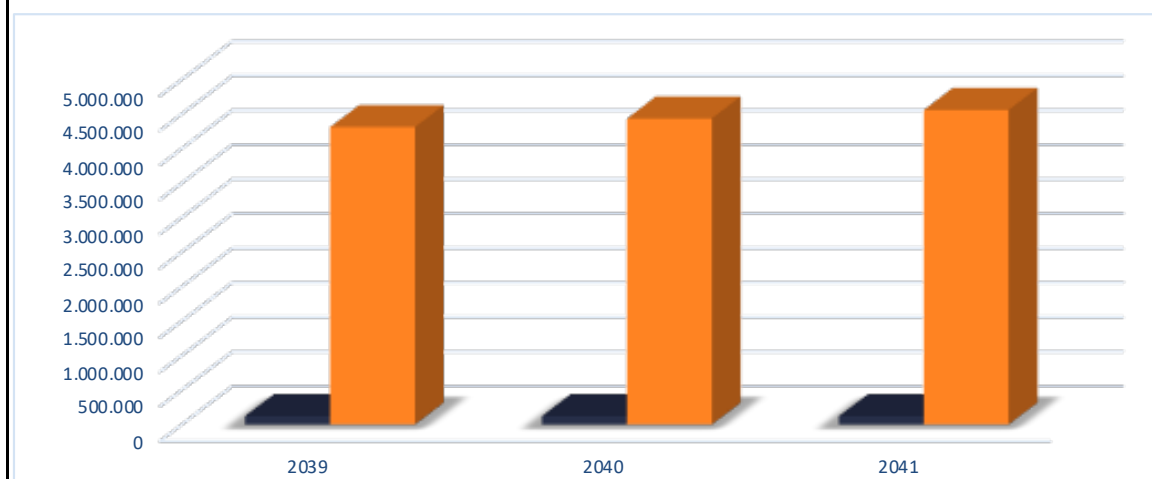
Cash flow from investing activities								
Proceeds from sales of investment securities		10.410	10.411	10.411	50.841	(2.428)	(46.654)	(47.392)
Purchases of investment securities			0	0	0	0	0	0
Acquisitions of fixed assets—capital expenditures		0	0	0	0	0	0	0
Net cash used in investing activities (2)		10.410	10.411	10.411	50.841	(2.428)	(46.654)	(47.392)
Cash flow from financing activities								
Net proceeds from borrowing activities		-92.240	-47.508	-48.458	-49.427	-50.416	-51.424	-52.453
Net proceeds from stock issues, repurchases		0	0	0	0	0	0	0
Dividends paid		-	-	-	-	-	-	-
Net cash from financing activities (3)		(92.240)	(47.508)	(48.458)	(49.427)	(50.416)	(51.424)	(52.453)
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Net increase in cash and cash equivalents (1+2+3)		268.507	319.116	352.436	416.280	346.247	301.750	300.737
Cash balances at end of previous year		926.236	1.194.743	1.513.859	1.866.295	2.282.575	2.628.822	2.930.571
Cash balances at end of current year		1.194.743	1.513.859	1.866.295	2.282.575	2.628.822	2.930.572	3.231.308

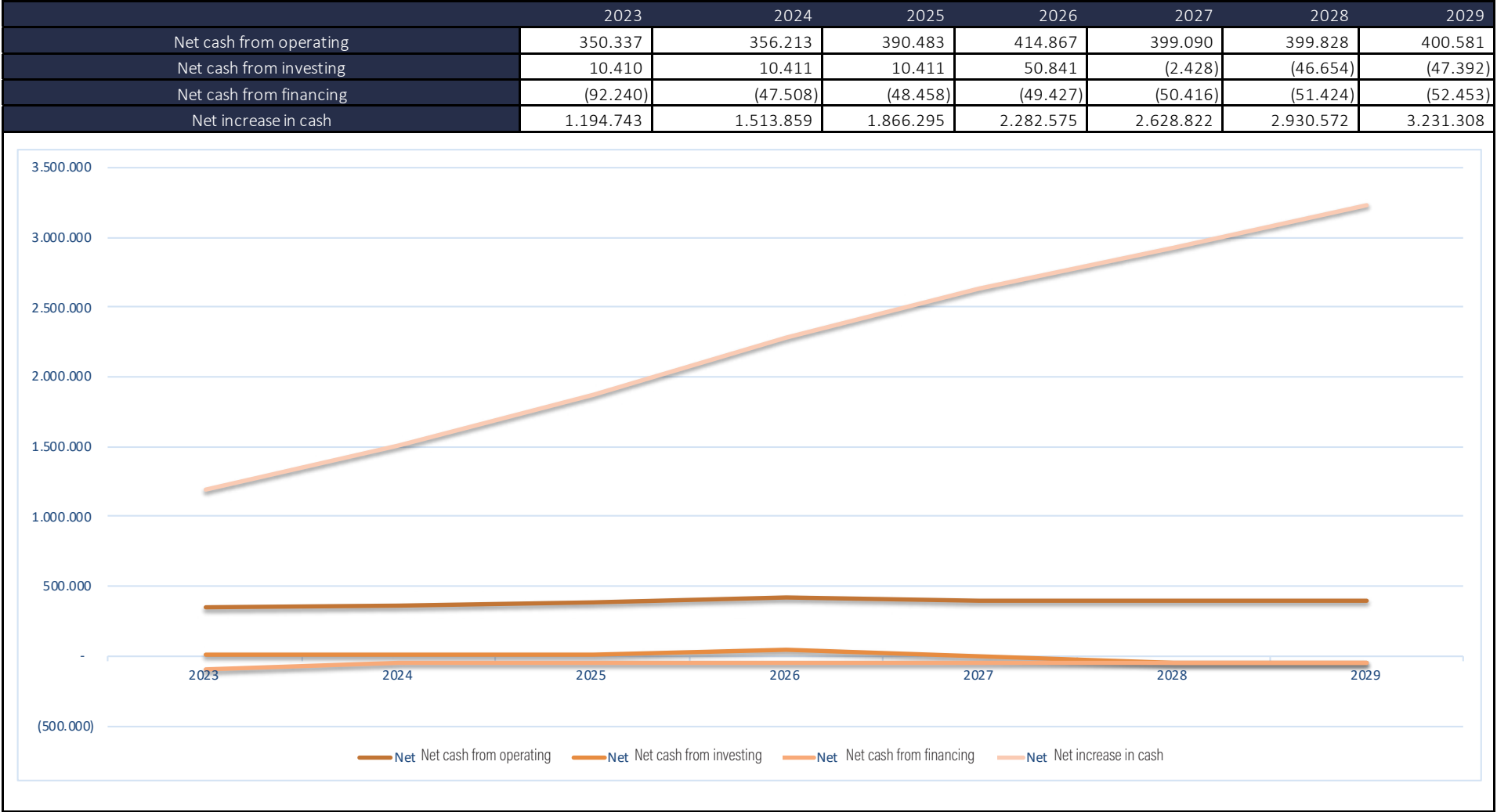


Cash flow from investing activities									
Proceeds from sales of investment securities	(0)	-	(0)	-	(0)	(0)	-	(0)	-
Purchases of investment securities	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acquisitions of fixed assets--capital expenditures	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net cash used in investing activities (2)	(0)	-	(0)	-	(0)	(0)	-	(0)	-
Cash flow from financing activities									
Net proceeds from borrowing activities	-53.502	-54.572	0	0	0	0	0	0	0
Net proceeds from stock issues, repurchases	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividends paid	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)
Net cash from financing activities (3)	(343.138)	(344.208)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)
	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Net increase in cash and cash equivalents (1+2+3)	142.769	69.558	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130
Cash balances at end of previous year	3.231.308	3.374.077	3.443.635	3.567.765	3.691.895	3.816.025	3.940.155	4.064.284	4.188.414
Cash balances at end of current year	3.374.077	3.443.635	3.567.765	3.691.895	3.816.025	3.940.155	4.064.284	4.188.414	4.312.544



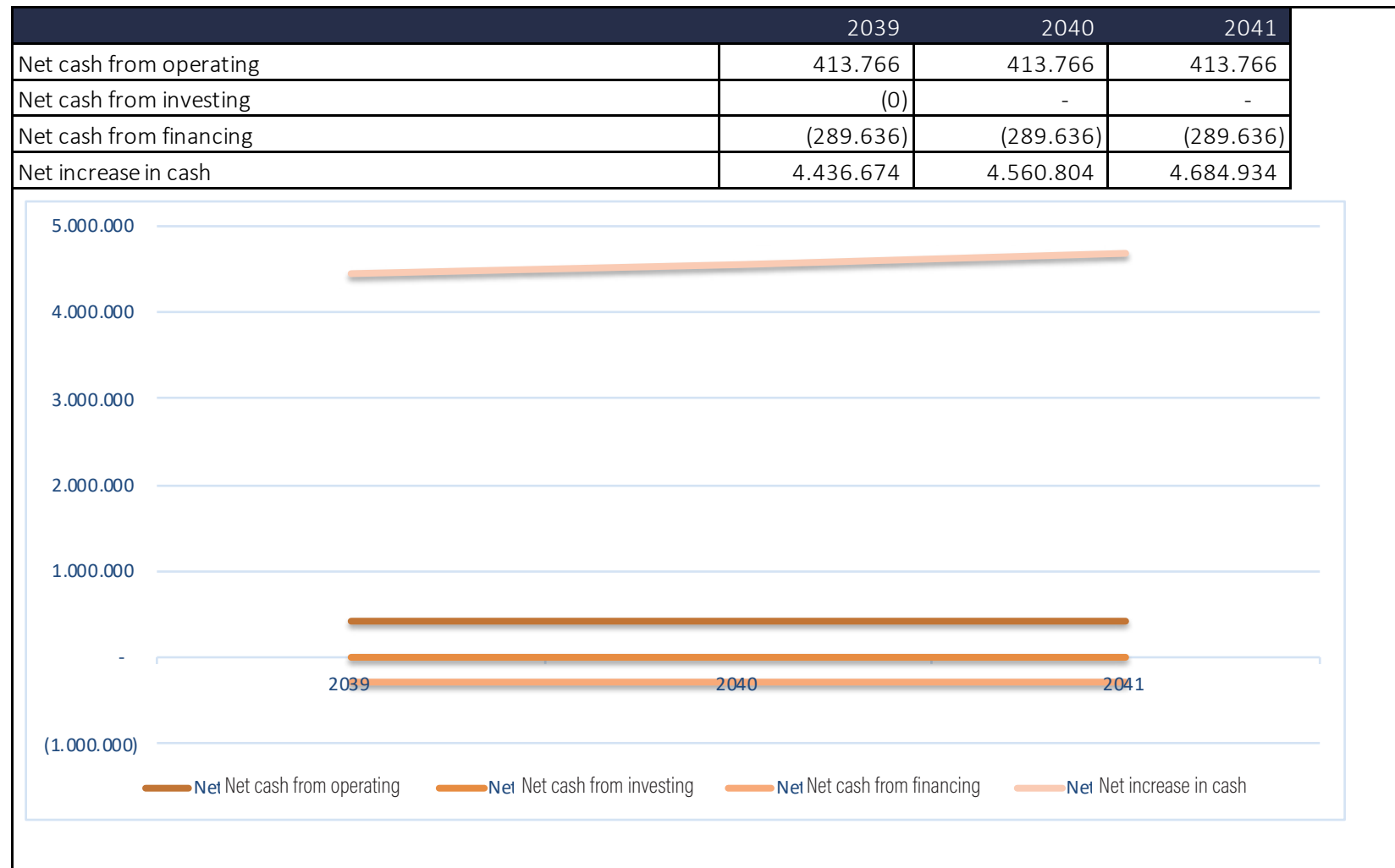
Cash flow from investing activities			
Proceeds from sales of investment securities	(0)	-	-
Purchases of investment securities	0	0	0
Acquisitions of fixed assets--capital expenditures	0	0	0
Net cash used in investing activities (2)	(0)	-	-
Cash flow from financing activities			
Net proceeds from borrowing activities	0	0	0
Net proceeds from stock issues, repurchases	0	0	0
Dividends paid	(289.636)	(289.636)	(289.636)
Net cash from financing activities (3)	(289.636)	(289.636)	(289.636)
	2039	2040	2041
Net increase in cash and cash equivalents (1+2+3)	124.130	124.130	124.130
Cash balances at end of previous year	4.312.544	4.436.674	4.560.804
Cash balances at end of current year	4.436.674	4.560.804	4.684.934





	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Net cash from operating	485.907	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
Net cash from investing	(0)	-	(0)	-	(0)	(0)	-	(0)	-
Net cash from financing	(343.138)	(344.208)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)	(289.636)
Net increase in cash	142.769	69.558	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130





FINANCIAL MODEL							
Year	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Income statement							
Sales	1.264.594	1.360.411	1.460.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
Costs of goods sold	-857.337	-901.709	-954.199	-1.005.199	-1.005.199	-1.005.199	-1.005.199
Depreciation	-115.267	-112.284	-110.492	-110.492	-60.003	0	0
Interest payments on debt	-5.000	-9.078	-7.680	-6.720	-5.742	-4.743	-3.725
Interest earned on cash and marketable securities	0	0	0	0	0	0	0
Profit before tax	286.990	337.340	388.040	438.000	489.467	550.469	551.487
Taxes	-136.808	-115.222	-131.127	-146.816	-134.603	-151.379	-151.659
Profit after tax	150.182	222.118	256.913	291.184	354.864	399.090	399.828
Dividends	0	0	0	0	0	0	0
Retained earnings	150.182	222.118	256.913	291.184	354.864	399.090	399.828
Balance sheet							
	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Cash	926.236	1.194.743	1.513.859	1.866.295	2.282.575	2.628.822	2.930.571
Current assets	328.069	350.715	373.515	396.315	396.315	396.315	396.315
Fixed assets							
<i>At cost</i>	552.538	552.046	551.554	551.062	531.059	507.059	507.059
<i>Depreciation</i>	-159.267	-271.059	-381.059	-491.059	-531.059	-507.059	-507.059
<i>Net fixed assets</i>	393.271	280.987	170.495	60.003	0	0	0
Total assets	1.647.576	1.826.445	2.057.869	2.322.613	2.678.890	3.025.137	3.326.887
Current liabilities	178.621	217.202	228.810	240.417	240.417	240.417	240.417
Debt	572.141	479.901	432.393	383.935	334.508	284.092	232.667
Stock	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520
Accumulated retained earnings	535.294	767.823	1.035.147	1.336.742	1.742.446	2.139.109	2.492.283
Total liabilities and equity	1.647.576	1.826.445	2.057.869	2.322.613	2.678.890	3.025.137	3.326.887

Year	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Income statement									
Sales	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
Costs of goods sold	-1.005.199	-989.699	-989.699	-989.699	-989.699	-989.699	-989.699	-989.699	-989.699
Depreciation	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest payments on debt	-2.686	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest earned on cash and marketable securities	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Profit before tax	552.526	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712	570.712
Taxes	-151.945	-156.946	-156.946	-156.946	-156.946	-156.946	-156.946	-156.946	-156.946
Profit after tax	400.581	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
Dividends	0	-289.636	-289.636	-289.636	-289.636	-289.636	-289.636	-289.636	-289.636
Retained earnings	400.581	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130	124.130
Balance sheet									
Cash	3.231.308	3.374.077	3.443.635	3.567.765	3.691.895	3.816.025	3.940.155	4.064.284	4.188.414
Current assets	396.315	396.315	396.315	396.315	396.315	396.315	396.315	396.315	396.315
Fixed assets									
At cost	507.059	506.567	506.567	506.567	506.567	506.567	506.567	506.567	506.567
Depreciation	-507.059	-506.567	-506.567	-506.567	-506.567	-506.567	-506.567	-506.567	-506.567
Net fixed assets	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total assets	3.627.623	3.770.392	3.839.950	3.964.080	4.088.210	4.212.340	4.336.470	4.460.600	4.584.729
Current liabilities	240.417	312.558	312.558	312.558	312.558	312.558	312.558	312.558	312.558
Debt	180.215	126.713	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141	72.141
Stock	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520	361.520
Accumulated retained earnings	2.845.472	2.969.602	3.093.732	3.217.862	3.341.991	3.466.121	3.590.251	3.714.381	3.838.511
Total liabilities and equity	3.627.623	3.770.392	3.839.950	3.964.080	4.088.210	4.212.340	4.336.470	4.460.600	4.584.729

Year	2038	2039	2040	2041
Income statement				
Sales	1.560.411	1.560.411	1.560.411	1.560.411
Costs of goods sold	-989.699	-989.699	-989.699	-989.699
Depreciation	0	0	0	0
Interest payments on debt	0	0	0	0
Interest earned on cash and marketable securities	0	0	0	0
Profit before tax	570.712	570.712	570.712	570.712
Taxes	-156.946	-156.946	-156.946	-156.946
Profit after tax	413.766	413.766	413.766	413.766
Dividends	-289.636	-289.636	-289.636	-289.636
Retained earnings	124.130	124.130	124.130	124.130
Balance sheet				
	2038	2039	2040	2041
Cash	4.312.544	4.436.674	4.560.804	4.684.934
Current assets	396.315	396.315	396.315	396.315
Fixed assets				
<i>At cost</i>	506.567	506.567	506.567	506.567
<i>Depreciation</i>	-506.567	-506.567	-506.567	-506.567
<i>Net fixed assets</i>	0	0	0	0
Total assets	4.708.859	4.832.989	4.957.119	5.081.249
Current liabilities	312.558	312.558	312.558	312.558
Debt	72.141	72.141	72.141	72.141
Stock	361.520	361.520	361.520	361.520
Accumulated retained earnings	3.962.641	4.086.771	4.210.900	4.335.030
Total liabilities and equity	4.708.859	4.832.989	4.957.119	5.081.249

Free cash flow calculation							
Year	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Profit after tax		222.118	256.913	291.184	354.864	399.090	399.828
Add back depreciation		112.284	110.492	110.492	60.003	0	0
Subtract increase in current assets		-22.646	-22.800	-22.800	0	0	0
Add back increase in current liabilities		38.581	11.608	11.607	0	0	0
Subtract increase in fixed assets at cost		492	492	492	20.003	24.000	0
Add back after-tax interest on debt		12.179	10.275	8.973	7.321	6.047	4.749
Subtract after-tax interest on cash		0	0	0	0	0	0
Free cash flow		363.007	366.980	399.948	442.191	429.137	404.577
Valuing the firm							
Weighted average cost of capital, WACC	10%						
Long-term growth rate of FCFs, g	2%						
FCFn	413.766						
Terminal value	5.147.683						
Year	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
FCF		363.007	366.980	399.948	442.191	429.137	404.577
Terminal value							
Total		363.007	366.980	399.948	442.191	429.137	404.577

Free cash flow calculation									
Year	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Profit after tax	400.581	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
Add back depreciation	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subtract increase in current assets	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Add back increase in current liabilities	0	72.141	0	0	0	0	0	0	0
Subtract increase in fixed assets at cost	0	492	0	0	0	0	0	0	0
Add back after-tax interest on debt	3.425	0	0	0	0	0	0	0	0
Subtract after-tax interest on cash	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Free cash flow	404.006	486.399	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
Valuing the firm									
Weighted average cost of capital, WACC	10%								
Long-term growth rate of FCFs, g	2%								
FCFn	413.766								
Terminal value	5.147.683								
Year	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
FCF	404.006	486.399	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
Terminal value									
Total	404.006	486.399	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766

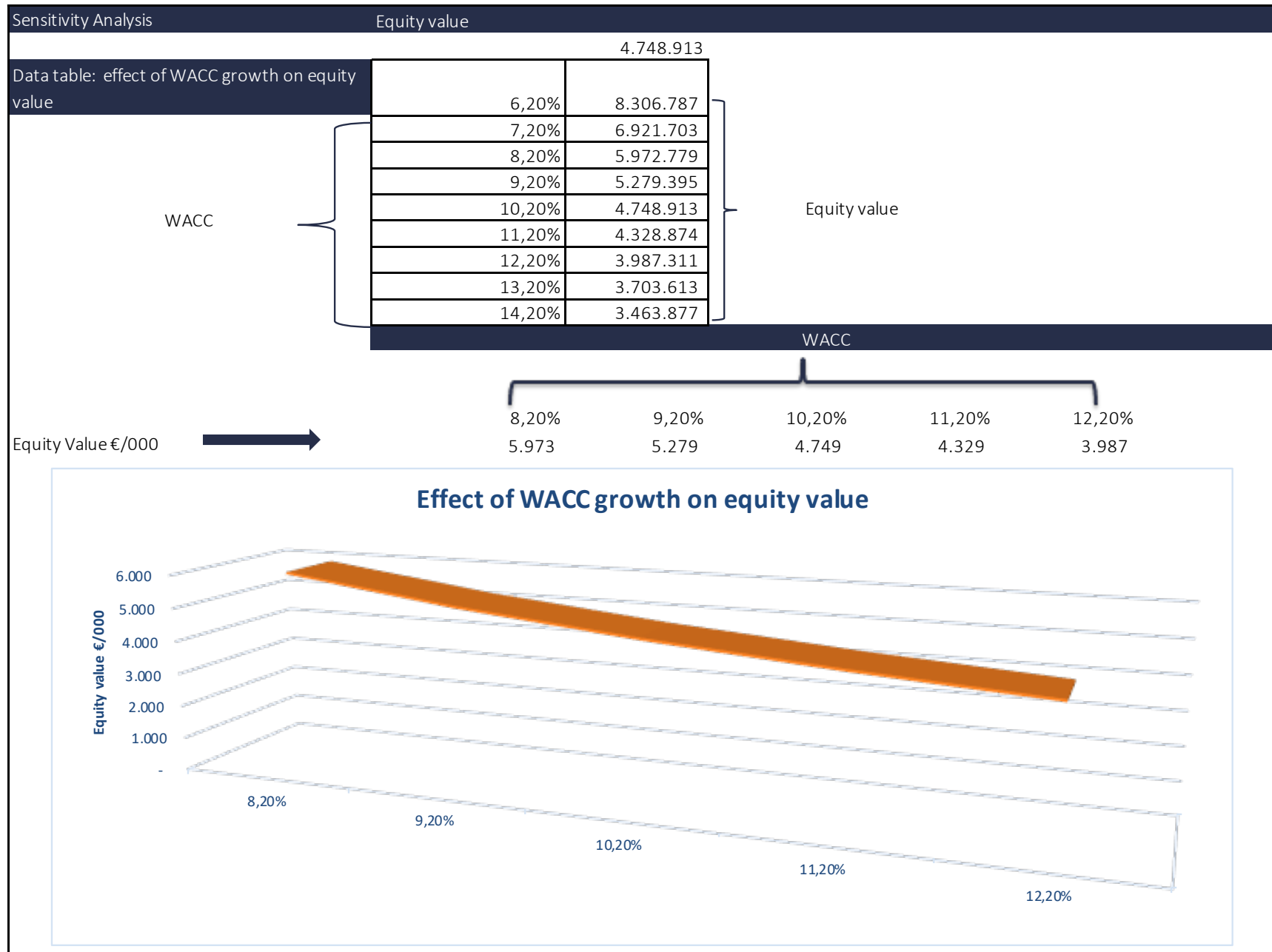
Free cash flow calculation				
Year	2038	2039	2040	2041
Profit after tax	413.766	413.766	413.766	413.766
Add back depreciation	0	0	0	0
Subtract increase in current assets	0	0	0	0
Add back increase in current liabilities	0	0	0	0
Subtract increase in fixed assets at cost	0	0	0	0
Add back after-tax interest on debt	0	0	0	0
Subtract after-tax interest on cash	0	0	0	0
Free cash flow	413.766	413.766	413.766	413.766
Valuing the firm				
Weighted average cost of capital, WACC	10%			
Long-term growth rate of FCFs, g	2%			
FCFn	413.766			
Terminal value	5.147.683			
Year	2038	2039	2040	2041
FCF	413.766	413.766	413.766	413.766
Terminal value				5.147.683
Total	413.766	413.766	413.766	5.561.449

NPV	4,186.516	
Add in initial (year 0) cash and mkt. securities	926.236	
Firm value	5,112.752	
Subtract out value of firm's debt today	-572.141	
Equity value	4,540.611	OK!
Per-share equity valuation	303	
Valuing the firm using midyear valuation		
NPV with mid-year adjustment	4,394.818	OK!
Add in initial (year 0) cash and mkt. securities	926.236	
Firm value	5,321.054	
Subtract out value of firm's debt today	-572.141	
Equity value	4,748.913	
Per-share equity valuation	317	

4,540.611

4,748.913

DCF equity value range



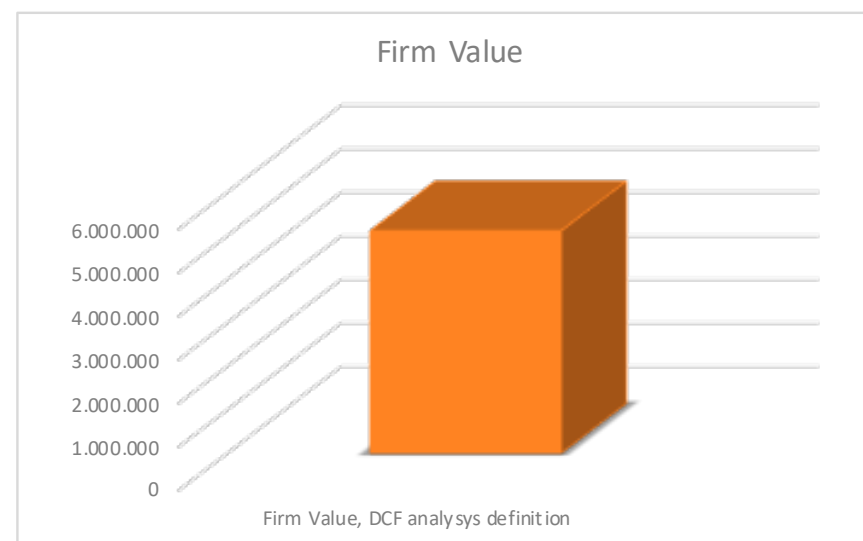
Sensitivity Analysis						
Data table: effect of WACC & long term growth on equity value						
WACC		10,20%				
Long term FCF growth		2,00%				
Delta WACC		1,00%				
Delta g		1,00%				
WACC						
Equity value:	4.748.913	8,20%	9,20%	10,20%	11,20%	12,20%
Long-term FCF growth	0,00%	5.562.707	5.011.476	4.568.025	4.203.517	3.898.566
	0,00%	5.562.707	5.011.476	4.568.025	4.203.517	3.898.566
	0,00%	5.562.707	5.011.476	4.568.025	4.203.517	3.898.566
	0,00%	5.562.707	5.011.476	4.568.025	4.203.517	3.898.566
	1,00%	5.739.261	5.129.096	4.648.637	4.260.050	3.938.976
	2,00%	5.972.779	5.279.395	4.748.913	4.328.874	3.987.311
	3,00%	6.296.134	5.478.188	4.877.050	4.414.488	4.046.155
	4,00%	6.773.518	5.753.459	5.046.530	4.523.888	4.119.353
	5,00%	7.549.390	6.159.853	5.281.211	4.668.585	4.212.888
	average	6.064.657	5.316.210	4.763.827	4.334.439	3.988.772
mediana		4.763.827				

Valuation using share price		
Number of shares		15.000
Current share price		100,00
Market value of equity		1.500.000
Debt		572.141
Firm value: Market Value of Equity + Debt		2.072.141
Cash and marketable securities		926.236
Market value of equity		1.500.000
Net debt = Total debt - cash/marketable securities		-354.095
Enterprise value	→	1.145.905
Firm Value, market definition		2.072.141
Enterprise value	→	1.145.905

VALUATION using Discounted Cash Flows Analysis									
Year	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	
Estimated free cash flow	363.007	366.980	399.948	442.191	429.137	404.577	404.006	486.399	
Terminal value									
Total	363.007	366.980	399.948	442.191	429.137	404.577	404.006	486.399	
Year	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	
Estimated free cash flow	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	
Terminal value									
Total	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	
Year	2039	2040	2041						
Estimated free cash flow	413.766	413.766	413.766						
Terminal value			5.147.683						
Total	413.766	413.766	5.561.449						
Weighted average cost of capital, WACC	10,20%								
Long-term FCF growth	2,00%								
Enterprise value, PV of future FCFs + terminal value	4.186.516								
Add current cash & marketable securities	926.236								
Firm value	5.112.752								
Subtract out debt	-572.141								
Estimated value of equity	4.540.611								
Errors in financial planning model	0								
Check:	OK!								
Number of shares (simulation)	15.000,00								
Current share price (simulation)	100,00								
Firm Value, DCF analysys definition	5.112.752								

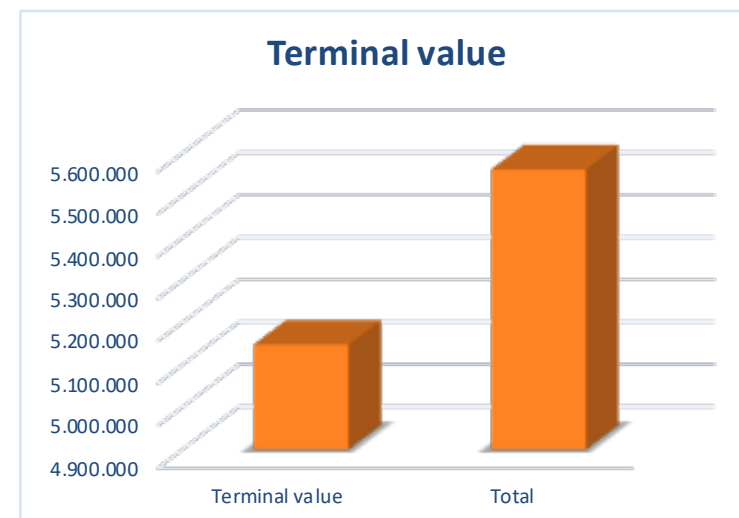
Firm Value

Firm Value, DCF analysys definition



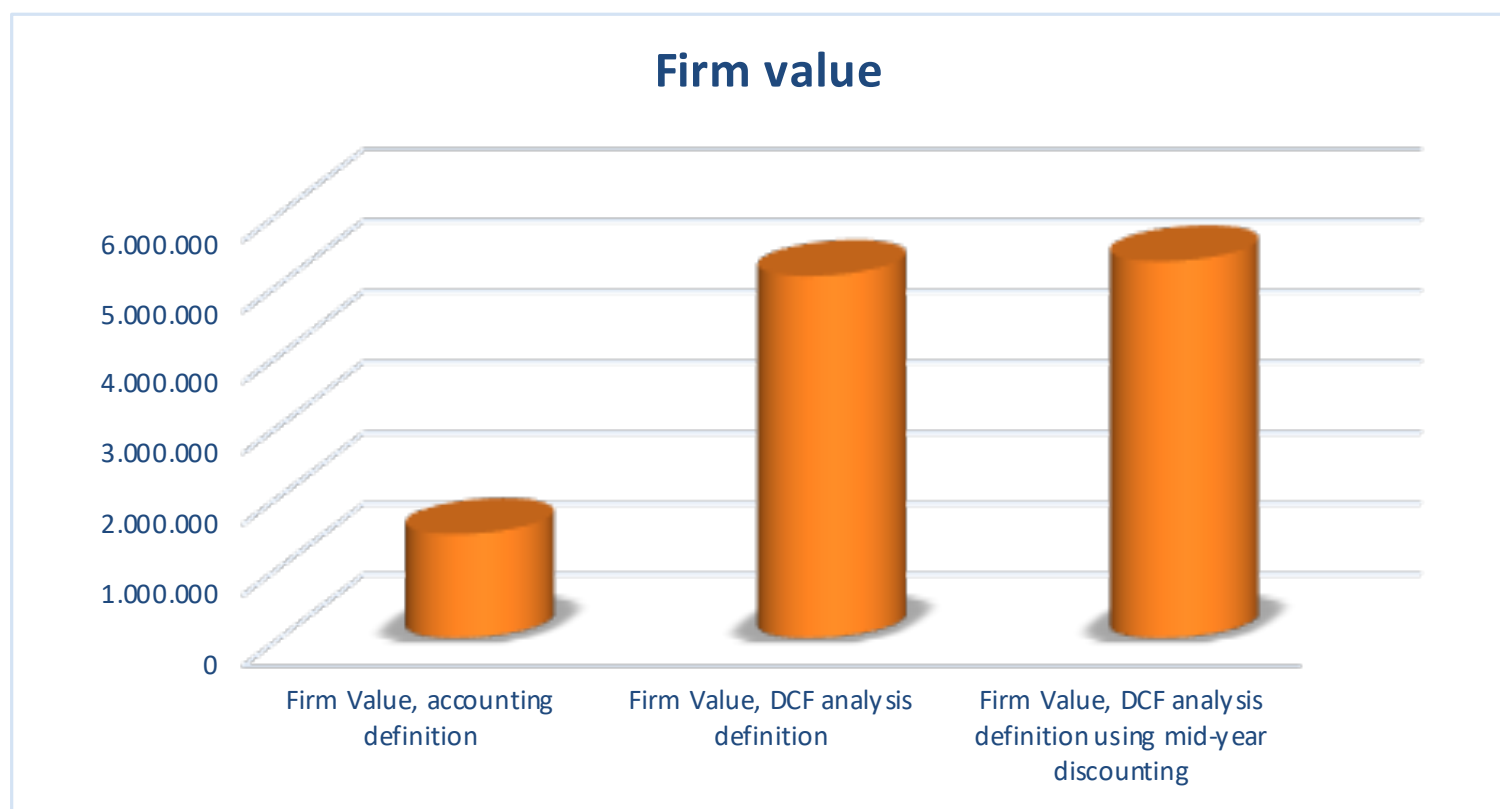
VALUATION by using the Firm's Book Value				
BALANCE SHEET				
year	2022			
Assets			Liabilities and equity	
Cash and marketable securities	926.236		Current liabilities	178.621
Current assets	328.069		Debt	572.141
Fixed assets at cost	552.538			
Accumulated depreciation	-159.267		Common stock	361.520
Net fixed assets	393.271		Accumulated retained earnings	535.294
Total assets	1.647.576		Total liabilities and equity	1.647.576
	OK!			OK!
firm value, accounting definition =	debt +	common stock +	accumulated retained earnings	
	↓	↓	↓	
	572.141	361.520	535.294	1.468.955
Book value of debt		Book value of equity		
Firm Value, accounting definition		1.468.955		

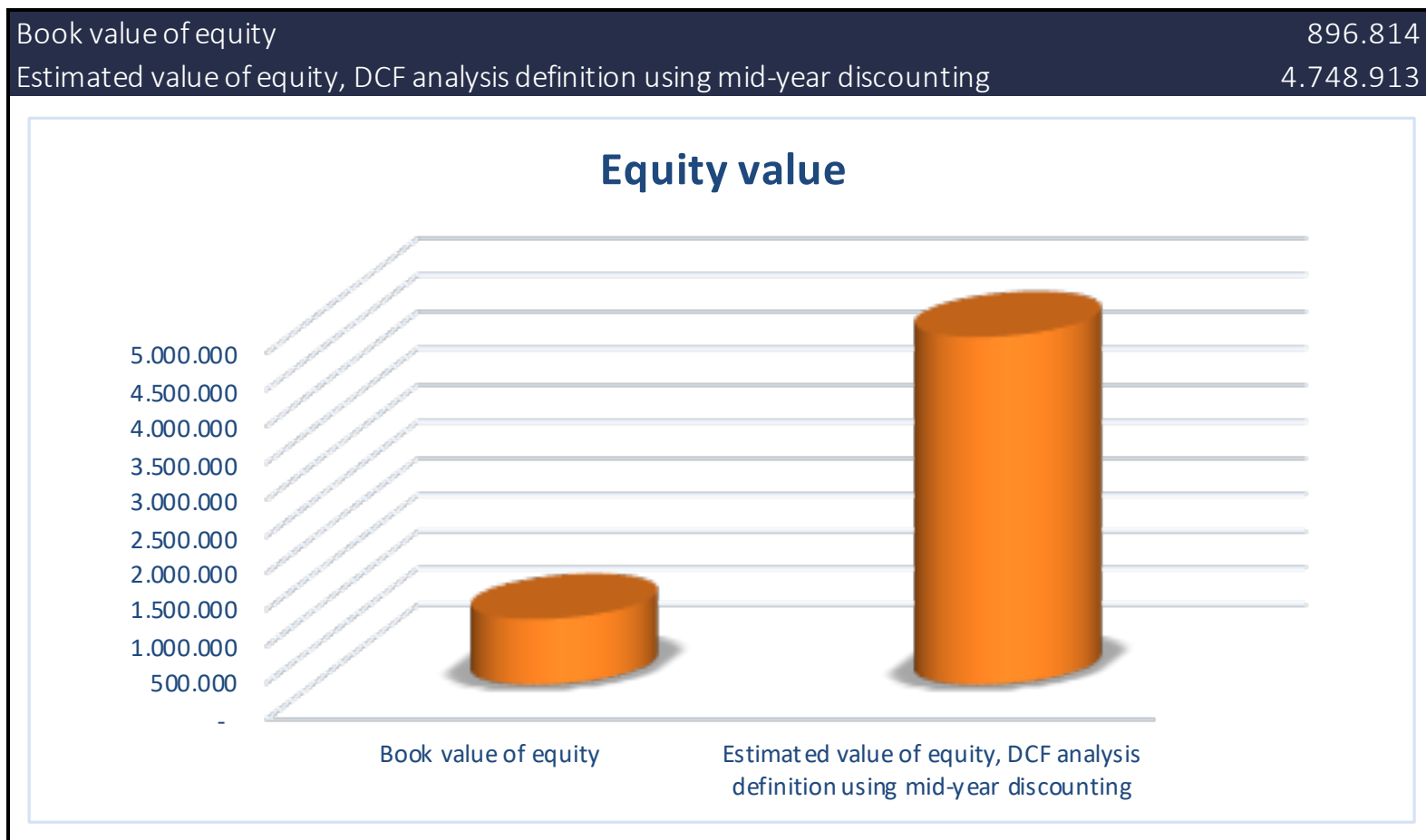
DCF VALUATION								
Using mid-year discounting								
Year	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Estimated free cash flow	363.007	366.980	399.948	442.191	429.137	404.577	404.006	486.399
Terminal value								
Total	363.007	366.980	399.948	442.191	429.137	404.577	404.006	486.399
Year	2.031	2.032	2.033	2.034	2.035	2.036	2.037	2.038
Estimated free cash flow	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
Terminal value								
Total	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766	413.766
Year	2.039	2.040	2.041					
Estimated free cash flow	413.766	413.766	413.766					
Terminal value			5.147.683					
Total	413.766	413.766	5.561.449					



Weighted average cost of capital, WACC	10,20%	OK!
Long-term FCF growth	2,00%	
(1+WACC)	110,20%	
$(1+WACC)^{0,5}$	1,049755545	
mid-year discounting	1,049755545	
NPV	4.186.516	
NPV using mid-year discounting	4.394.818	
PV of future FCFs + terminal value	4.394.818	
Add current cash & marketable securities	926.236	
Firm value	5.321.054	
Subtract out debt	-572.141	
Estimated value of equity	4.748.913	
Number of shares (simulation)	15.000,00	
Estimated value per share	316,59	
Firm Value, DCF analysis definition using mid-year discounting		5.321.054

Firm Value, accounting definition	1.468.955
Firm Value, DCF analysis definition	5.112.752
Firm Value, DCF analysis definition using mid-year discounting	5.321.054





AZIENDA XYZ

RATING PROSPETTICO

ADDRESS

Ripa di Porta Ticinese, 39
20143, Milano
ng.group@pec.it



bestforyou

IL FUTURO RICOMINCIA CON NOI

INTRODUZIONE ANALISI RATING PROSPETTICO

Perché è necessario avere un'analisi del rating aziendale prospettico? La risposta è di immediata comprensione a nostro parere: quando un'azienda, piccola o grande, deve affrontare una fase di investimento ha la necessità di capire non solo se quello che sta programmando sia finanziabile da un portatore di capitale di debito, ma anche se quel debito sia sostenibile o meno. Il sistema di analisi prospettico messo a punto da GO CAPITAL non

solo aiuta l'imprenditore, e di conseguenza il portatore di capitale di debito, a capire se l'azienda potrà essere, dopo l'investimento, economicamente stabile, ma anche se l'intera operazione potrà essere sostenuta finanziariamente. L'obiettivo di quest'analisi è fornire all'imprenditore una chiara chiave di lettura per aiutarlo al meglio ad assumere le future scelte aziendali.

Rating
prospettico

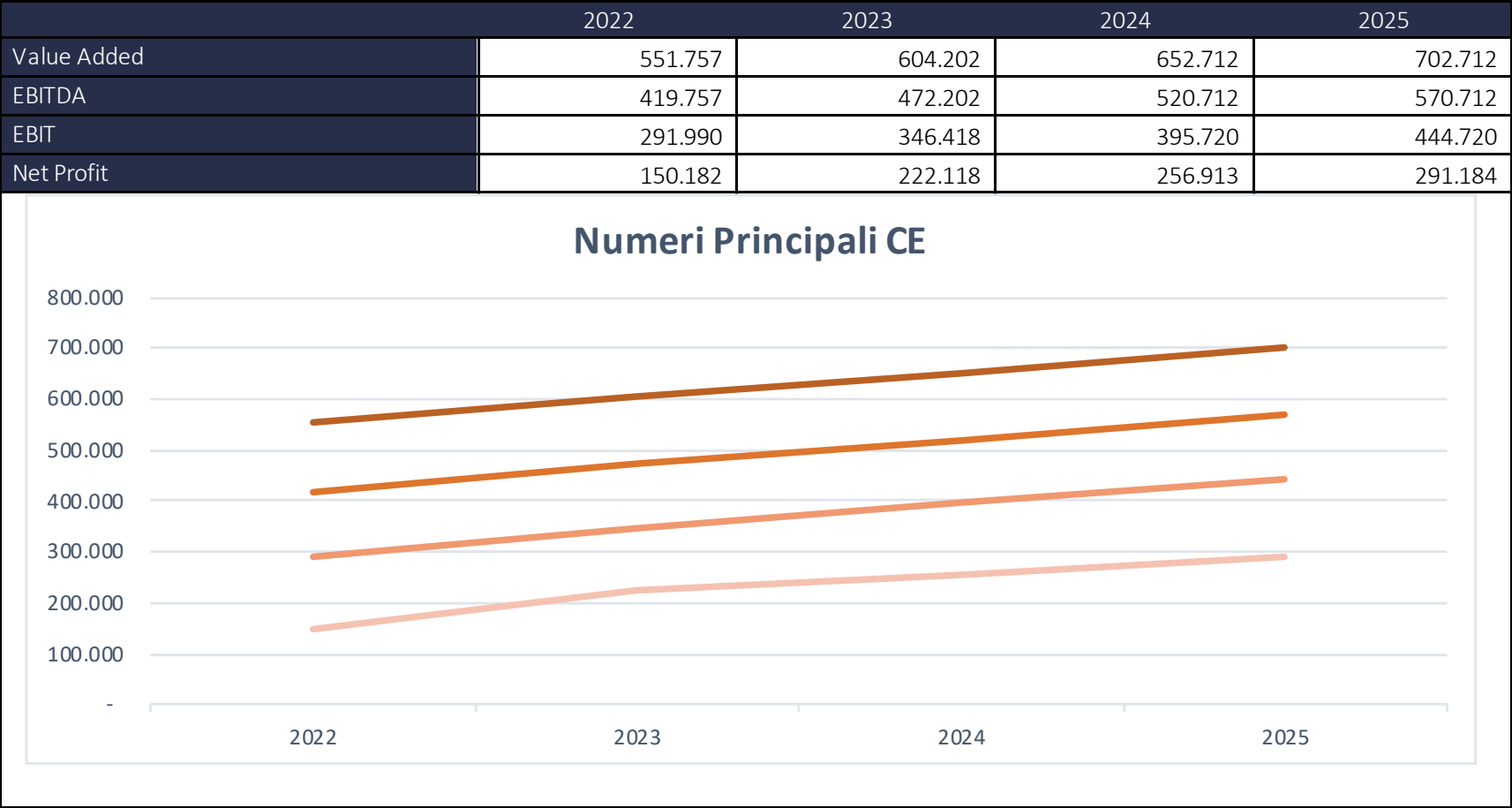
01

ANNO		2022	
+ FATTURATO		1.264.594	100,0%
- CONSUMI	-	384.883	-30,4%
- SERVIZI ESTERNI	-	327.954	-25,9%
Value Added		551.757	43,6%
- SPESE DEL PERSONALE	-	132.000	-10,4%
EBITDA		419.757	33,2%
- AMM.TI/ACC.TI/ONERI DIVERSI	-	127.767	-10,1%
EBIT		291.990	23,1%
+/-GESTIONE FINANZIARIA	-	5.000	-0,4%
+/-GESTIONE STRAORDINARIA			0,0%
Pre Tax Profit		286.990	22,7%
+/-GESTIONE FISCALE	-	136.808	-10,8%
Net Profit		150.182	11,9%

ANNO		2023	
+ FATTURATO		1.360.411	100,0%
- CONSUMI	-	409.757	-30,1%
- SERVIZI ESTERNI	-	346.452	-25,5%
Value Added		604.202	44,4%
- SPESE DEL PERSONALE	-	132.000	-9,7%
EBITDA		472.202	34,7%
- AMM.TI/ACC.TI/ONERI DIVERSI	-	125.784	-9,2%
EBIT		346.418	25,5%
+/-GESTIONE FINANZIARIA	-	9.078	-0,7%
+/-GESTIONE STRAORDINARIA			0,0%
Pre Tax Profit		337.340	24,8%
+/-GESTIONE FISCALE	-	115.222	-8,5%
Net Profit		222.118	16,3%

ANNO		2024	
+ FATTURATO		1.460.411	100,0%
- CONSUMI	-	441.247	-30,2%
- SERVIZI ESTERNI	-	366.452	-25,1%
Value Added		652.712	44,7%
- SPESE DEL PERSONALE	-	132.000	-9,0%
EBITDA		520.712	35,7%
- AMM.TI/ACC.TI/ONERI DIVERSI	-	124.992	-8,6%
EBIT		395.720	27,1%
+/-GESTIONE FINANZIARIA	-	7.680	-0,5%
+/-GESTIONE STRAORDINARIA			0,0%
Pre Tax Profit		388.040	26,6%
+/-GESTIONE FISCALE	-	131.127	-9,0%
Net Profit		256.913	17,6%

ANNO		2025	
+ FATTURATO		1.560.411	100,0%
- CONSUMI	-	471.247	-30,2%
- SERVIZI ESTERNI	-	386.452	-24,8%
Value Added		702.712	45,0%
- SPESE DEL PERSONALE	-	132.000	-8,5%
EBITDA		570.712	36,6%
- AMM.TI/ACC.TI/ONERI DIVERSI	-	125.992	-8,1%
EBIT		444.720	28,5%
+/-GESTIONE FINANZIARIA	-	6.720	-0,4%
+/-GESTIONE STRAORDINARIA			0,0%
Pre Tax Profit		438.000	28,1%
+/-GESTIONE FISCALE	-	146.816	-9,4%
Net Profit		291.184	18,7%



Stato Patrimoniale riclassificato in logica finanziaria

anno di bilancio 2022

ATTIVITA'			PASSIVITA'		
Attivo circolante (working capital)	77.308	16,43%	Debt (current+non current)	- 426.236	-90,58%
Attivo immobilizzato	393.271	83,57%	Equity	896.814	190,58%
Totale impieghi (Capitale investito)	470.579	100,00%	Totale fonti (Capitale raccolto)	470.578	100,00%

Quadratura attivo passivo:

Check: OK!

D/E (leverage) (0,48)

anno di bilancio 2023

ATTIVITA'			PASSIVITA'		
Attivo circolante (working capital)	61.373	17,93%	Debt (current+non current)	- 786.983	-229,87%
Attivo immobilizzato	280.987	82,07%	Equity	1.129.343	329,87%
Totale impieghi (Capitale investito)	342.360	100,00%	Totale fonti (Capitale raccolto)	342.360	100,00%

Quadratura attivo passivo: - 0

Check: OK!

D/E (leverage) (0,70)

anno di bilancio 2024

ATTIVITA'			PASSIVITA'		
Attivo circolante (working capital)	72.565	29,85%	Debt (current+non current)	- 1.153.607	-336,96%
Attivo immobilizzato	170.495	70,15%	Equity	1.396.667	407,95%
Totale impieghi (Capitale investito)	243.060	100,00%	Totale fonti (Capitale raccolto)	243.060	71,00%

Quadratura attivo passivo:

Check: OK!

D/E (leverage) (0,83)



Profitto su Vendite

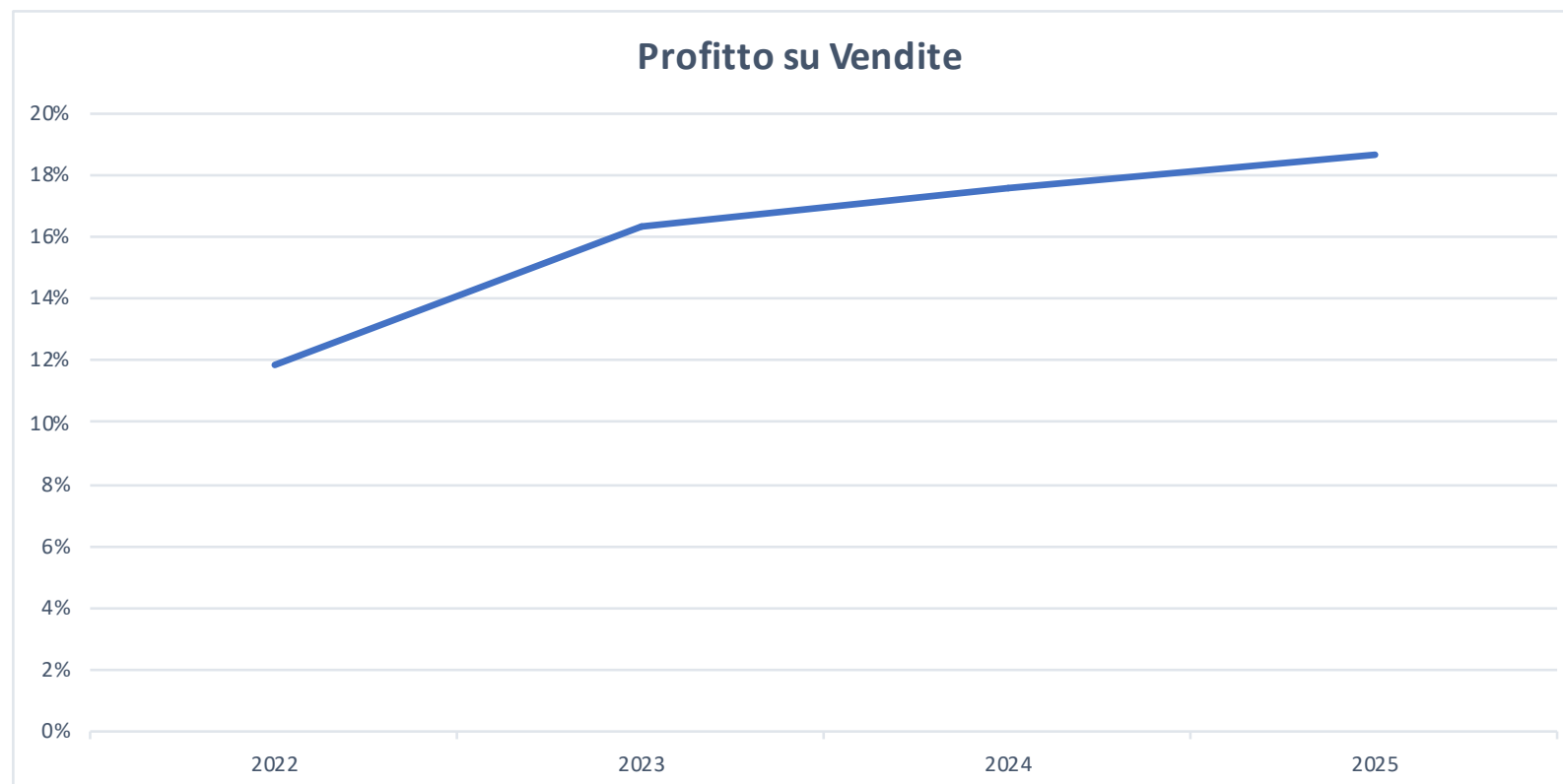
	2022	2023	2024	2025
Reddito Netto	150.182	222.118	256.913	291.184
Fatturato	1.264.594	1.360.411	1.460.411	1.560.411
Profitto su Vendite	12%	16%	18%	19%

Trend

POSITIVO

POSITIVO

POSITIVO



Return on Sales

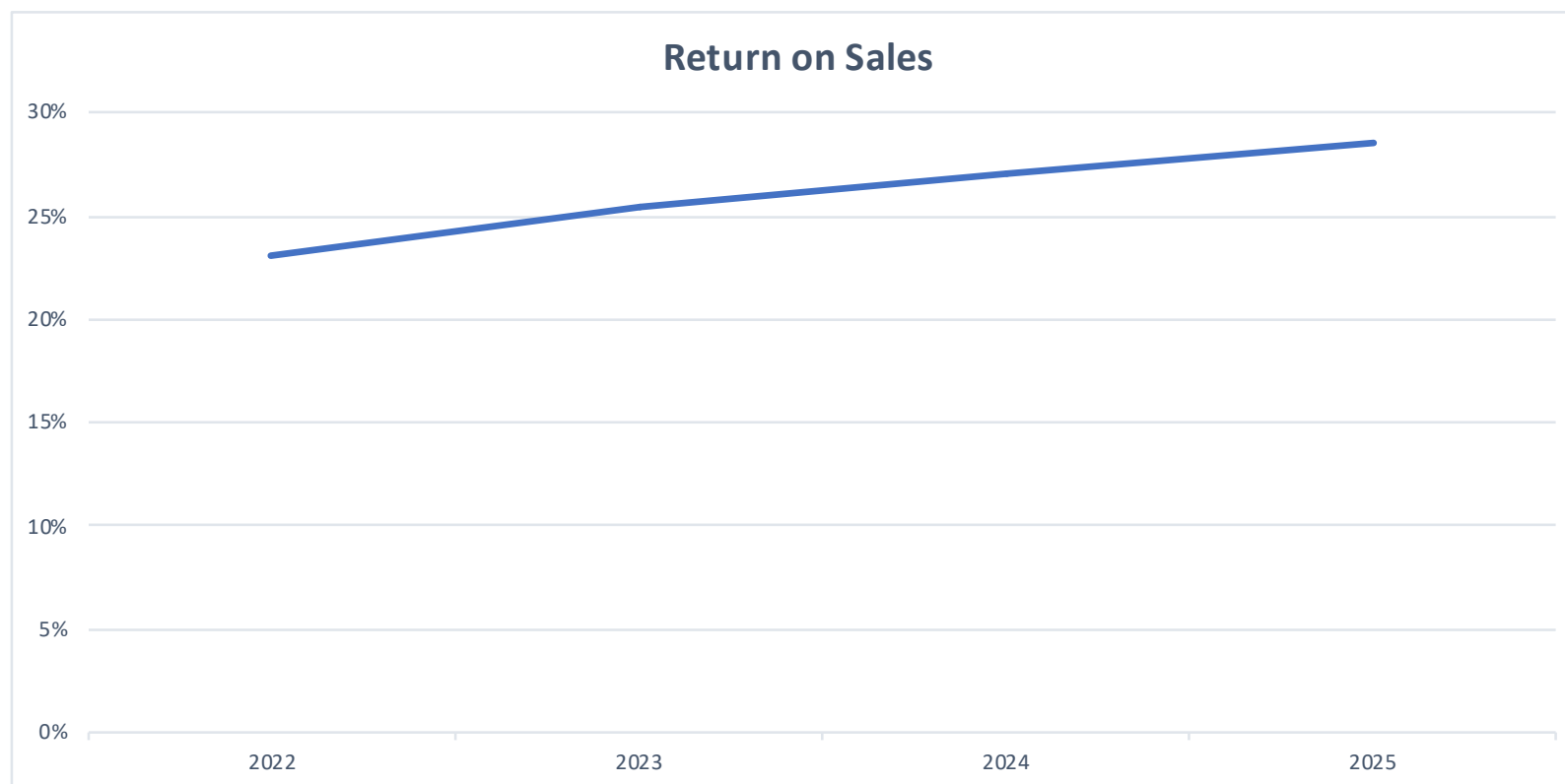
	2022	2023	2024	2025
EBIT	291.990	346.418	395.720	444.720
Fatturato	1.264.594	1.360.411	1.460.411	1.560.411
Return on Sales	23%	25%	27%	29%

Trend

POSITIVO

POSITIVO

POSITIVO



Return on Investments

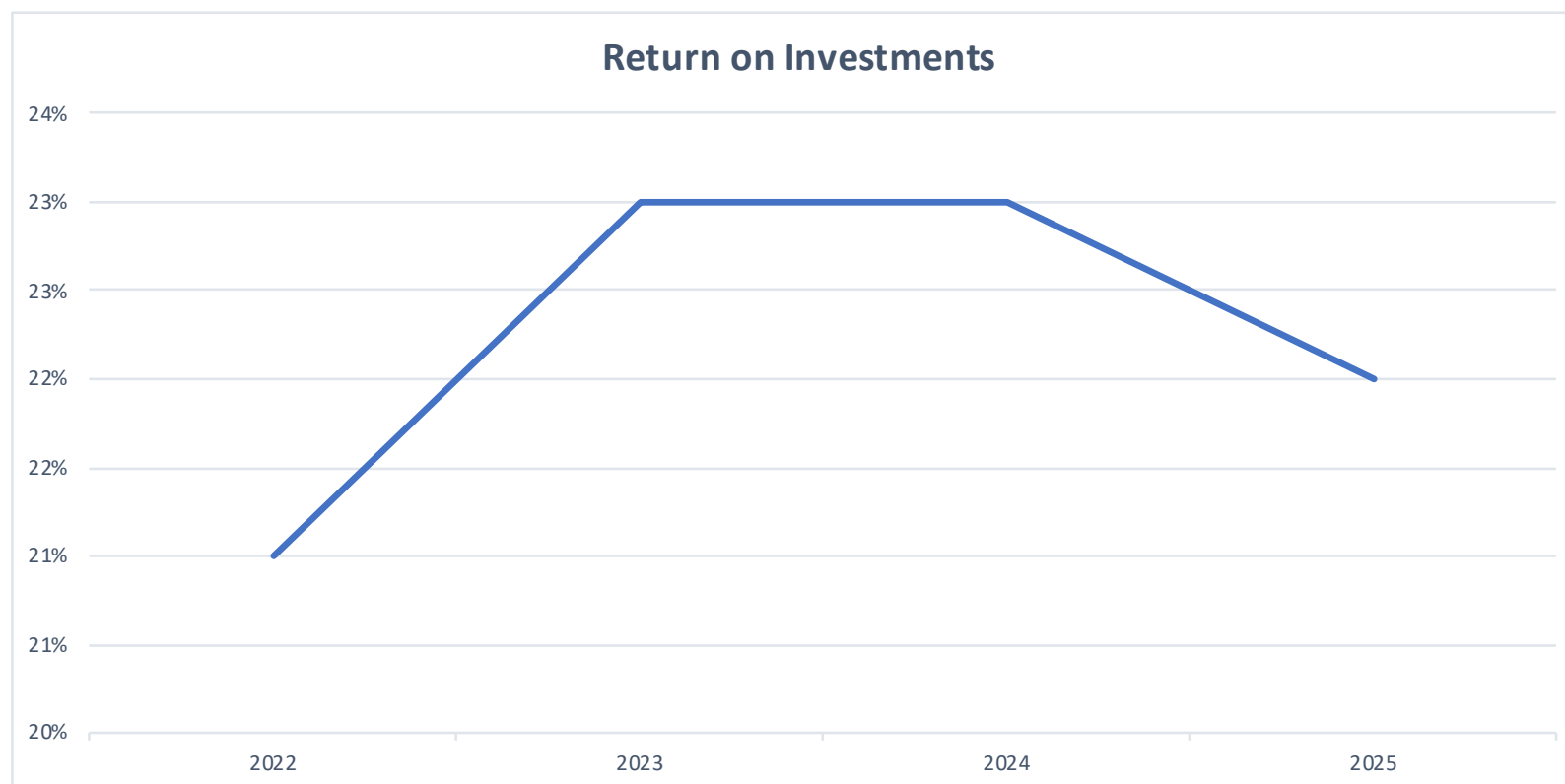
	2022	2023	2024	2025
EBIT	291.990	346.418	395.720	444.720
Capitale Investito Netto	1.390.429	1.506.163	1.720.522	2.021.455
Return on Investments	21%	23%	23%	22%

Trend

POSITIVO

NEGATIVO

NEGATIVO



Return on Equity

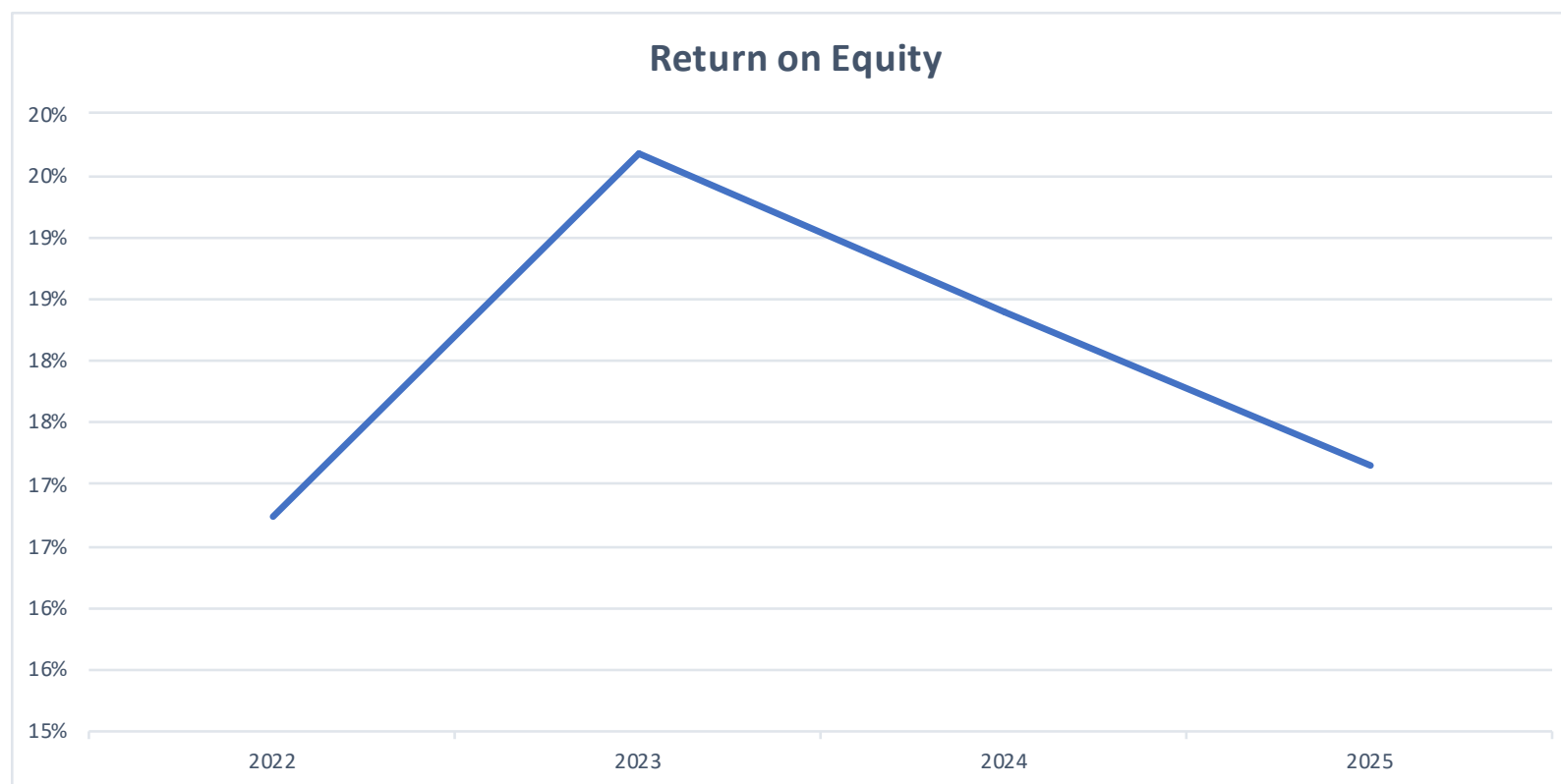
	2022	2023	2024	2025
Reddito Netto	150.182	222.118	256.913	291.184
Patrimonio Netto	896.814	1.129.343	1.396.667	1.698.262
Return on Equity	17%	20%	18%	17%

Trend

POSITIVO

NEGATIVO

NEGATIVO



Reddito Netto/EBIT

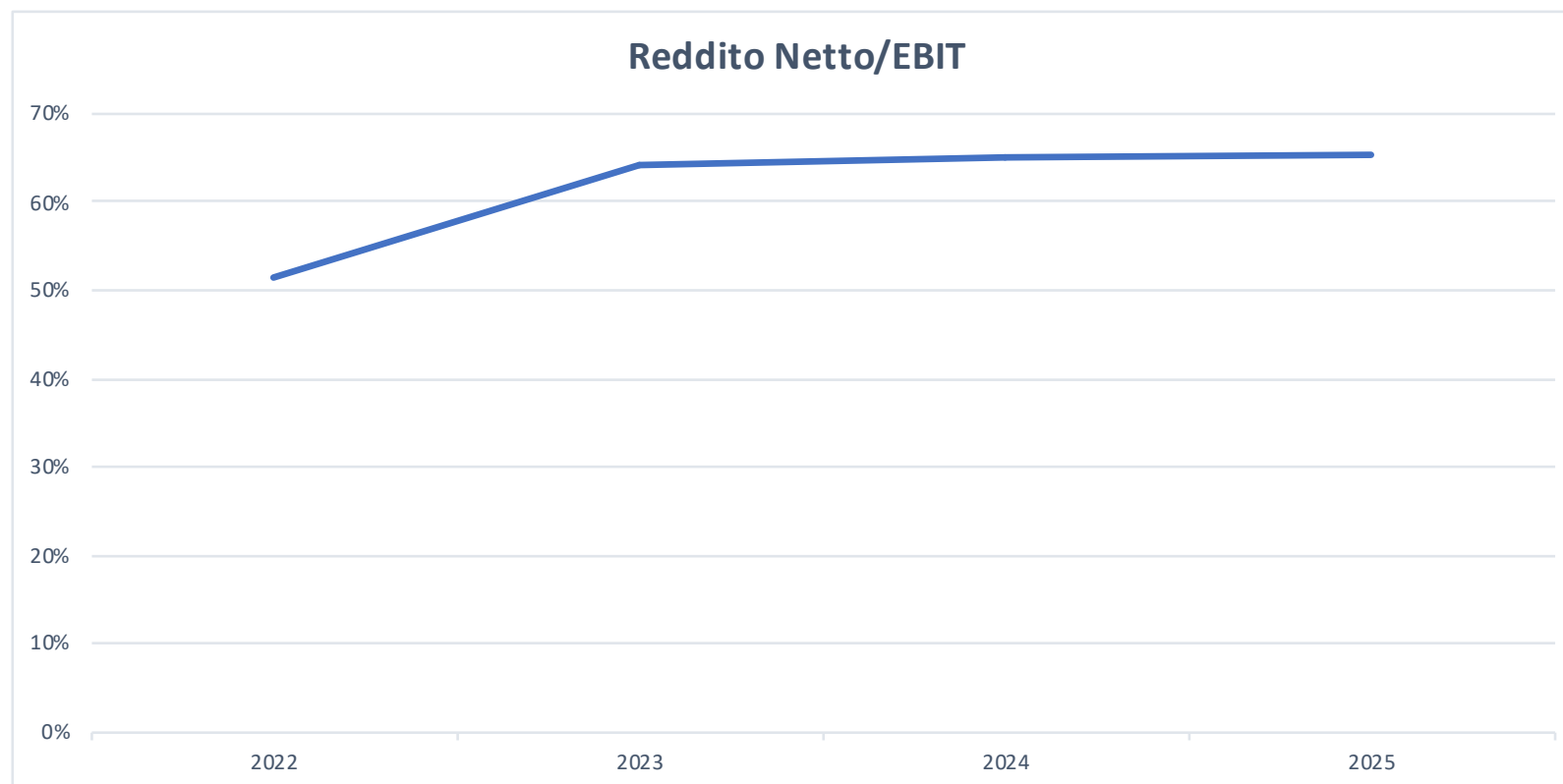
	2022	2023	2024	2025
Reddito Netto	150.182	222.118	256.913	291.184
EBIT	291.990	346.418	395.720	444.720
Reddito Netto/EBIT	51%	64%	65%	65%

Trend

POSITIVO

POSITIVO

POSITIVO



Costi Mezzi di Terzi

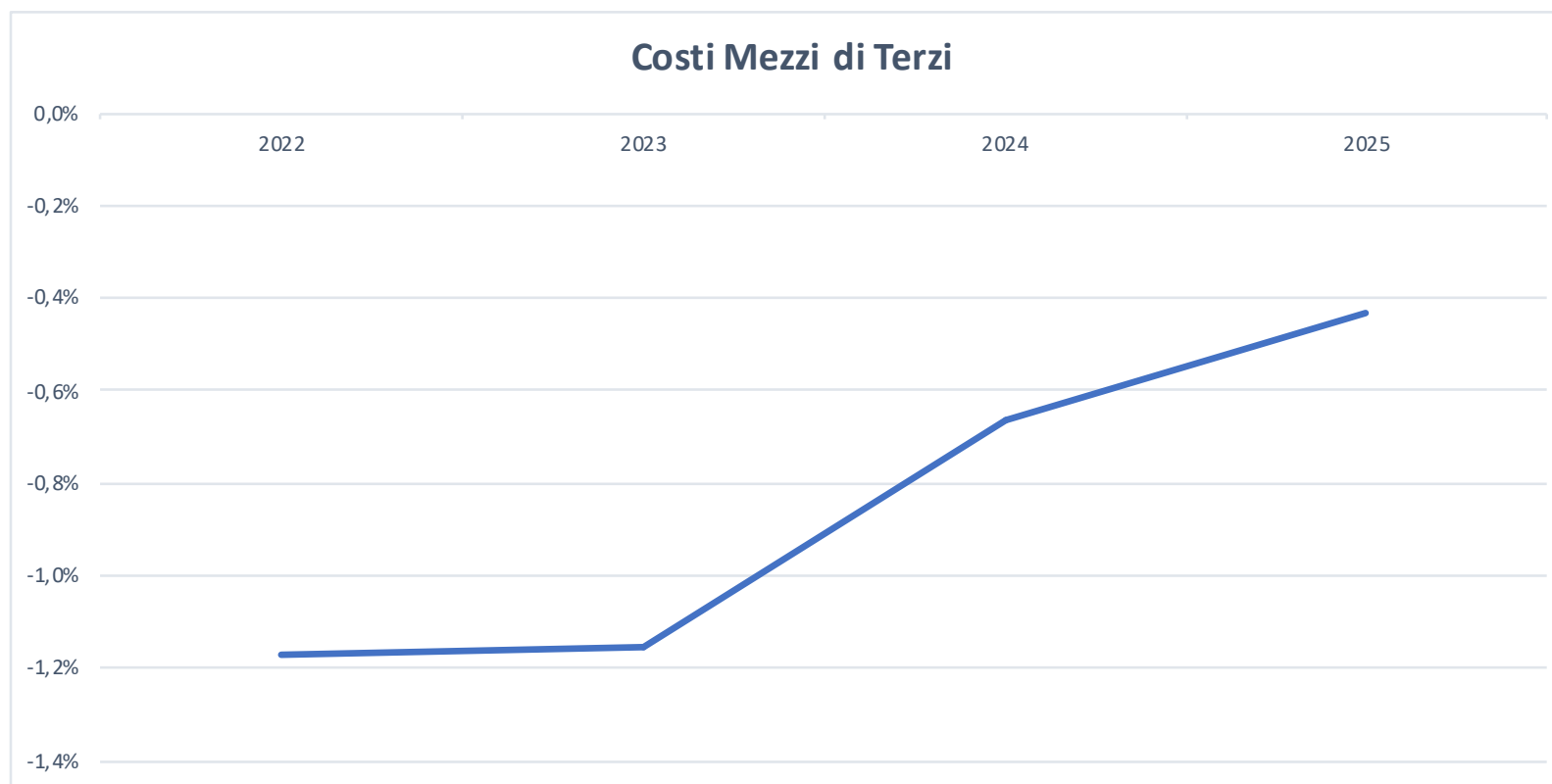
	2022	2023	2024	2025
Interessi	5.000	9.078	7.680	6.720
Passività	- 426.236	- 786.983	- 1.153.607	- 1.554.501
Costi Mezzi di Terzi	-1,2%	-1,2%	-0,7%	-0,4%

Trend

NEGATIVO

NEGATIVO

NEGATIVO



Reddito Netto

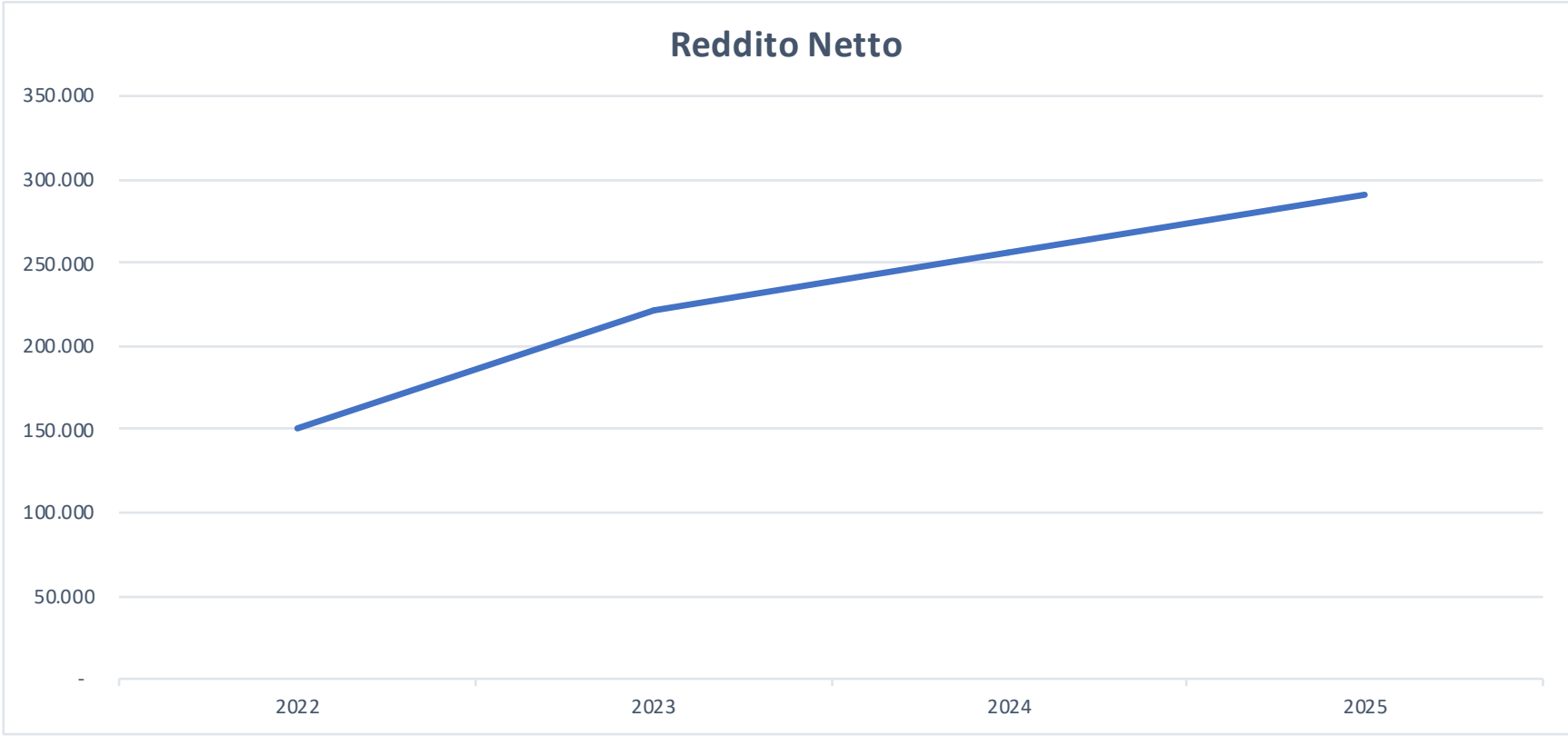
	2022	2023	2024	2025
Reddito Netto	150.182	222.118	256.913	291.184
Giudizio	BUONO	BUONO	BUONO	BUONO

Trend

POSITIVO

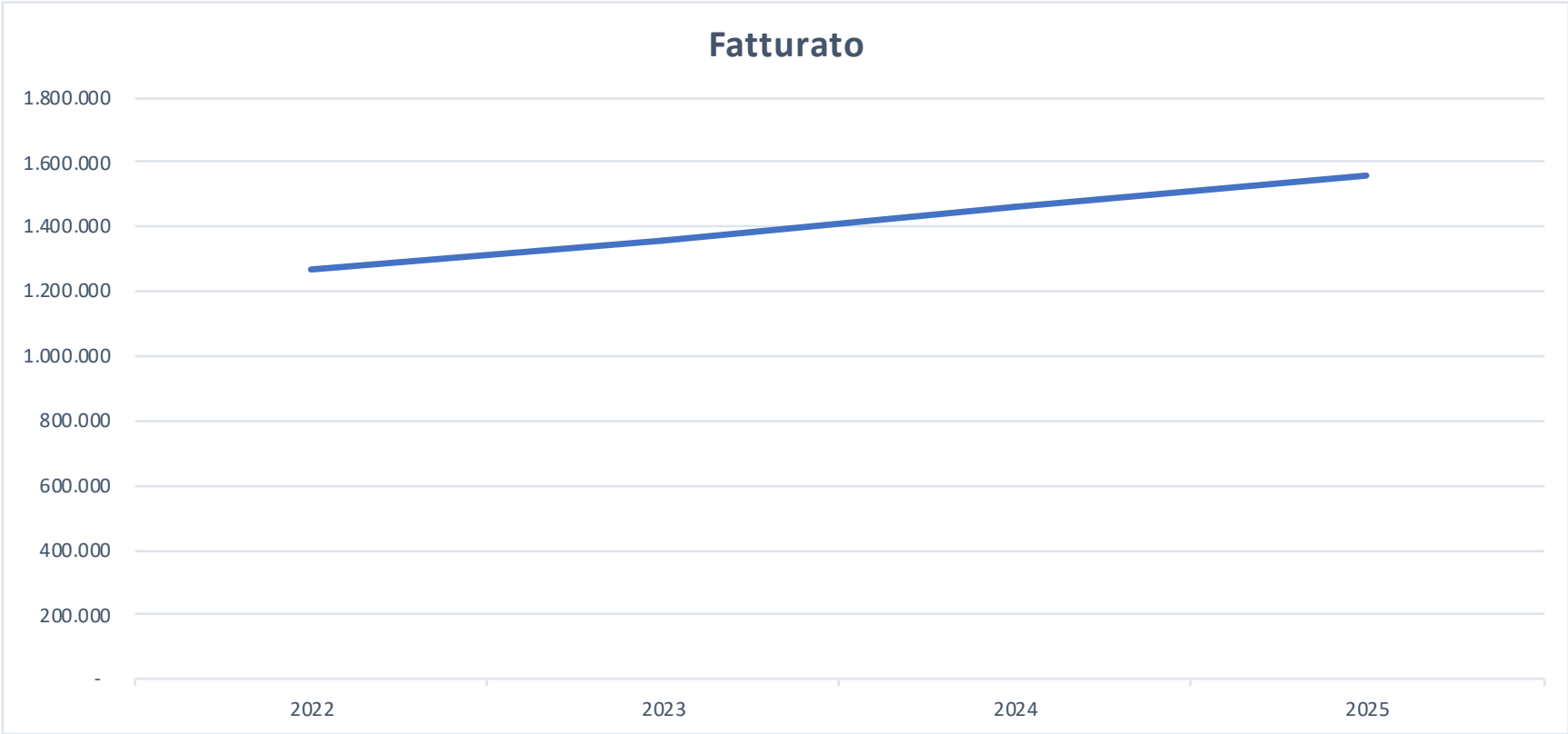
POSITIVO

POSITIVO



Fatturato				
	2022	2023	2024	2025
Fatturato	1.264.594	1.360.411	1.460.411	1.560.411

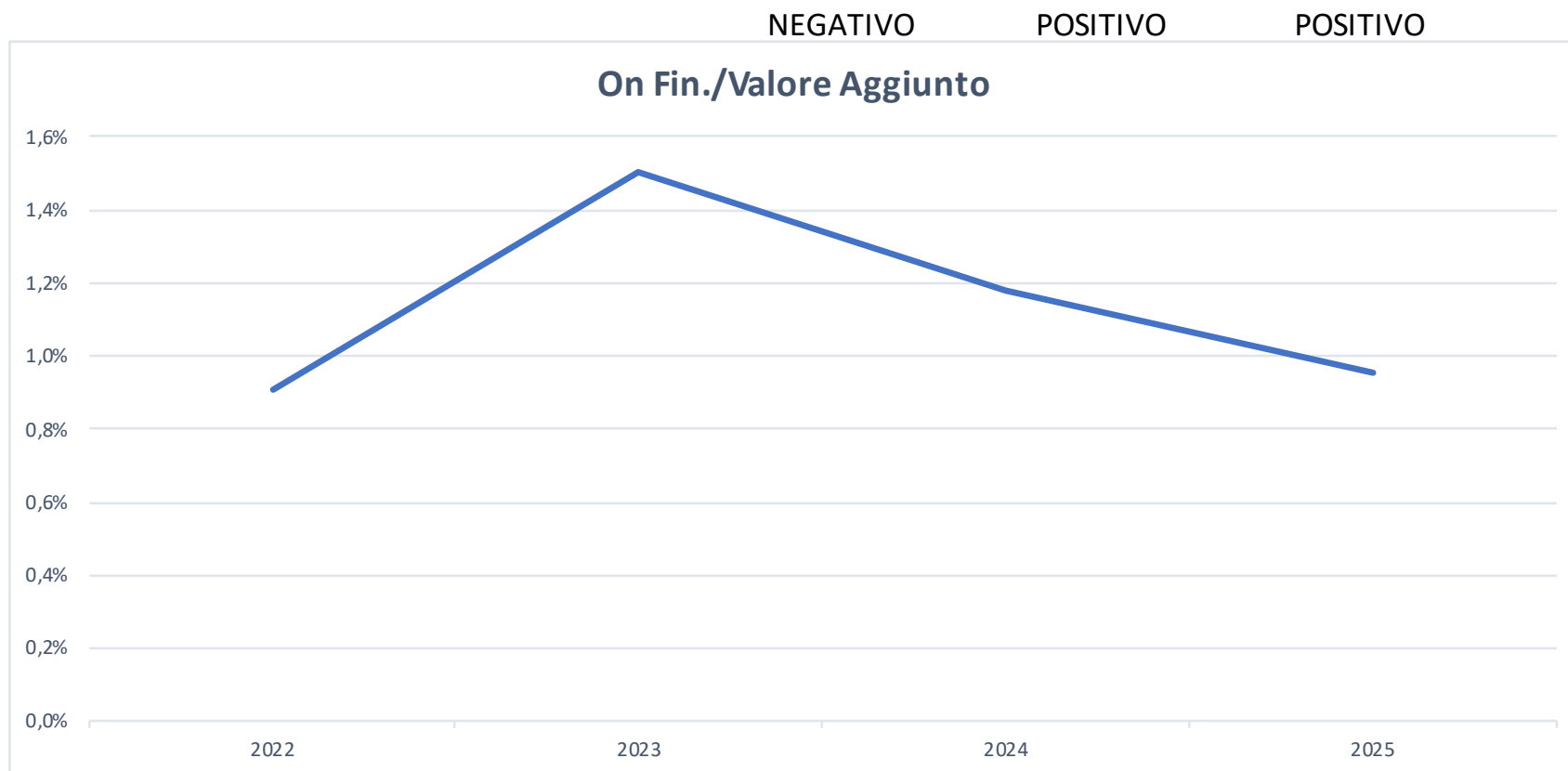
Trend POSITIVO POSITIVO POSITIVO



On Fin./Valore Aggiunto

	2022	2023	2024	2025
Oneri Finanziari	5.000	9.078	7.680	6.720
Valore Aggiunto	551.757	604.202	652.712	702.712
On Fin./Valore Aggiunto	0,9%	1,5%	1,2%	1,0%

Trend



EBIT/Interessi

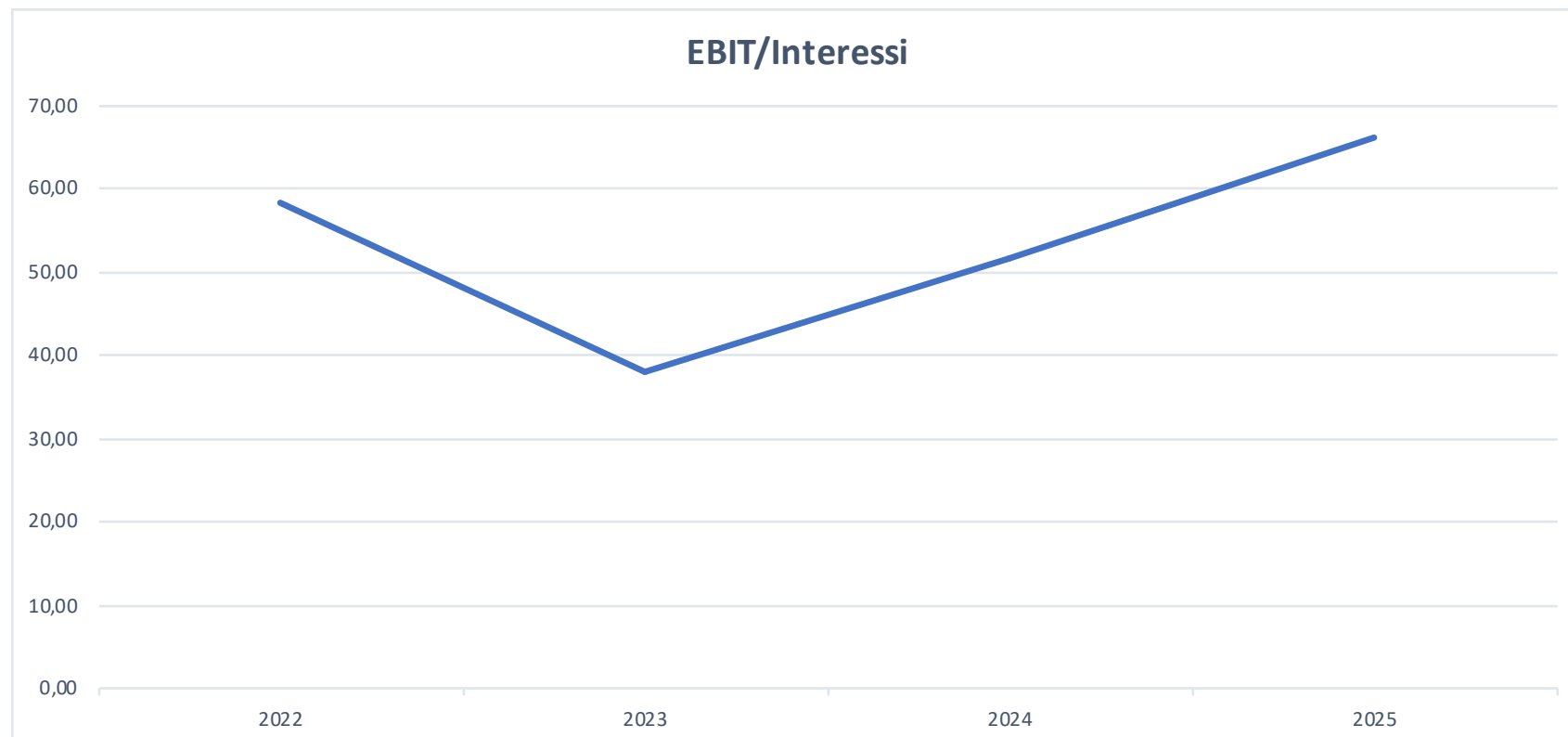
	2022	2023	2024	2025
Ebit	291.990	346.418	395.720	444.720
Interessi	5.000	9.078	7.680	6.720
EBIT/Interessi	58,40	38,16	51,53	66,18

Trend

NEGATIVO

POSITIVO

POSITIVO



CCN

	2022	2023	2024	2025
Capiatel Circolante Netto	1.075.685	1.328.257	1.658.565	2.022.194
Giudizio	BUONO	BUONO	BUONO	BUONO

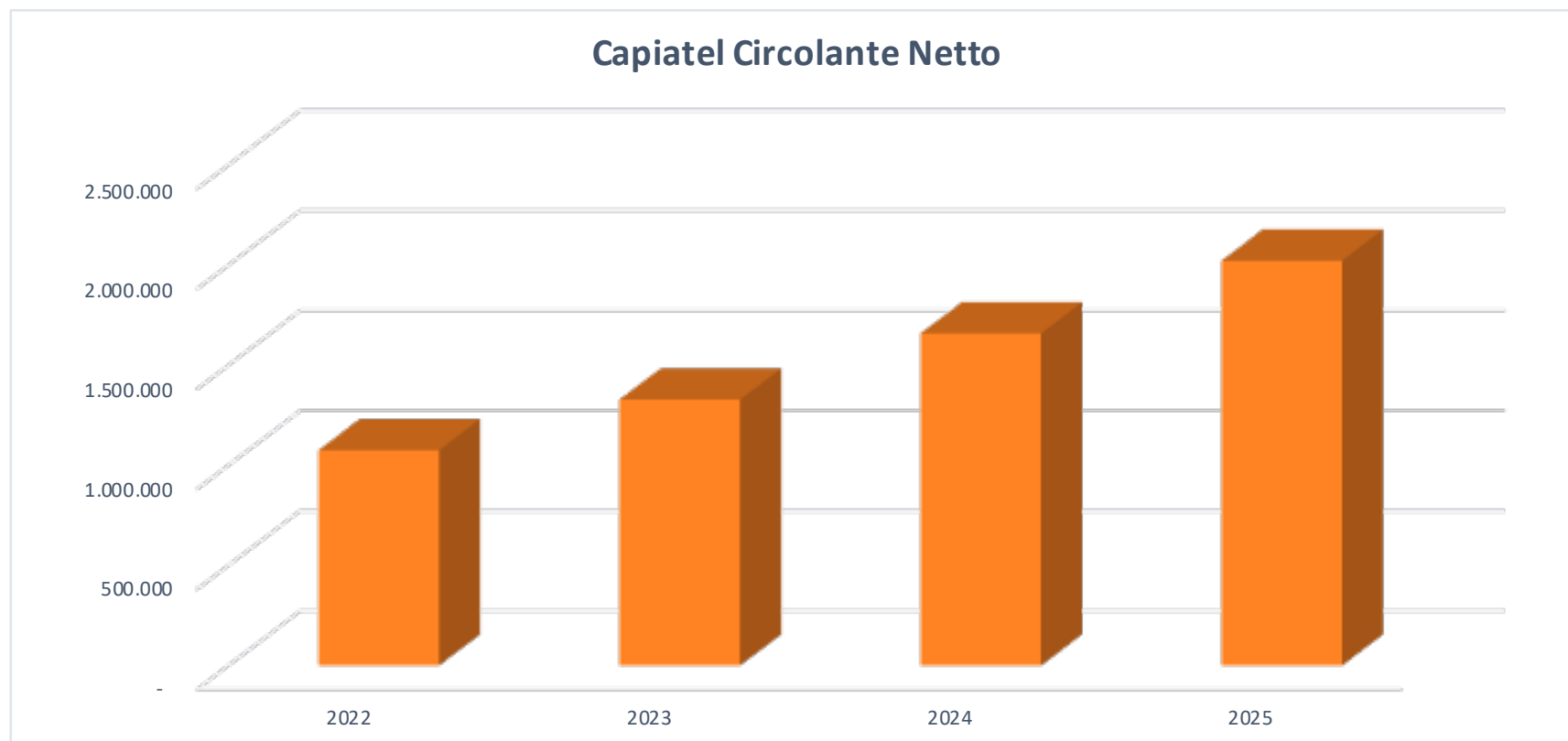
Trend

POSITIVO

POSITIVO

POSITIVO

Capiatel Circolante Netto

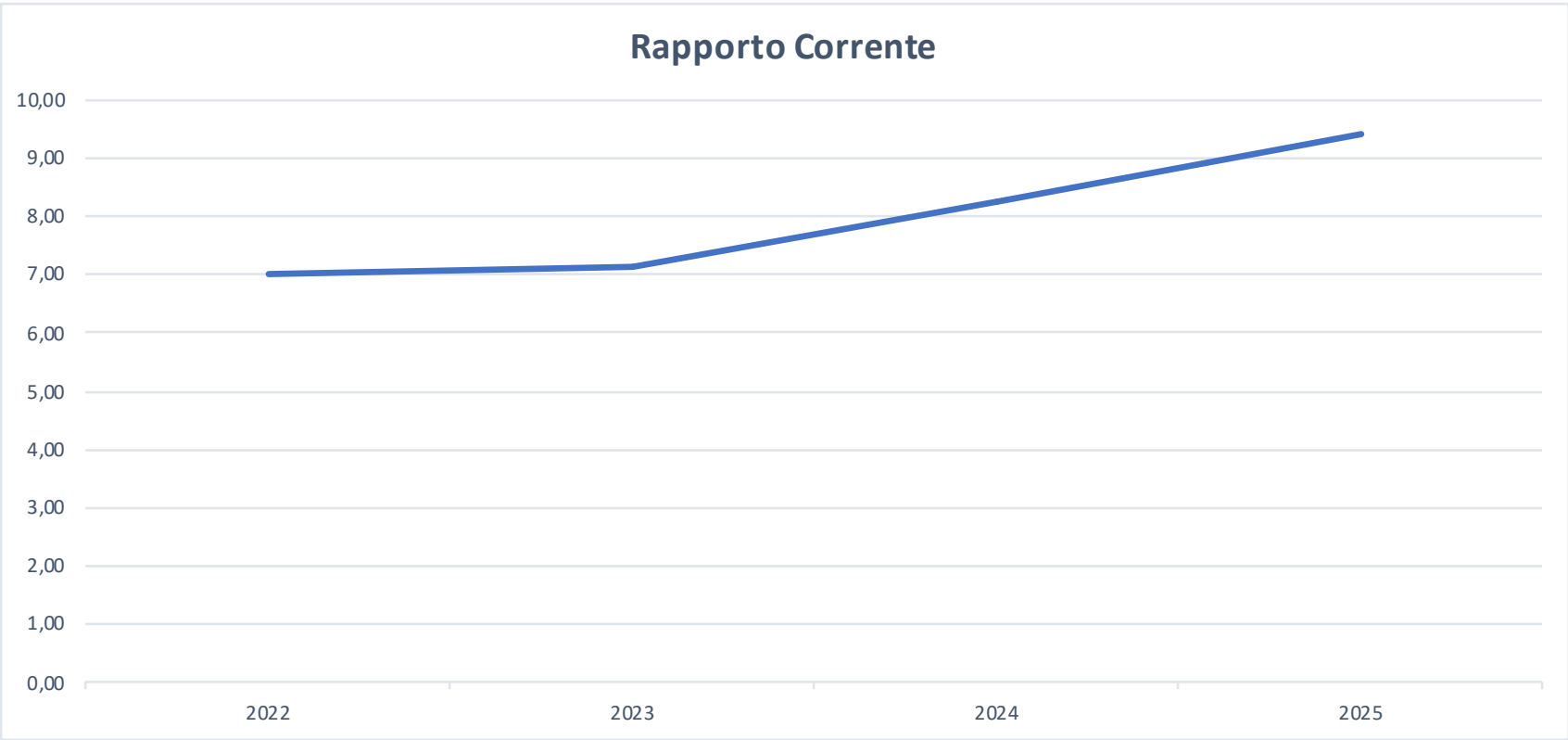


Rapporto Corrente

	2022	2023	2024	2025
Attivo Corrente	1.254.305	1.545.458	1.887.374	2.262.610
Passivo Corrente	178.621	217.202	228.810	240.417
Rapporto Corrente	7,02	7,12	8,25	9,41

Trend

POSITIVO POSITIVO POSITIVO



Acid Test Ratio

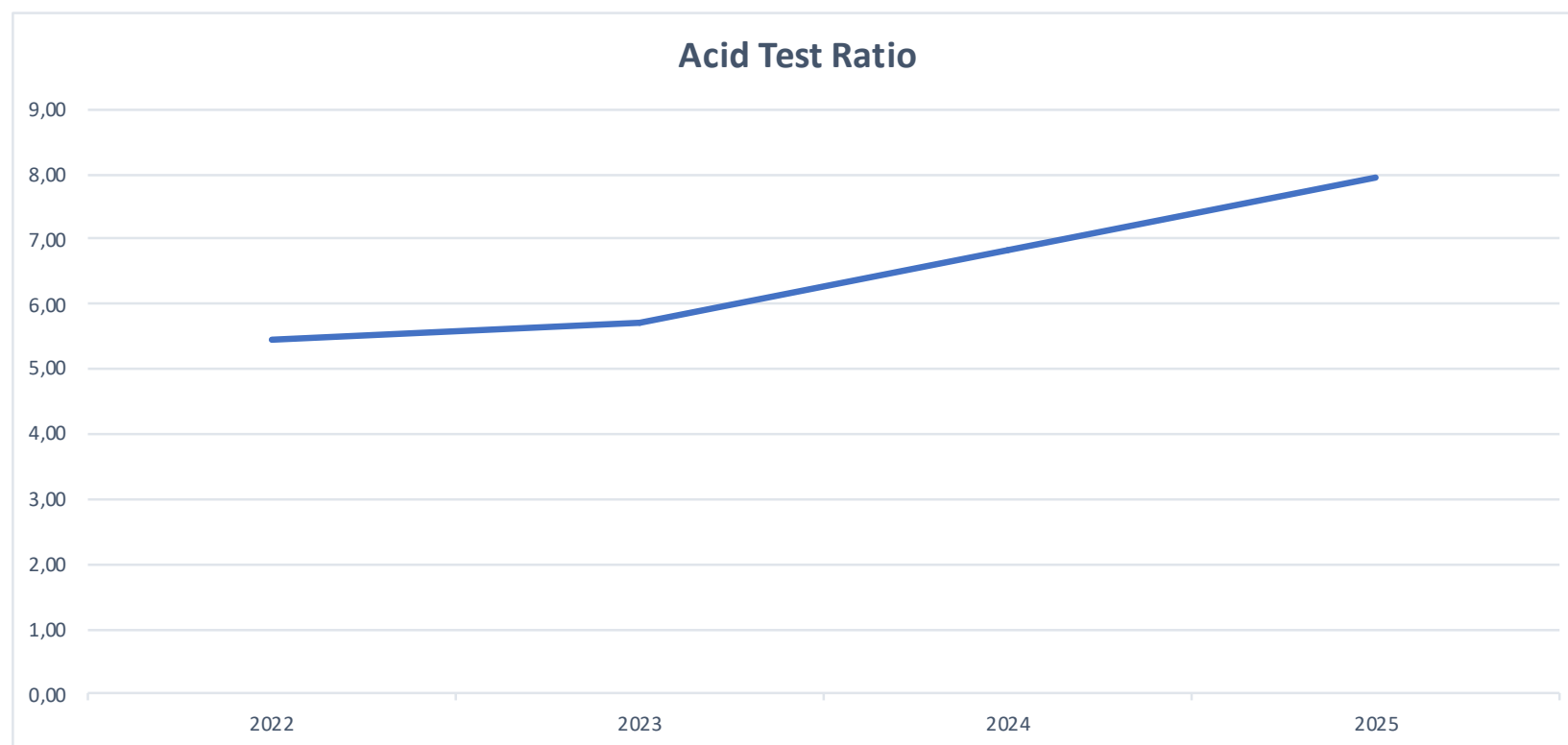
	2022	2023	2024	2025
Attivo Corrente	1.254.305	1.545.458	1.887.374	2.262.610
Magazzino	281.319	303.630	326.096	348.562
Passivo Corrente	178.621	217.202	228.810	240.417
Acid Test Ratio	5,45	5,72	6,82	7,96

Trend

POSITIVO

POSITIVO

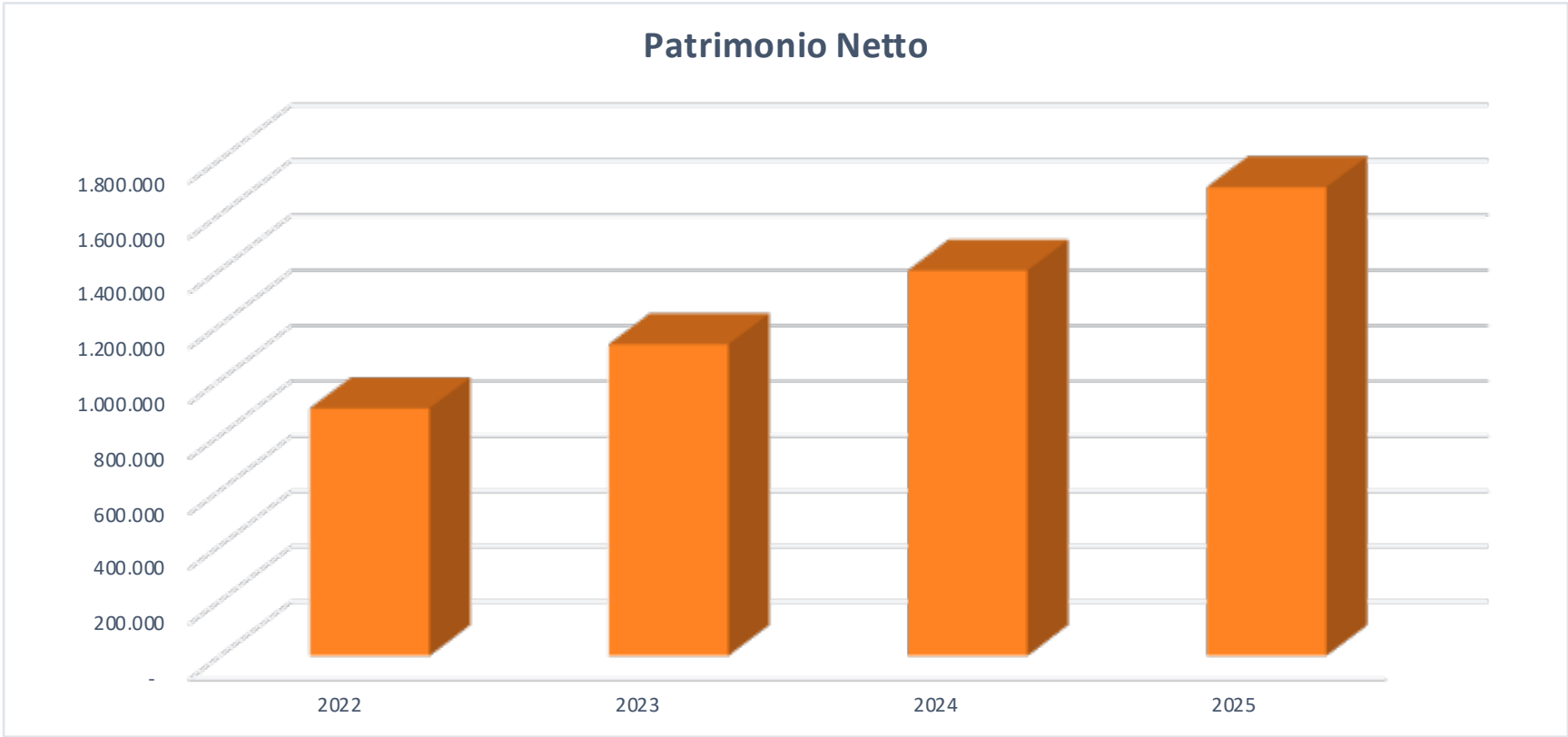
POSITIVO



Patrimonio Netto				
	2022	2023	2024	2025
Patrimonio Netto	896.814	1.129.343	1.396.667	1.698.262
Giudizio	BUONO	BUONO	BUONO	BUONO

Trend

POSITIVO POSITIVO POSITIVO



Margine Struttura

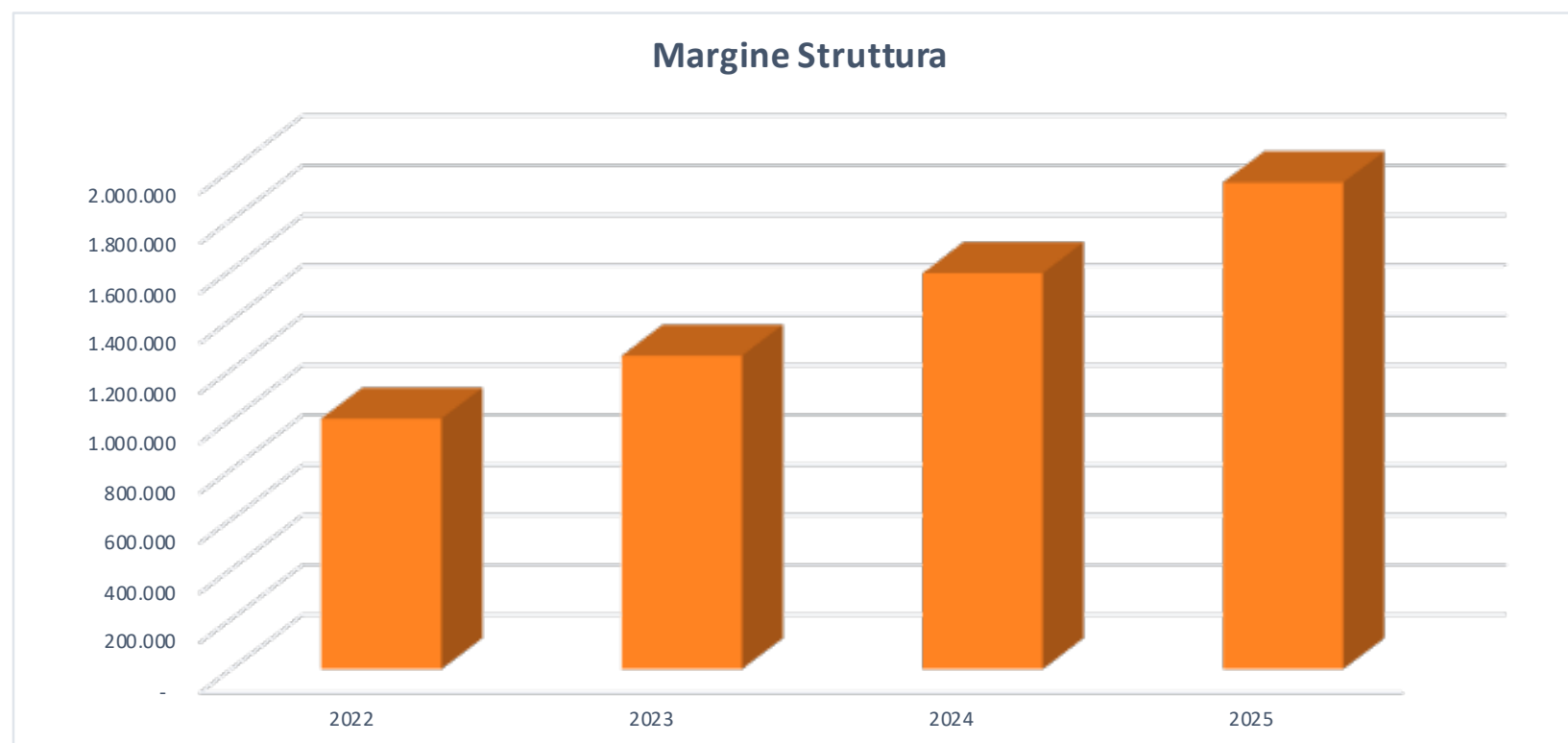
	2022	2023	2024	2025
Patrimonio Netto	896.814	1.129.343	1.396.667	1.698.262
Debito Fin. a lungo	500.000	407.760	360.252	311.794
Immobilizzazioni	393.271	280.987	170.495	60.003
Margine Struttura	1.003.543	1.256.116	1.586.424	1.950.053

Trend

POSITIVO

POSITIVO

POSITIVO

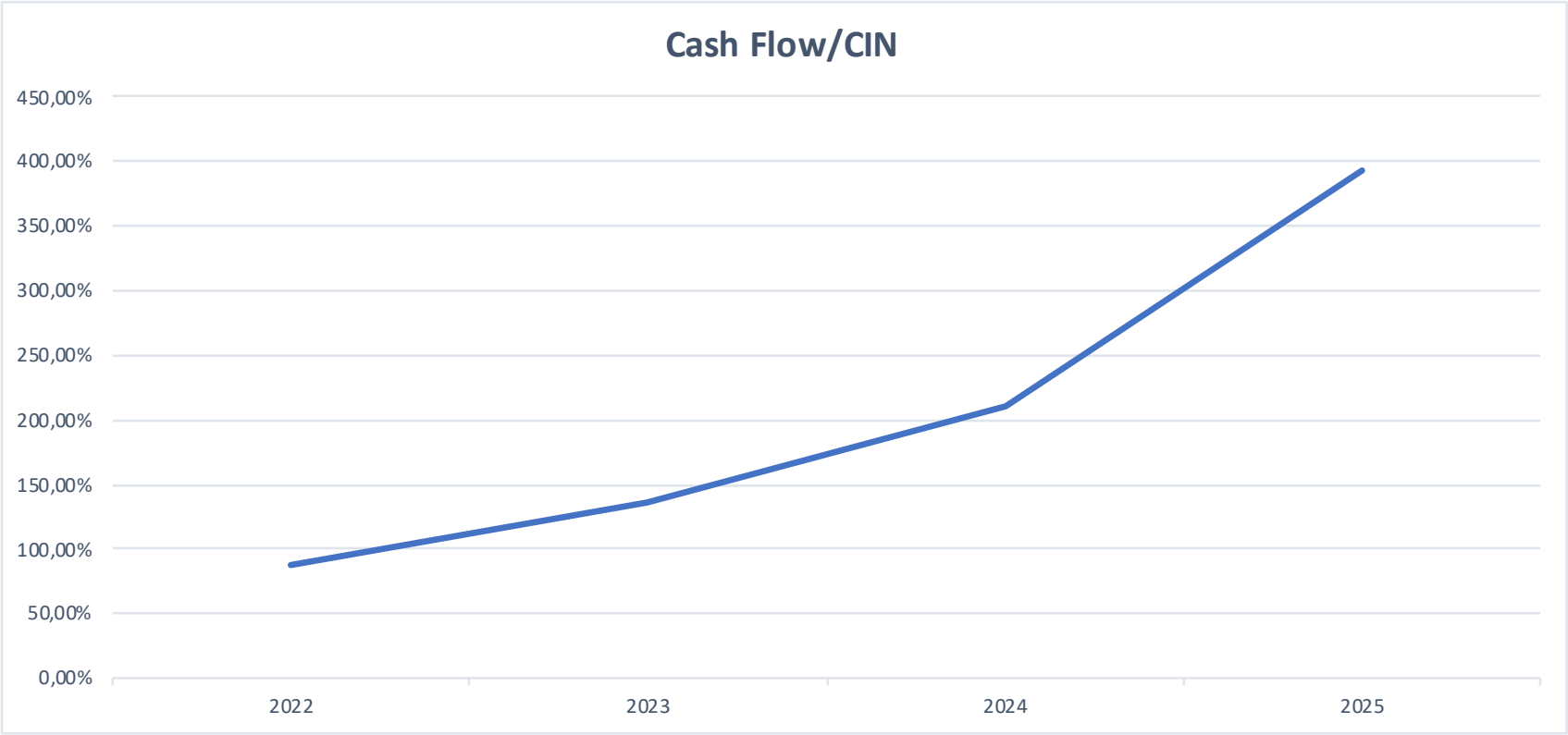


Cash Flow/CIN

	2022	2023	2024	2025
Cash Flow	414.757	463.124	513.032	563.992
Capitale Investito Netto	470.579	342.360	243.060	143.761
Cash Flow/CIN	88,14%	135,27%	211,07%	392,31%

Trend

POSITIVO POSITIVO POSITIVO



Cash Flow/Valore Aggiunto

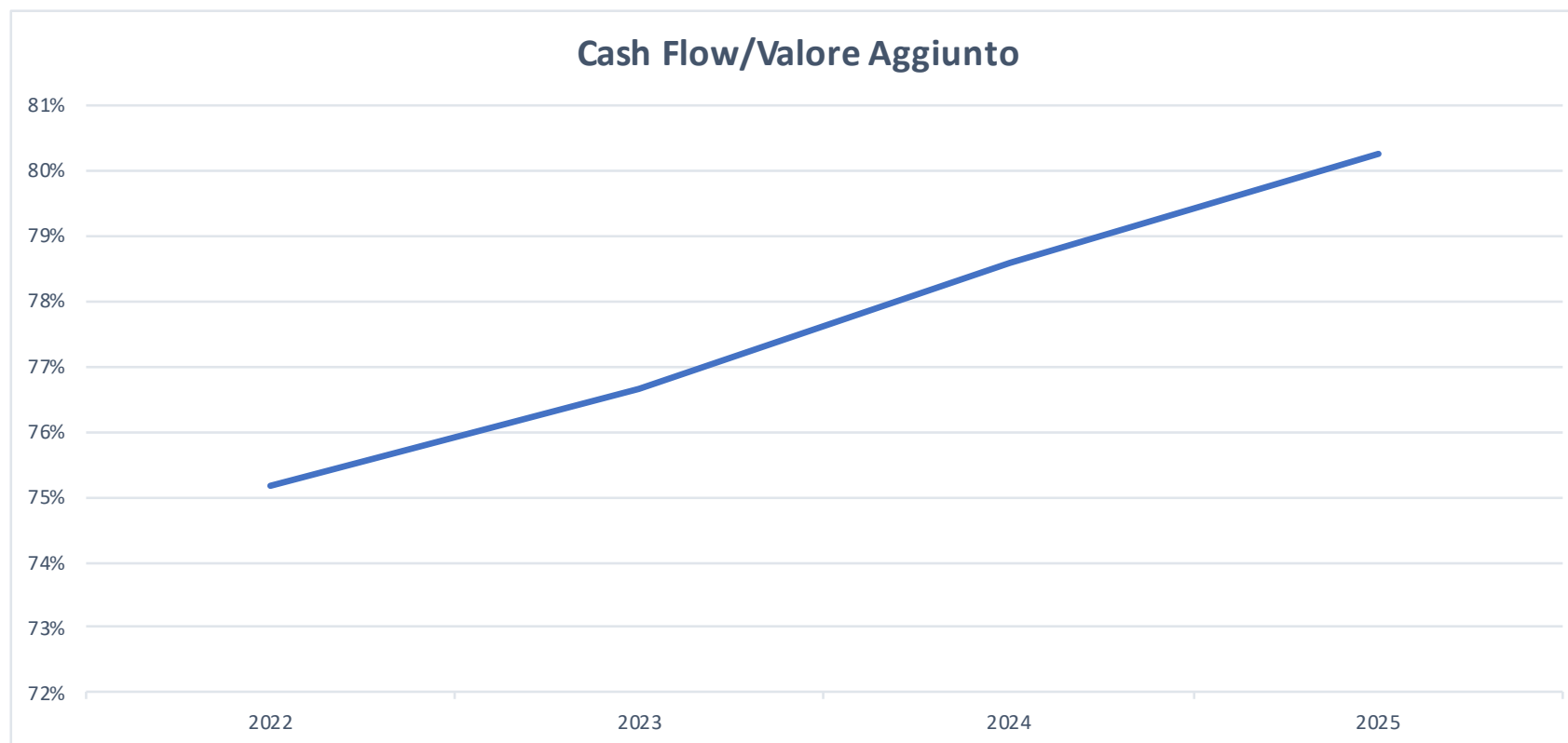
	2022	2023	2024	2025
Cash Flow	414.757	463.124	513.032	563.992
Valore Aggiunto	551.757	604.202	652.712	702.712
Cash Flow/Valore Aggiunto	75%	77%	79%	80%

Trend

POSITIVO

POSITIVO

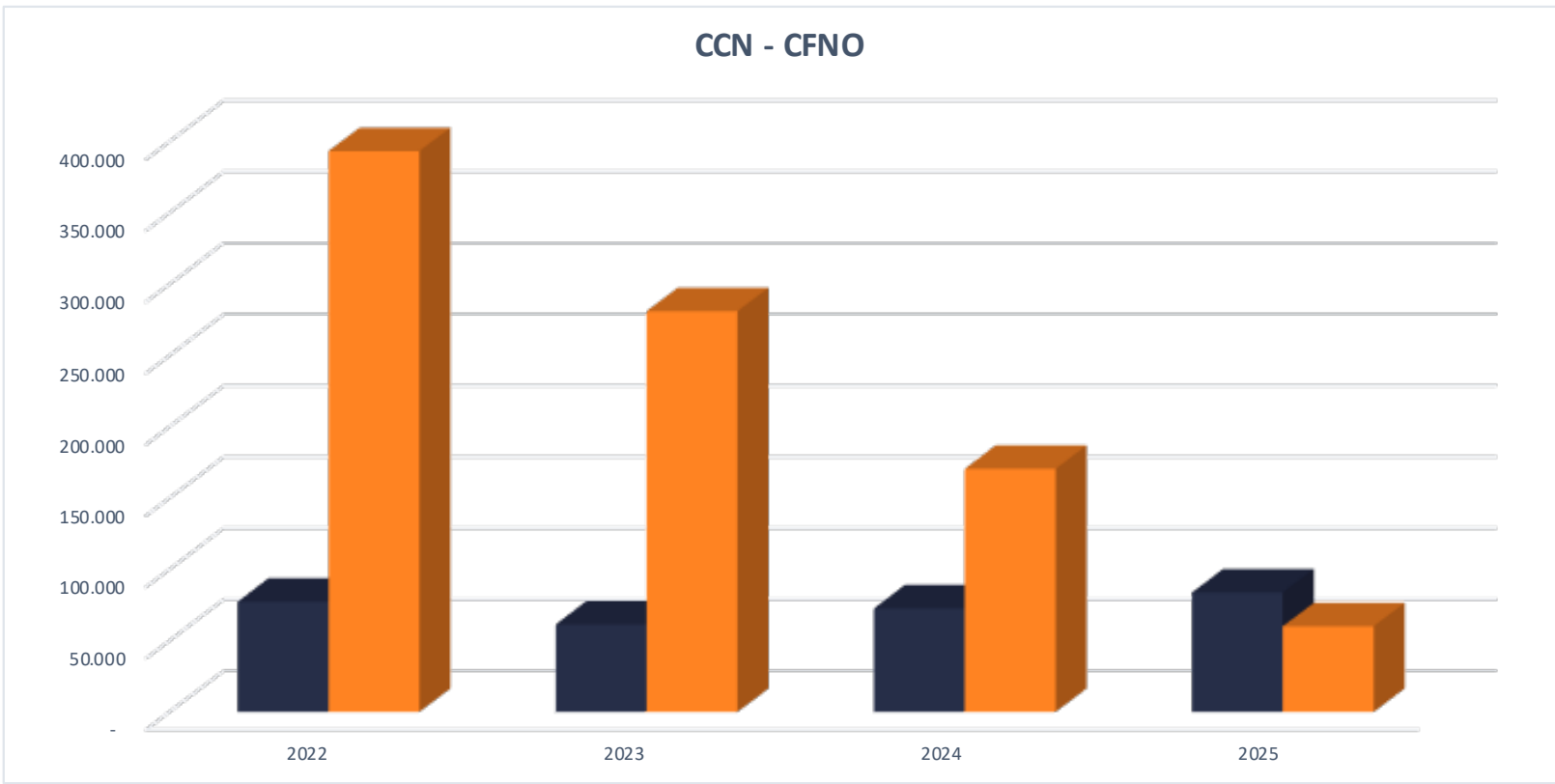
POSITIVO



Struttura Finanziaria

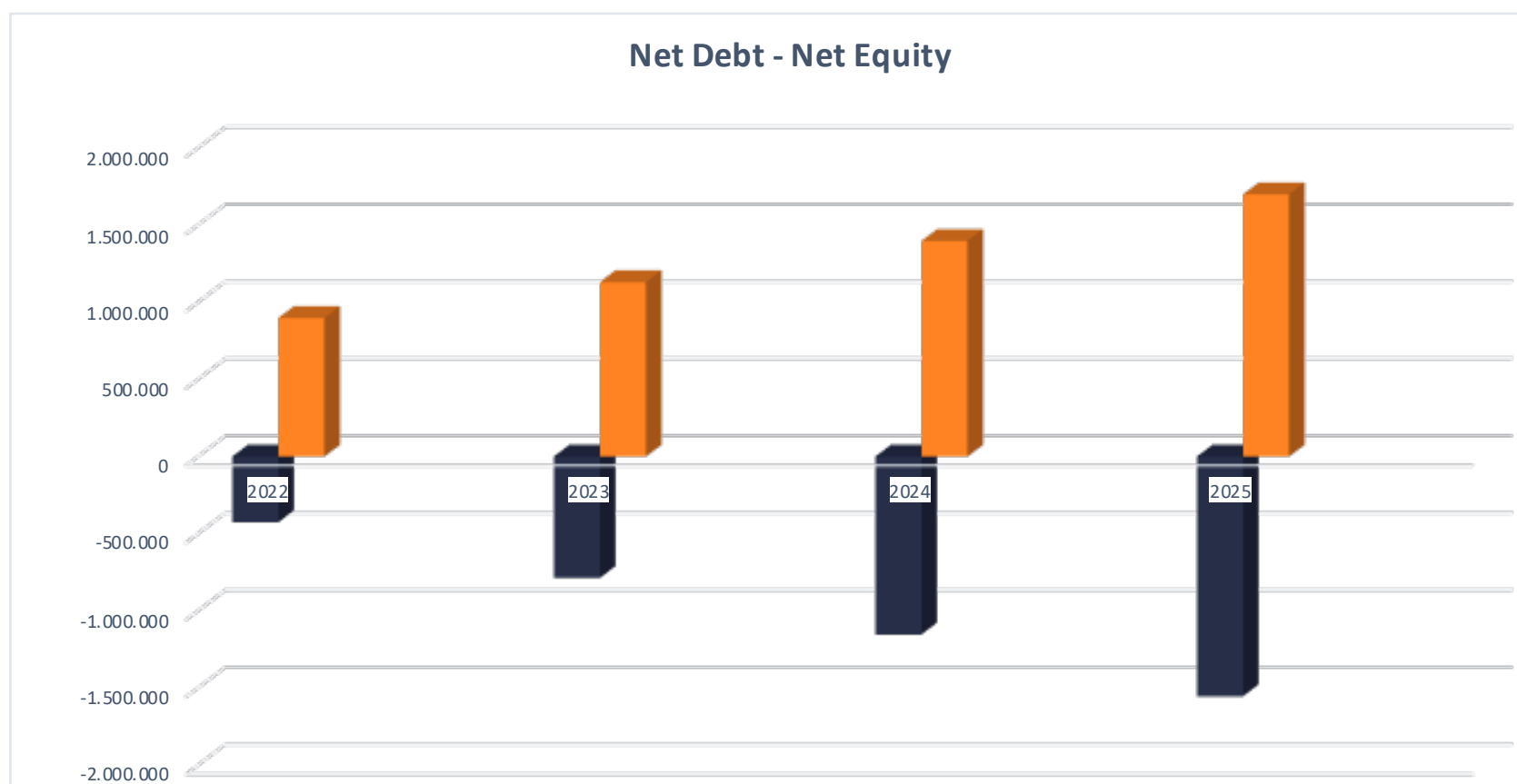
	2022		2023		2024		2025	
Peso capitale circolante netto	77.308	16,43%	61.373	17,93%	72.565	29,85%	83.758	58,26%
Peso capitale fisso netto operativo	393.271	83,57%	280.987	82,07%	170.495	70,15%	60.003	41,74%
Totale Assets	470.579	100,00%	342.360	100,00%	243.060	100,00%	143.761	100,00%

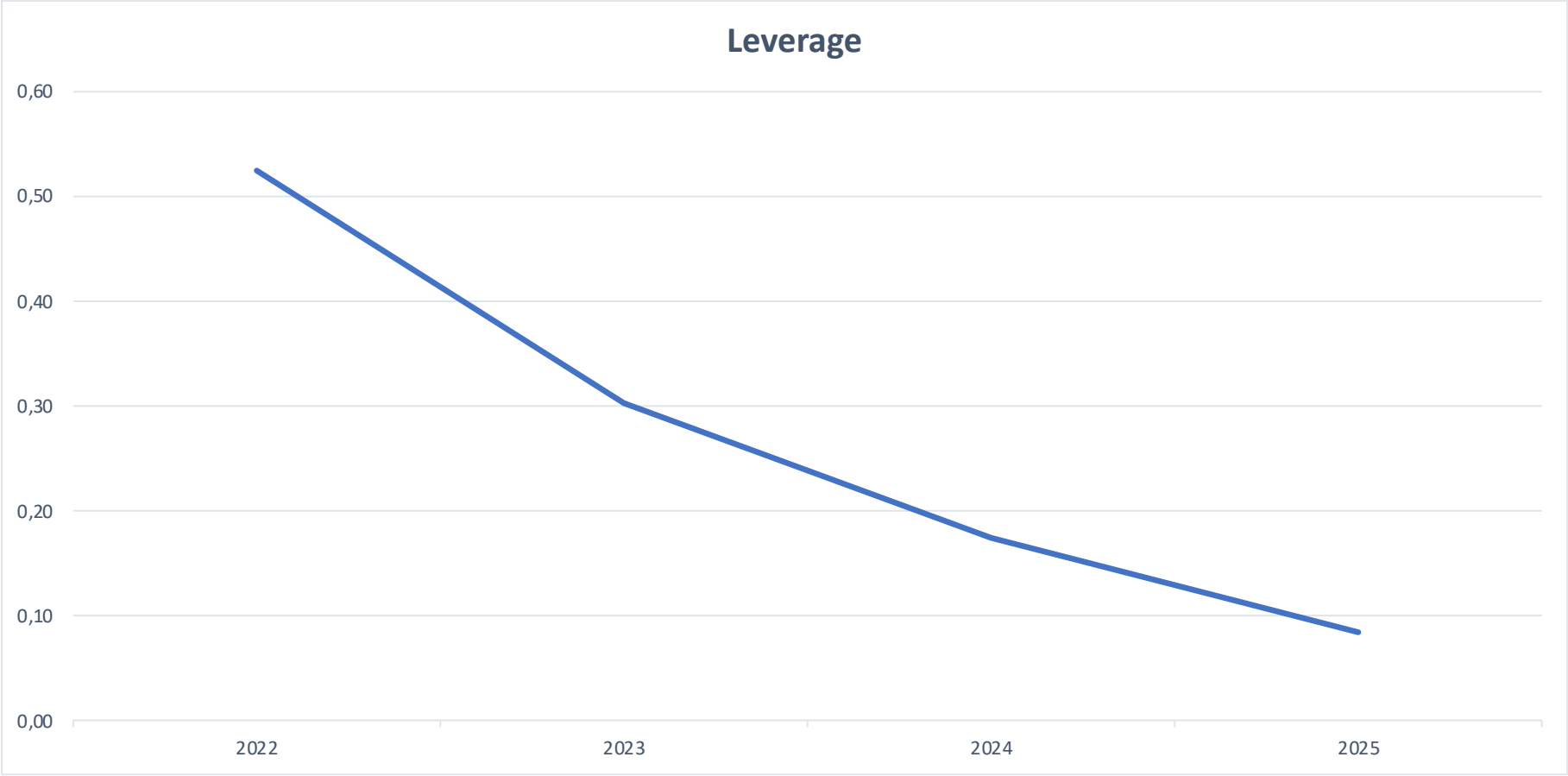
Struttura Finanziaria	RIGIDA	RIGIDA	RIGIDA	ELASTICA
-----------------------	--------	--------	--------	----------



LEVERAGE

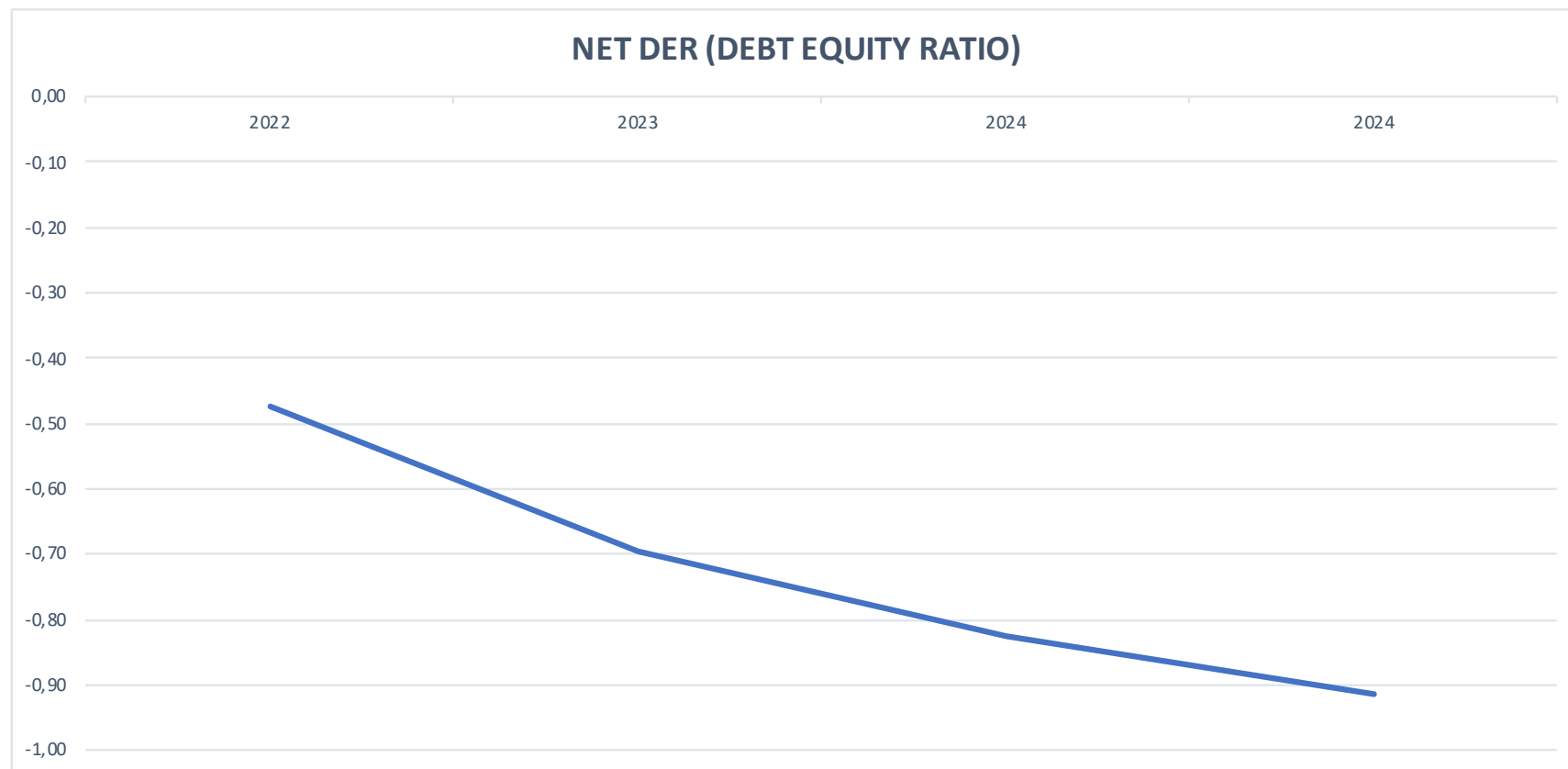
	2022	2023	2024	2025
Net Debt	-426.236	-786.983	-1.153.607	-1.554.501
Net Equity	896.814	1.129.343	1.396.667	1.698.262
Leverage	0,52	0,30	0,17	0,08
Giudizio	BUONO	BUONO	BUONO	BUONO

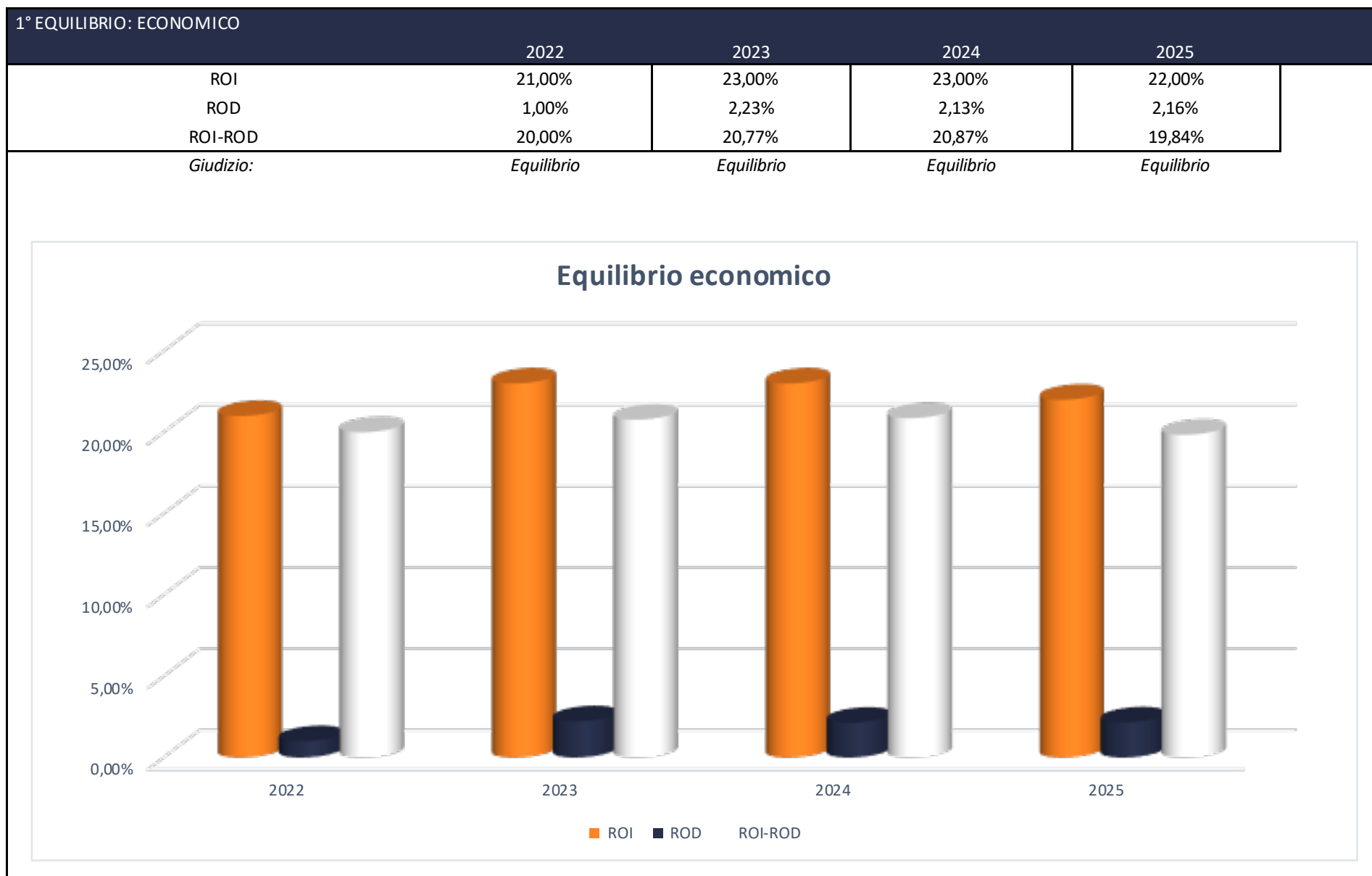




NET DER (DEBT EQUITY RATIO)

	2022	2023	2024	2025
Net Debt	-426.236	-786.983	-1.153.607	-1.554.501
Net Equity	896.814	1.129.343	1.396.667	1.698.262
NET DER (DEBT EQUITY RATIO)	-0,48	-0,70	-0,83	-0,92
Giudizio	BUONO	BUONO	BUONO	BUONO





2° EQUILIBRIO: PATRIMONIALE

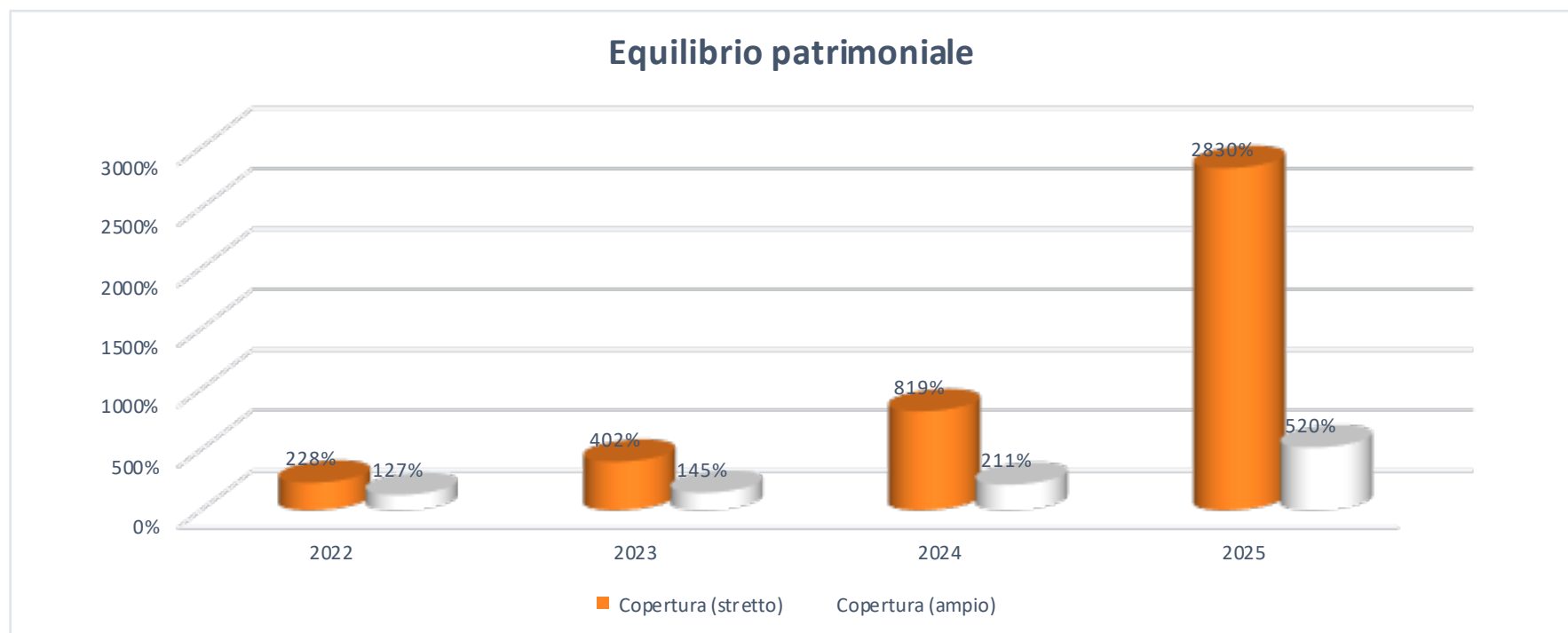
	2022	2023	2024	2025
Fixed assets	393.271	280.987	170.495	60.003
Equity	896.814	1.129.343	1.396.667	1.698.262
Equity + long term debt	500.000	407.760	360.252	311.794

	2022	2023	2024	2025
Copertura (stretto)	228%	402%	819%	2830%
Copertura (ampio)	127%	145%	211%	520%
Giudizio:	<i>Equilibrio</i>	<i>Equilibrio</i>	<i>Equilibrio</i>	<i>Equilibrio</i>

target: indice copertura (ampio) > 100%

Trend (stretto) Miglioramento Miglioramento Miglioramento

Trend (ampio) Miglioramento Miglioramento Miglioramento



3° EQUILIBRIO: FINANZIARIO

	2022	2023	2024	2025
Financial Debt (current+non current)	500.000	407.760	360.252	311.794
Equity	896.814	1.129.343	1.396.667	1.698.262

	2022	2023	2024	2025
D / E (leverage)	0,56	0,36	0,26	0,18
Valore limite	3,00	3,00	3,00	3,00

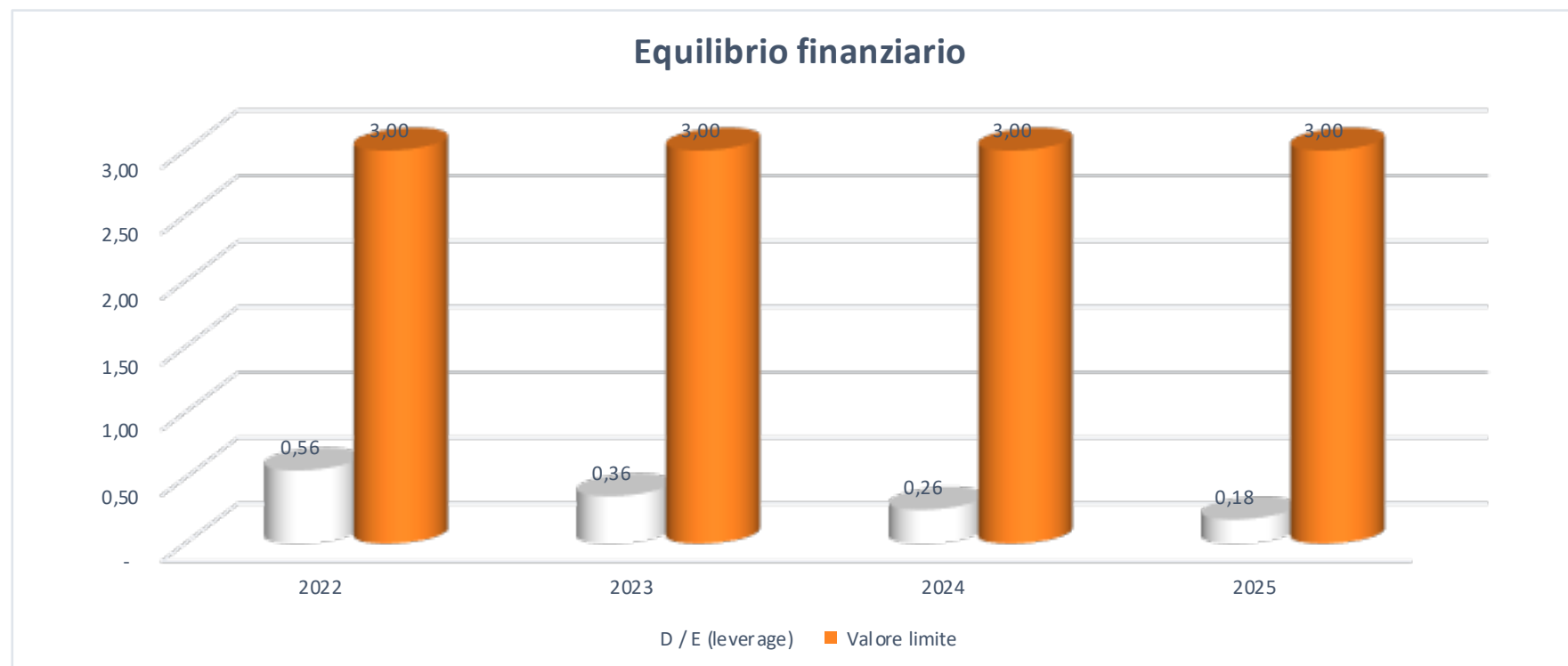
Giudizio:
target: leverage < limite

Equilibrio
Trend:

Equilibrio
Miglioramento

Equilibrio
Miglioramento

Equilibrio
Miglioramento



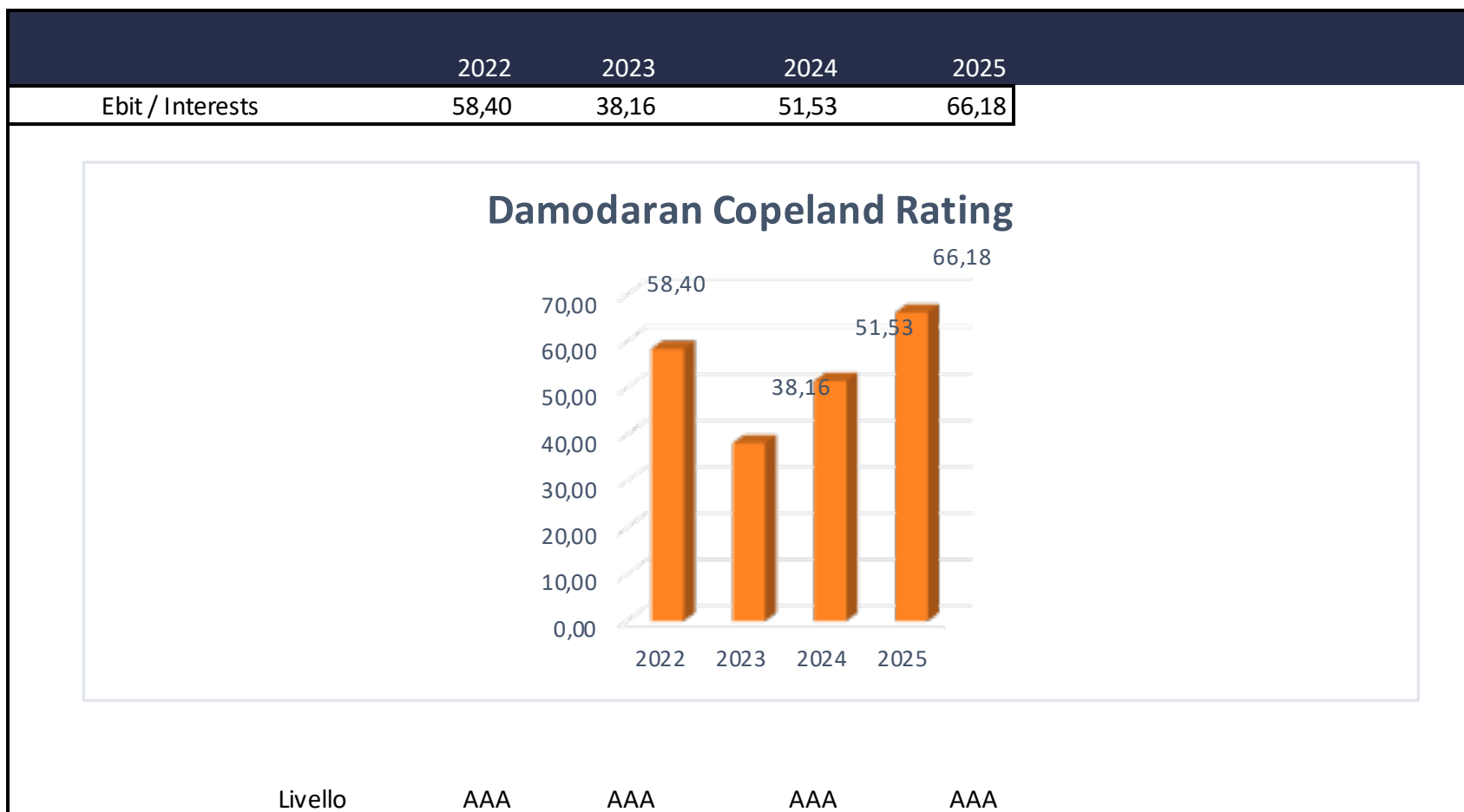
Modello di rating sintetico Damodaran Copeland © 2002

SCORING DAMODARAN COPELAND

2022			2023		2024		2025	
Indicatore	Valore	Scoring	Valore	Scoring	Valore	Scoring	Valore	Scoring
Ebit / Interests	58,40	AAA	38,16	AAA	51,53	AAA	66,18	AAA

Scala di rating
Damodaran
Copeland
Copeland

Grande		PMI	Rating
>8,5	AAA	> 12,50	AAA
6,50-8,50	AA	9,50-12,50	AA
5,50-6,50	A+	7,50-9,50	A+
4,25-5,50	A	6,00-7,50	A
3,00-4,25	A-	4,50-6,00	A-
2,50-3,00	BBB	3,50-4,50	BBB
2,00-2,50	BB	3,00-4,50	BB
1,75-2,00	B+	2,50-3,00	B+
1,50-1,75	B	2,00-2,50	B
1,25-1,50	B-	1,50-2,00	B-
0,8-1,25	CCC	1,25-1,50	CCC
0,65-0,80	CC	0,8-1,25	CC
0,20-0,65	C	0,50-0,80	C
<0,2	D	<0,5	D



Modello di Rating

SCORING BANCARIO

Principali indicatori (tra parentesi il valore "ottimale")	2022		2023		2024		2025	
	Valore	Scoring	Valore	Scoring	Valore	Scoring	Valore	Scoring
CCN/Totale Attivo (> 25%)	65%	3	73%	3	81%	3	87%	3
M. Propri / Tot. Passivo (> 25%)	54,43%	3	61,83%	3	67,87%	3	73,12%	3
Oneri Finanziari / Fatturato (< 3%)	0,40%	3	0,67%	3	0,53%	3	0,43%	3
MOL/Fatturato (> 15%)	33,19%	3	34,71%	3	35,66%	3	36,57%	3
		12			12			12
Livello		A			A			A

Legenda:

- livello A : scoring ≥ 9
- livello B : scoring compreso tra 7 e 9
- livello C : scoring < 7

Tabella A

	1	2	3	} Scoring
CCO/Totale Attivo (> 25%)	≥ 0 e $\leq 15\%$	$15\% - \leq 25\%$	$> 25\%$ o negativo	
M. Propri / Tot. Passivo (> 25%)	≥ 0 e $\leq 15\%$	$15\% - \leq 25\%$	$> 25\%$	
Oneri Finanziari / Fatturato (< 3%)	$> 5\%$	> 3 e ≤ 5	≤ 3 o negativo	
MOL/Fatturato (> 15%)	negativo o $\leq 7,5\%$	$> 7,5$ e ≤ 15	$> 15\%$	
Utilizzato/accordato	$> 75\%$	> 50 e ≤ 75	≤ 50	

Analisi del Rating

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Parametri di Riferimento	Indici			
	Ebit/Of	Mol/Of	Ro/V	D/(D+CN)
Fattore di rischio				
A=Molto sicura	>5	>7	>5%	<30%
B=Sicura	>2	>2,5	>5%	>=30%
C=Rischio moderato	>2	>2,5	<=5%	
D=Rischiosa	<=2 >1	>2,5		
E=Molto rischiosa	<=2 >1	<=2,5		
F=Insolvente	<=1			

	2022	2023	2024	2025
Ebit/Of	58	38	52	66
Mol/Of	84,0	52,0	67,8	84,9
Ro/V	23,1%	25,5%	27,1%	28,5%
D/(D+CN)	-90,6%	-229,9%	-474,6%	-1081,3%

IL modello di rating Standard & Poor's utilizza indici finanziari tralasciando, a differenza di quelli utilizzati dalle banche italiane, profili squisitamente patrimoniali-contabili come il rapporto Debt/Equity. Per tale motivo è sempre bene confrontarlo anche con il valore di tale indice.

Valutazione sugli ultimi 4 anni consuntivi

RATING

A

Indice di Altman

2025

Probabilità di fallimento

Z-score modello di Altman standard

3,0

Indefinita

Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5

Z-score PMI manifatturiere

2,3

Indefinita

Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5

Z-score non manifatturiere

7,2

Nulla

Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4

Variabili		2022	2023	2024	2025
X1	working capital / total assets	0,164	0,179	0,299	0,583
X2	retained earnings / total assets	0,081	0,227	0,314	0,394
X3	earning before interests and taxes / total assets	0,177	0,190	0,192	0,191
X4	book value of equity / book value of total liabilities	0,544	0,618	0,679	0,731
X5	sales / total assets	0,768	0,745	0,710	0,672

Indici di Altman per Anno	2022	2023	2024	2025
Z-score modello di Altman standard	2,0	2,3	2,5	3,0
Z-score PMI manifatturiere	1,7	1,9	2,1	2,3
Z-score non manifatturiere	3,1	3,8	5,0	7,2

Stato Patrimoniale				
ATTIVO	2022	2023	2024	2025
Immobilizzazioni immateriali	157.479	112.987	68.495	24.003
Immobilizzazioni materiali	235.792	168.000	102.000	36.000
Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0
Totale immobilizzazioni	393.271	280.987	170.495	60.003
Magazzino	281.319	303.630	326.096	348.562
Crediti operativi a breve	46.750	47.085	47.419	47.753
Crediti operativi a lungo	0	0	0	0
Totale attivo circolante	1.254.305	1.545.458	1.887.374	2.262.610
Liquidità	926.236	1.194.743	1.513.859	1.866.295
Totale Attivo	1.647.576	1.826.445	2.057.869	2.322.613

PASSIVO	2022	2023	2024	2025
Capitale sociale	361.520	361.520	361.520	361.520
Riserva in conto capitale	0	0	0	0
Riserva	120.706	120.706	120.706	120.706
Riserva di utili	134.269	414.588	647.117	914.441
Utili di esercizio	280.319	232.529	267.324	301.595
Totale netto	896.814	1.129.343	1.396.667	1.698.262
Fondi+TFR	72.141	72.141	72.141	72.141
Debiti finanziari a breve	0	0	0	0
Debiti finanziari a lungo	500.000	407.760	360.252	311.794
Debiti operativi a breve	178.621	217.202	228.810	240.417
Debiti operativi a lungo	0	0	0	0
Totale debiti	678.621	624.962	589.062	552.211
Totale Passivo	1.647.576	1.826.445	2.057.869	2.322.613

Riclassificazione GO CAPITAL Balance				
	2022	2023	2024	2025
Stationary	393.271	280.987	170.495	60.003
Liquid	1.075.685	1.328.257	1.658.565	2.022.194
Total Assets	1.468.956	1.609.244	1.829.060	2.082.197
	2022	2023	2024	2025
Tangible Net	896.814	1.129.343	1.396.667	1.698.262
Debt	572.141	479.901	432.393	383.935
Totale Founding	1.468.955	1.609.244	1.829.060	2.082.197
	OK!	OK!	OK!	OK!
GO CAPITAL Indicator				
	2022	2023	2024	2025
Tangible Net	896.814	1.129.343	1.396.667	1.698.262
Liquid	1.075.685	1.328.257	1.658.565	2.022.194
Tangible Net+Liquid	1.972.499	2.457.599	3.055.231	3.720.455
(TN+L)/(Total Founding+Total Assets)	67%	76%	84%	89%
	Azienda Buona	Azienda Buona	Azienda Buona	Azienda Buona

D/L Leverage				
	2022	2023	2024	2025
Debt	572.141	479.901	432.393	383.935
Liquid	1.075.685	1.328.257	1.658.565	2.022.194
DLR (Debt Liquid Ratio)	0,53	0,36	0,26	0,19
Azienda Buona Azienda Buona Azienda Buona Azienda Buona				
Wages Leverage				
	2022	2023	2024	2025
Wages	132.000	132.000	132.000	132.000
Sales	1.264.594	1.360.411	1.460.411	1.560.411
WLR (Wages Liquid Ratio)	0,10	0,10	0,09	0,08
Azienda Buona Azienda Buona Azienda Buona Azienda Buona				
ROL				
	2022	2023	2024	2025
EBIT	926.236	1.194.743	1.513.859	1.866.295
Liquid	1.075.685	1.328.257	1.658.565	2.022.194
Return On Liquid	86%	90%	91%	92%
Azienda Buona Azienda Buona Azienda Buona Azienda Buona				

Valutazione Affidabilità Indicatori				
	2022	2023	2024	2025
Valutazione Rimanenze	OK!	OK!	OK!	OK!
Valutazione Liquidità Immediata	OK!	OK!	OK!	OK!
Tangible Net+Liquid	OK!	OK!	OK!	OK!

Valutazione investimento

AFFIDABILE