



**Food Factory srl**

**PIANO INDUSTRIALE  
STRATEGICO**

*Bilanci previsionali  
2023 - 2027*



Rimini, il 30.09.2023

A cura di:

**Rossi & Associati srl**

## SOMMARIO

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

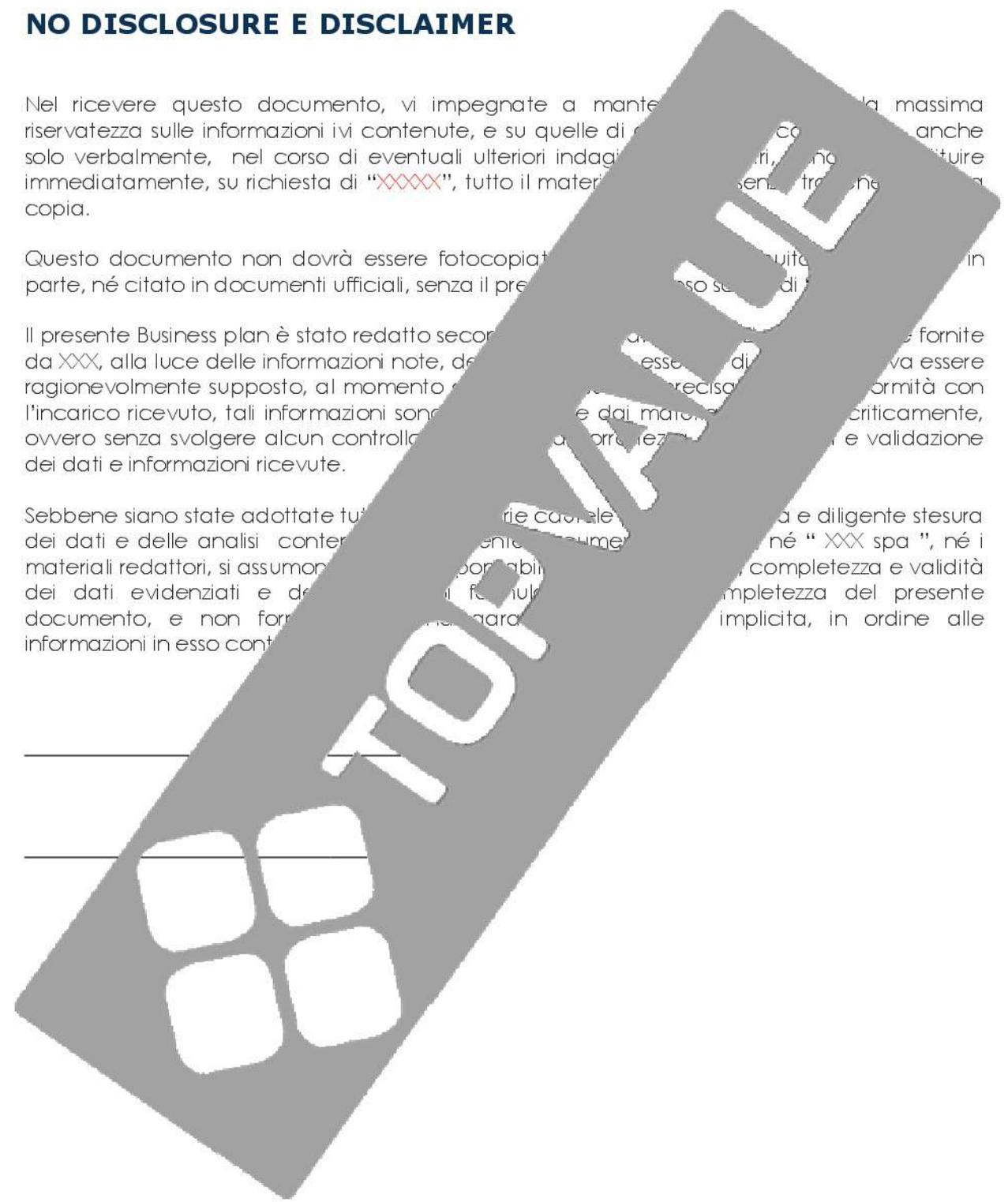
## NO DISCLOSURE E DISCLAIMER

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

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

Il presente Business plan è stato redatto secondo le informazioni e dati che sono state fornite da XXX, alla luce delle informazioni note, del momento in cui esse sono state fornite, e va essere ragionevolmente supposto, al momento di redazione, che le informazioni ivi contenute, in conformità con l'incarico ricevuto, tali informazioni sono state ottenute dal mercato e non sono state verificate criticamente, ovvero senza svolgere alcun controllo di ragionevolezza, di accuratezza e validazione dei dati e informazioni ricevute.

Sebbene siano state adottate tutte le cautele e diligente stesura dei dati e delle analisi contenute nel presente documento, né "XXX spa", né i materiali redattori, si assumono alcuna responsabilità, per la completezza e validità dei dati evidenziati e delle analisi formulate nel presente documento, e non fanno alcun garanzia, esplicita o implicita, in ordine alle informazioni in esso contenute.



## 1. PRESENTAZIONE DEL PROGETTO

### 1.1 Il Progetto

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

Il forte sviluppo che la società ha avuto negli ultimi anni, in termini di fatturato e di fatturato che hanno completamente saturato lo spazio fisico attuale dell'azienda.

Pertanto, per poter mantenere anche i futuri incrementi di crescita e si stanno registrando anche nel 2022, è necessario individuare una sede alternativa avente una superficie di almeno 1.000 quadri.

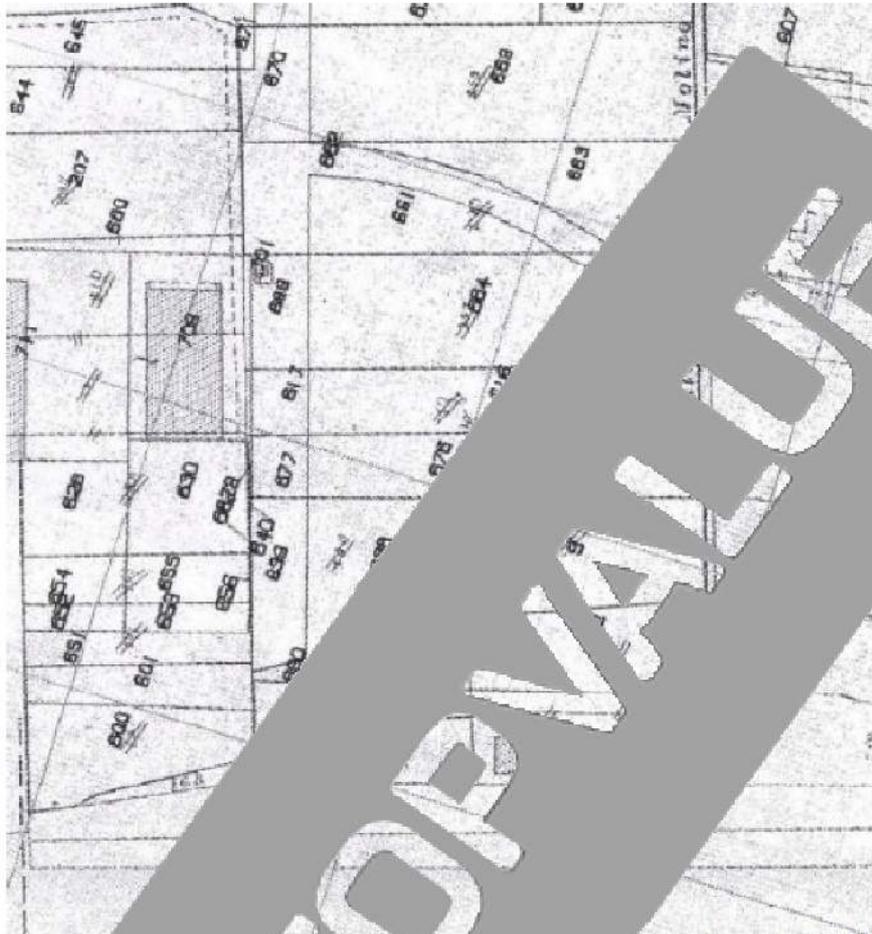
Per tale ragione, la strategia aziendale prevede, entro il 01.07.2022, in locali idonei a supportarne l'attuale e prevedere la dimensione raggiunta dall'azienda.

Il presente Business Plan, quindi, si riferisce al futuro sviluppo e l'evoluzione della **Alfa Plus srl** nei prossimi anni, con le strategie e le azioni aziendali previste per il futuro, incluso il trasferimento nella nuova sede se necessario.

La nuova sede consentirà di avere a disposizione un magazzino più ampio, ma di avere a disposizione un magazzino più ampio, ma di avere a disposizione un magazzino più ampio, ma di avere a disposizione un magazzino più ampio. Ciò consentirà, in particolare, di allargare le categorie merceologiche offerte (ad esempio il commercio elettronico), sfruttando ancora meglio le potenzialità della nuova sede.

Più in dettaglio, il progetto aziendale prevede l'acquisto entro il mese di settembre 2022 un immobile già esistente, e di ristrutturarlo adeguandolo alle esigenze e finalità aziendali. I lavori non dovrebbero essere terminati entro il mese di giugno 2022. Il trasferimento nella nuova sede avverrà, pertanto, a partire da luglio 2022. Tuttavia, per tutto il 2023 si è previsto di mantenere i locali attuali, in modo da gestire con più gradualità il trasferimento.

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



ESTRATTO DI MAPPA.

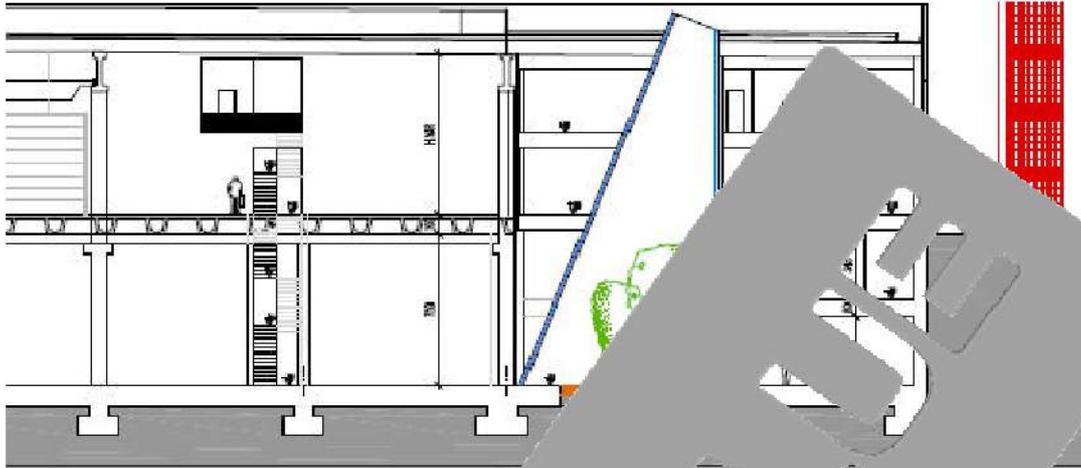
Con la nuova **Alfa Più** di mq. 1.000, così divisi:

- uffici mq. 400;

- magazzini per mq. 600.

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

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



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

- operazione di locazione immobiliare per € 1.150.000, durata diciotto anni, al tasso del 10% (di cui il 10% da erogarsi nel mese di gennaio 2022) e del 10% di incremento all'acquisto dell'immobile strutturale; i canoni mensili decorreranno dal 1.01.2022. Fino al 30.06.2022 la nuova sede diverrà operativa e, dal 01.07.2022 e sino al 30.06.2022 la società provvederà all'effettuazione di acconti alla società locataria, in base ai SAL, che sono stati approvati nei mesi precedenti; negli allegati bilanci previsionali relativi a tale pre-finanziamento, gli acconti sono stati inseriti alla voce "Altrioneri finanziari".

Pertanto, dal mese di gennaio 2022 verrà eliminato l'attuale canone di locazione di € 16.000 annui.

La Plus srl si appresta anche a realizzare un progetto di riorganizzazione del bilancio in base alla situazione finanziaria e dell'esposizione a breve termine del bilancio.

In particolare:

- tra settembre e ottobre 2022, accensione di un mutuo di € 1.500.000 della durata di 12 anni (di cui i primi due di preammortamento), al tasso del 5,50%, garantito da ipoteche su beni



personali dei  
soci;

- contestuale chiusura di alcuni affidamenti a breve;
- conseguenziale rilascio di alcune controgaranzie prestate sia dalla società (€ 207.000) che da parte dei Soci (€ 820.000);
- aumento del capitale sociale per € 820.000, pari proprio alle controgaranzie liberatesi in capo ai Soci; tale aumento si aggiunge a quello già € 307.500 già effettuato in data 03.06.2020.

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

## 1.2 L'azienda e la sua storia

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

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

Nel 2006 si decide di trasformare la società in s.p.a. che rimane sempre a conduzione familiare.

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

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

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

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

- Signor Berta, quota 70%
- Signor Berta, quota 30%

Al 31/12/2014, dopo l'asportazione del capitale sociale, il patrimonio netto è composto dai seguenti elementi: capitale sociale, per un totale di € 695.368, per le riserve per € 775.850, per un totale di € 1.767.218. Pertanto, dopo l'asportazione del capitale sociale di € 695.368, il patrimonio netto sarà stato effettuato l'aumento di capitale sociale di € 820.000, a seguito del rilascio delle Controgaranzie, il patrimonio netto salirà a € 2.585.218.

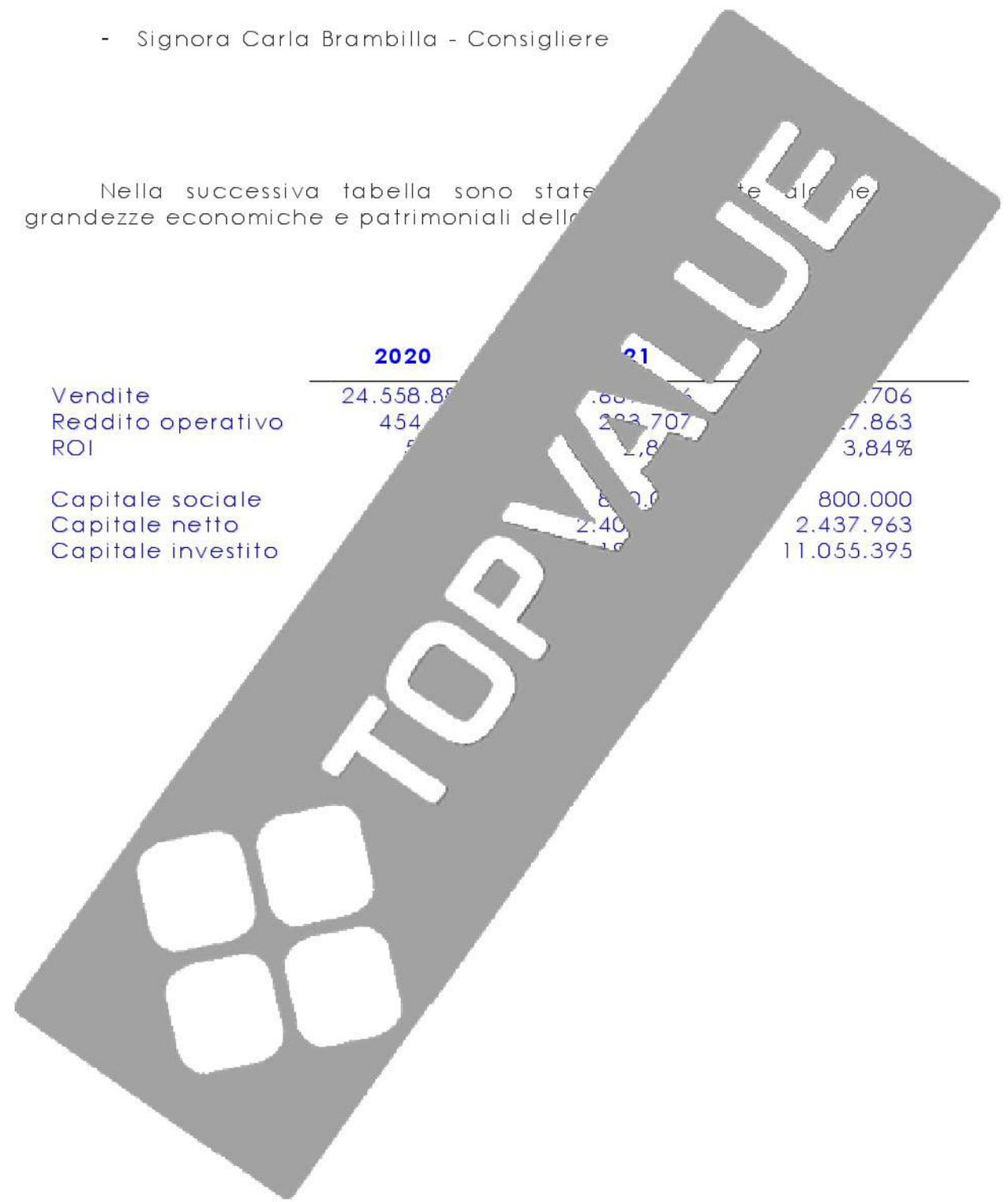
Il **Consiglio di Amministrazione** è invece così composto:

- Signor Carlo Bianchi - Presidente

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

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

	2020	2021	2022
Vendite	24.558.890	26.857.400	27.706.000
Reddito operativo	454.000	293.707	27.863.000
ROI	1,8%	1,1%	3,84%
Capitale sociale		800.000	800.000
Capitale netto		2.400.000	2.437.963
Capitale investito		11.055.395	11.055.395



### 1.3 I prodotti

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



Corso degli anni la struttura produttiva è stata più volte ed ammodernata.

Nel corso degli anni è stato costruito un nuovo impianto per aumentare notevolmente la produttività.

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

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



Food Factory Plus srl dedica il proprio tempo ed ingenti investimenti per essere all'avanguardia nelle nuove tecnologie. L'acquisto e l'utilizzo di macchinari per la produzione di una produzione completamente automatica e in continuo controllo dell'intero processo produttivo, riuscendo a fornire ai clienti prodotti di alta qualità e affidabili.



L'azienda oggi esporta i suoi prodotti in tutto il mondo, grazie alla propria produzione, guadagnando un alto successo sui mercati di produttori mondiali.



### 1.3 Aspetti metodologici

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

La "gestione intuitiva" che ha caratterizzato l'attività dei piccoli imprenditori è gradualmente sostituita da una "gestione consapevole" basata su dati e informazioni, dopo averne stimato i presumibili effetti economici e finanziari della fattibilità del progetto.

Questo processo di cambiamento in atto nell'impresa è influenzato anche dal settore creditizio, ed in particolare dalle nuove norme internazionali denominate Basilea2, per effetto del quale gli affidamenti e i prestiti di cui l'impresa accederà all'impresa, e il relativo costo, dipenderanno dal rating aziendale e dalla capacità della stessa di pianificare la propria gestione e la propria politica finanziaria, e di monitorare costantemente i propri risultati.

Pertanto l'alta direzione aziendale è sempre stata costretta a strumenti quali il Business plan, il Budget d'esercizio, i modelli di gestione, i sistemi di auto-diagnosi economico-finanziaria.

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

Nella prima parte del Piano Industriale (Capitolo 2) viene fornito nel dettaglio l'articolazione del progetto proposto, le ipotesi di lavoro e le assunzioni assunte ai fini dello sviluppo dei bilanci previsionali. Nella seconda parte del Piano Industriale viene svolta un'attenta analisi critica di tutto quanto è stato suggerito, con particolare riferimento ai dati economico-finanziari.

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

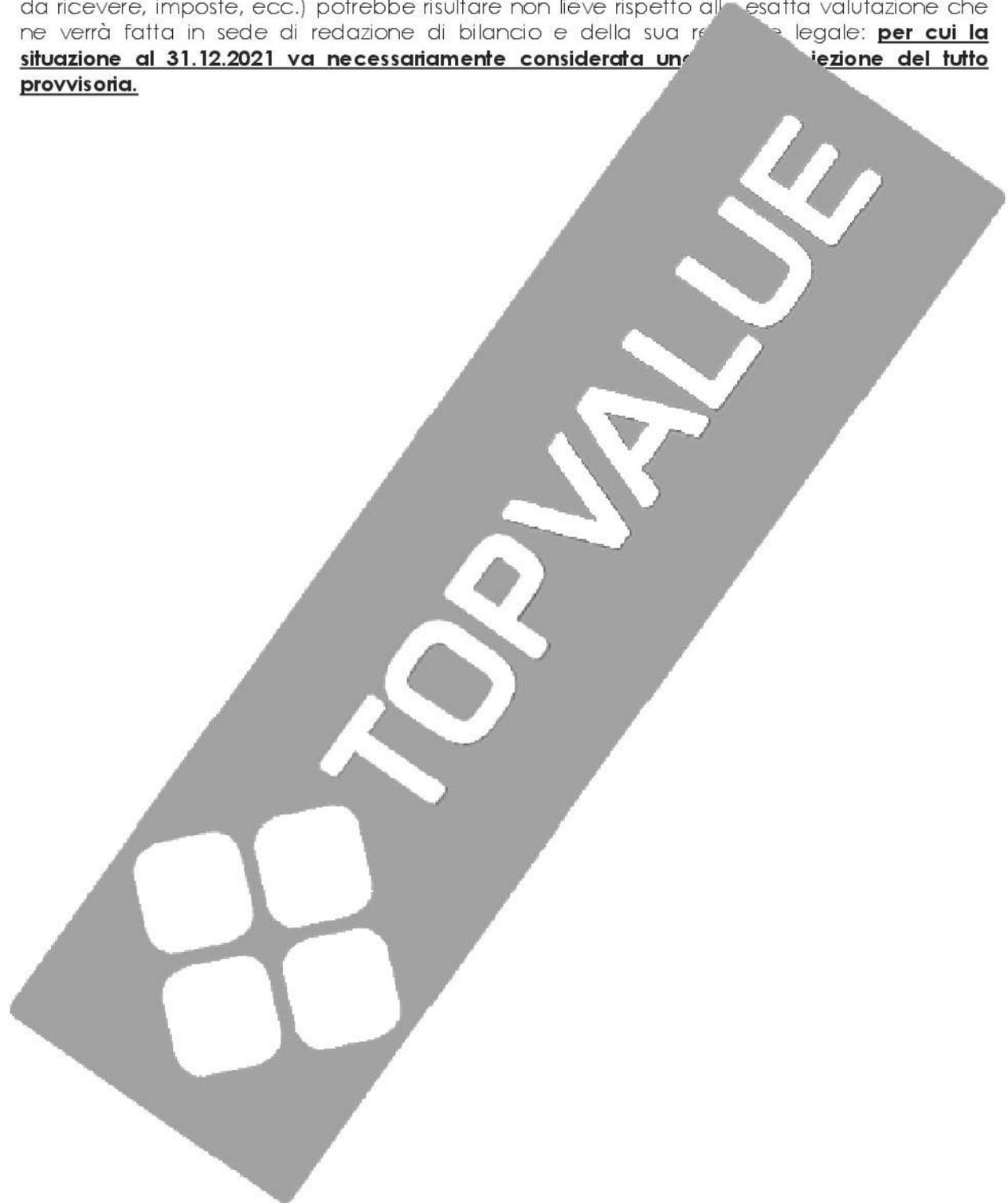
Nella seconda parte del Piano Industriale (Capitolo 3), i risultati ottenuti vengono approfonditamente analizzati attraverso i moderni sistemi di analisi e diagnosi economico-finanziaria, allo scopo di pervenire ad un **giudizio sulla fattibilità e convenienza del progetto**,

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

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

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

per tanto escludere che il grado di approssimazione di alcune voci, anche importanti, (fatture da ricevere, imposte, ecc.) potrebbe risultare non lieve rispetto all'esatta valutazione che ne verrà fatta in sede di redazione di bilancio e della sua rilevanza legale: **per cui la situazione al 31.12.2021 va necessariamente considerata una stima e la proiezione del tutto provvisoria.**



## 2. IL PIANO STRATEGICO

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

### 2.1 Il Settore e il Mercato

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

Il grado della concorrenza...



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

Principali strategie dei concorrenti diretti e loro quote di mercato

Il rischio di concorrenza è basso per via di .....

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

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

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

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

La clientela è composta da .....

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

Posizionamento del prodotto ..... Gamma de

Dati relativi ai volumi di produzione, al fatturato, al margine, al costo medio unitario del prodotto x

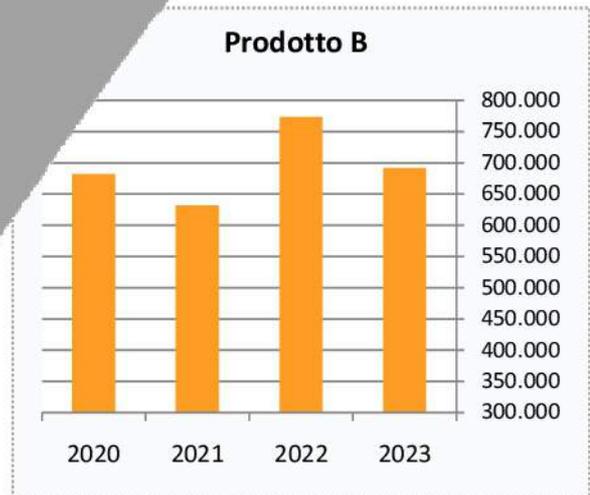
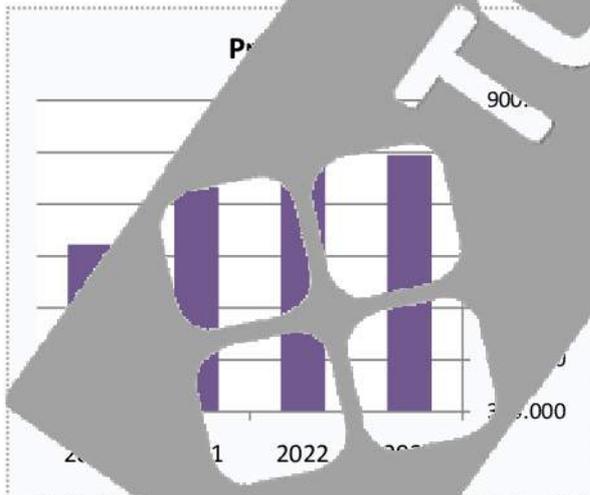
Fattori critici di successo del settore sono (qualità, gamma, distribuzione, comunicazione, servizio, post-vendita, ricerca e sviluppo, economie di scala, innovazione, flessibilità, logistica, ecc..)

Prodotti maturi e prodotti innovativi.....

Analisi del mercato delle materie.....

I bisogni della clientela ..... ..

Prospettive di sviluppo del ciclo di vita del



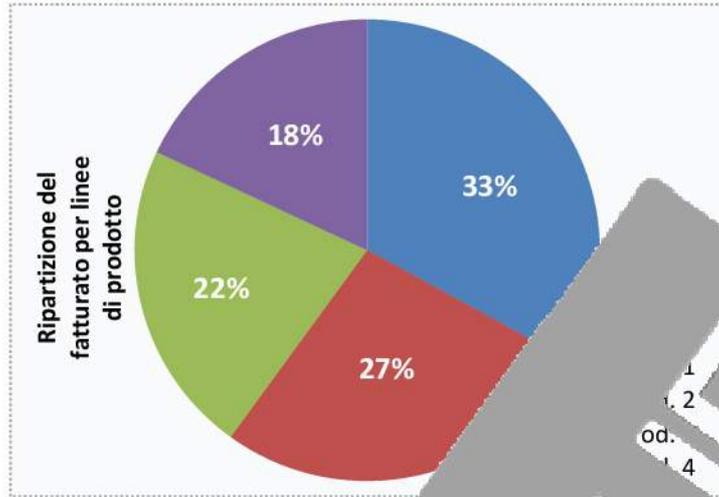
Il potere negoziale con i clienti è nella media e

Congiuntura economica accadimenti economici, politici e sociali, e i flussi di capitali influenti sull'andamento futuro del mercato frazionamento della domanda di prodotti.

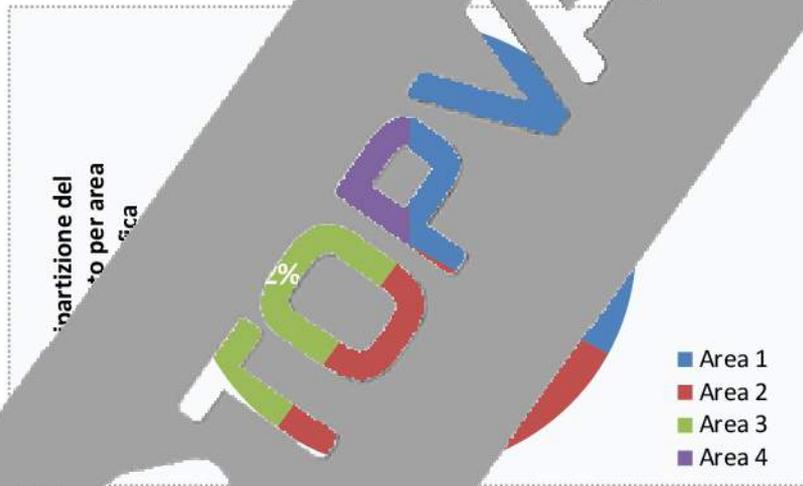
Stima della domanda.. Nel periodo 2010-2021 la domanda di xxx ha registrato un incremento del % (Fonte: Databank).



Il livello di inquinamento nei confronti delle problematiche ambientali nei processi produttivi, l'utilizzazione di tecnologie idonee a ridurre i danni sull'ambiente ed il consumo di risorse naturali.



Andamento atteso dei prezzi .....



### Strategie

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

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

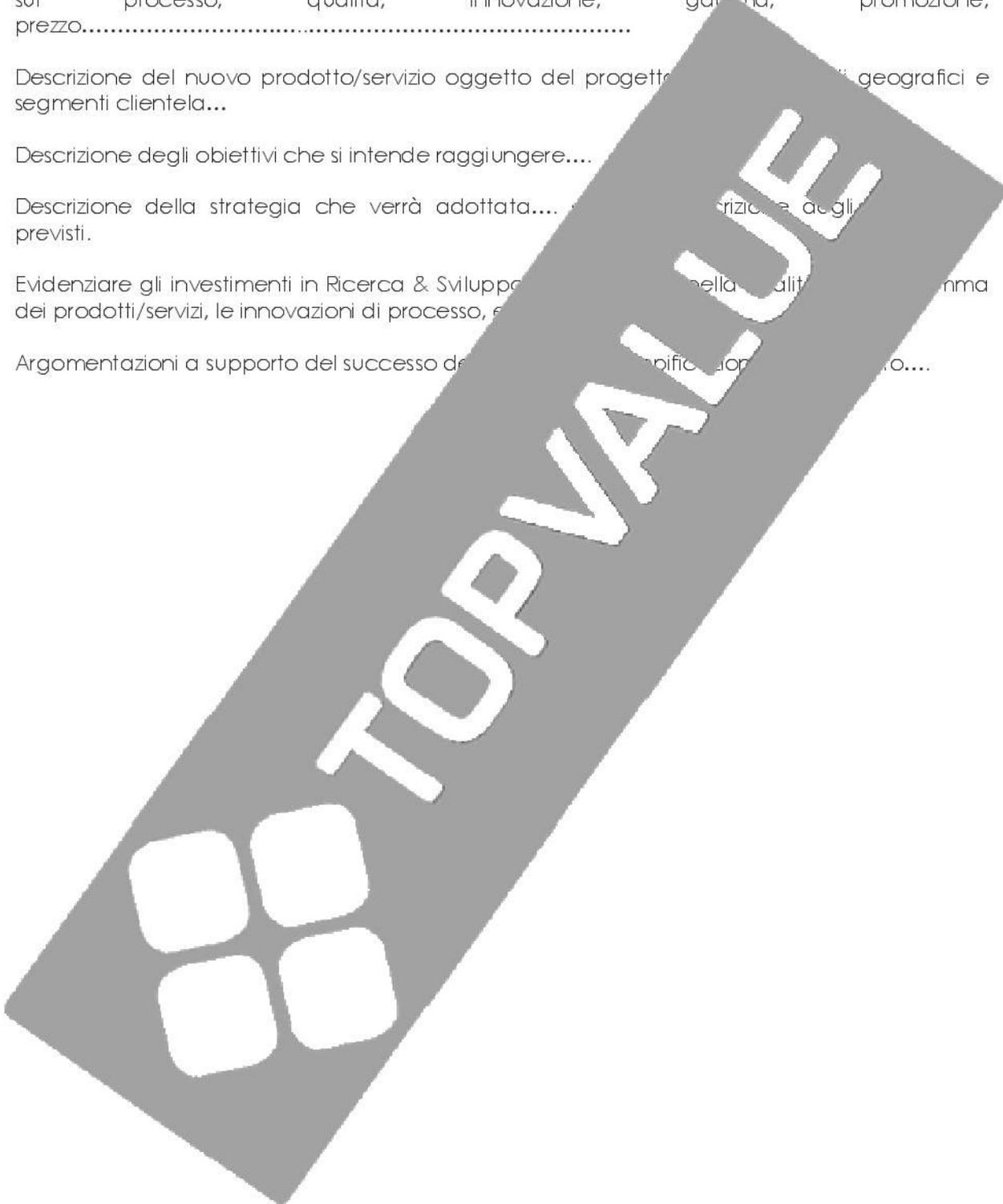
Descrizione del nuovo prodotto/servizio oggetto del progetto..... geografici e segmenti clientela...

Descrizione degli obiettivi che si intende raggiungere....

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

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

Argomentazioni a supporto del successo del progetto.....



### 2.3 Il Piano delle vendite e il marketing mix

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

Descrivere la parte di fatturato già coperta da contratti certi e non coperta.

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

		Fatturato pre				
Anni	Storico	2023	2024	Previsionali	2027	
Categorie	€	€	€	€	€	
	Mix	Var./Mix	Var./Mix	Var./Mix	Var./Mix	
<b>Vendite dirette</b>	14.760.560	16.533.000	19.630.000	23.292.000	27.634.770	
	82%	12%	17%	17%	8% / 76%	
<b>Vendite affiliati</b>	3.191.009	4.300.000	7.000.000	7.000.000	8.725.168	
	17%	26%	32%	25%	10% / 23%	
<b>Prodotti commercializzati</b>	0	0	0	0	0	
	-557%	0%	0%	0%	0% / 0%	
<b>Accessori</b>	0	0	0	0	0	
	0%	0%	0%	0%	0% / -299%	
<b>Altri Prodotti</b>	0	0	0	0	0	
	0%	0%	0%	0%	0% / -275%	
<b>Servizi commerciali</b>	0	0	0	0	0	
	0%	0%	0%	0%	0% / -299%	
<b>Altri Servizi</b>	0	0	0	0	0	
	0%	0%	0%	0%	0% / -275%	
<b>Totale</b>	<b>17.951.569</b>	<b>20.833.000</b>	<b>26.630.000</b>	<b>30.503.000</b>	<b>36.359.938</b>	
				<b>17,73%</b>	<b>9,54%</b>	
					<b>8,81%</b>	

Esprimere i volumi di produzione.

		Capacità produttiva e Volumi di produzione				
Anni	2023	2024	Previsionali	2026	2027	
Categorie	2023	2024	2025	2026	2027	
<b>Uno</b>	0	0	0	0	0	
<b>Due</b>	0	0	0	0	0	
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Esame dei costi commerciali.

Anni	Altri Costi Commerciali						
	Storico 2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Provvigioni	77.737	90.823	103.909	117.995	132.081	146.167	157.153
Royalties Commerciali	0	0	0	0	0	0	0
Pubblicita' e Sponsorizzazioni	151.183	165.270	179.357	193.444	207.531	221.618	235.705
Mostre, Fiere e Convegni	182.308	196.395	210.482	224.569	238.656	252.743	266.830
Trasporti Italia	21.317	22.728	24.139	25.550	26.961	28.372	29.783
Altri	0	0	0	0	0	0	0

Esame delle condizioni di credito.

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

## 2.4 Analisi del Ciclo produttivo, Costo del venduto e Scorte

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

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

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

Esame dei consumi

Categorie	Anni	Incidenza sui costi di vendita									
		Storico		2025		2026		2027		2028	
		M.P.	P.F.	M.P.	P.F.	M.P.	P.F.	M.P.	P.F.	M.P.	P.F.
<b>Vendite dirette</b>						0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Vendite affiliati</b>				0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Prodotti commercializzati</b>				0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Accessori</b>				0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Altri Prodotti</b>				0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Servizi commerciali</b>		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
<b>Altri Servizi</b>		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
<b>Media pond.</b>		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%

**Prezzi medi unitari e Costi medi unitari**

Anni	Storico 2022 Prezzi Costi	Previsionali									
		2023		2024		2025		2026		2027	
Categorie		Prezzi	Costi	Prezzi	Costi	Prezzi	Costi	Prezzi	Costi	Prezzi	Costi
Altri Prodotti	0	0	10.176.076	0	13.458.310	0	16.075.195	0	17.709.180	0	19.852.526
Vendite affiliati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prodotti commerciali zzati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accessori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri Prodotti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Servizi commerc	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
				0	13.458.310	0	16.075.195	0	17.709.180	0	19.852.526

Esame delle scorte

**Scorte di magazzino Materie Prime e Semilavorati**

Categorie	Anni	Storico	Previsionali				
		2022	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Vendite dirette</b>		0	1.125.936	1.175.936	1.225.936	1.275.936	1.325.936
<b>Vendite affiliati</b>		0	0	0	0	0	0
<b>Prodotti commercializzati</b>			0	0	0	0	0
<b>Accessori</b>				0	0	0	0
<b>Altri Prodotti</b>				0	0	0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>1.125.936</b>	<b>1.175.936</b>	<b>1.225.936</b>	<b>1.275.936</b>	<b>1.325.936</b>

**Scorte di magazzino Prodotto finito**

Categorie	Anni	Storico	Previsionali				
		2022	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Vendite dirette</b>		0	3.600.870	3.700.870	3.800.870	3.900.870	4.000.870
<b>Vendite affiliati</b>		0	0	0	0	0	0
<b>Prodotti commercializzati</b>		0	0	0	0	0	0
<b>Accessori</b>		0	0	0	0	0	0
<b>Altri Prodotti</b>		0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>3.600.870</b>	<b>3.700.870</b>	<b>3.800.870</b>	<b>3.900.870</b>	<b>4.000.870</b>

alle condizioni di pagamento

### Condizioni di pagamento dei Fornitori

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

Esame degli altri principali costi di produzione

### Altri Costi di produzione

Categorie	Anni	Storico 2022	2023	2024	2025
<b>Lavorazioni Esterne</b>		585.764	955.508	1.042.500	1.173.845
<b>Manutenzioni Tecniche</b>		11.192	54.715	55.000	64.645
<b>Leasing</b>		2.178.072	1.481.432	1.200.000	0
<b>Royalties su Brevetti</b>		0	0	0	0
<b>Locazioni, Affitti e Noli</b>		0	0	0	0
<b>Altro</b>		0	0	0	0

## 2.5 La Struttura organizzativa

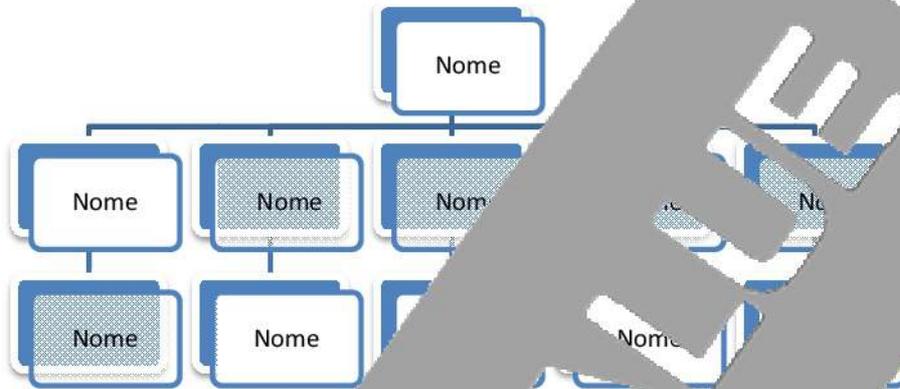
L'azienda ha il modello di governance .....ed è guidata da .....ent costituito dai seguenti responsabili:

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

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

	Dipendenti Risorse Umane					
	2022	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Direzione</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Intermediari</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Impiegati</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Operai</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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



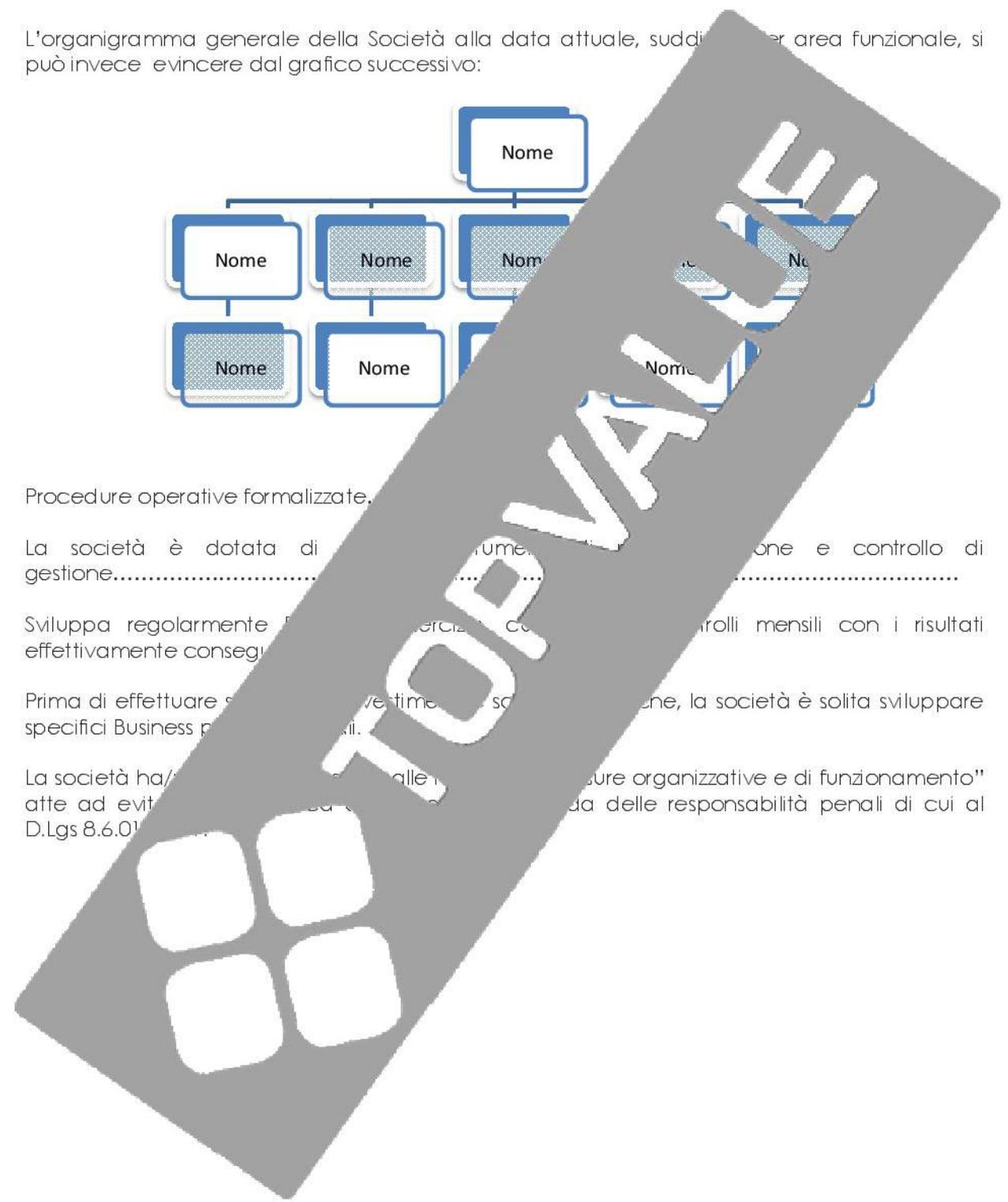
Procedure operative formalizzate.

La società è dotata di un numero sufficiente di personale e controllo di gestione.....

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

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

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



## 2.6 Il Costo del lavoro

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

Costo del lavoro					
(incluso Tfr)	Storico 2022	2023	2024	Previsione 2025	2027
<b>Amministrativi<sup>1</sup></b>	627.976	656.357	676.048	711.000	738.736
<b>Commerciali<sup>2</sup></b>	597.488	520.000	749.840	755.800	770.000
<b>Prod. Diretti<sup>3</sup></b>	1.224.834	1.134.000	1.333.800	1.445.677	1.445.677
<b>Prod. Indir.<sup>4</sup></b>	0	0	0	0	0
<b>R. &amp; S.<sup>5</sup></b>	229.537	239.911	239.911	239.911	270.022
<b>Totale</b>	<b>2.679.837</b>	<b>2.550.268</b>	<b>2.759.699</b>	<b>3.126.489</b>	<b>3.317.176</b>

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

## 2.7 Altri costi e Spese generali

Indicare i principali costi di struttura e generali.

	Principali Costi di struttura			
	Storico 2022	2023	2024	2027
<b>Compenso Amministratori</b>	16.394	24.900	130.000	165.000
<b>Locazioni, Affitti e Noli</b>	464.127	512.000	220.000	235.000
<b>Consulenze Tecniche e Varie</b>	51.355	54.500	57.107	58.182
Altro		0	0	0
Altro		0	0	0

## 2.8 Il Piano degli Investimenti

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

**Piano degli Investimenti**

	% Amm.to	2023	2024	2025	2026
<b>TERRENI</b>	0	0	0	0	0
<b>IMMOBILI OPERATIVI</b>	0	1.500.000	0	0	0
<b>IMPIANTI</b>	0	0	0	0	0
<b>MACCHINARI</b>	0	0	0	0	0
<b>ATTREZZATURE</b>	12	25.000	0	0	25.000
<b>ARREDI E MOBILI</b>	0	0	0	0	0
<b>MACCHINE ELETTRON.</b>	0	0	0	0	0
<b>MEZZI TRASPORTO</b>	0	0	0	0	0
<b>BENI NON OPERATIVI</b>	0	0	0	0	0
<b>BREV., MARCHI, SOFTWARE</b>	0	0	0	0	0
<b>AVVIAMENTO</b>				0	0
<b>COSTI DI SVILUPPO</b>		0	0	0	0
<b>ALTRI COSTI PLUR.</b>			0	0	0
<b>ALTRI COSTI PLUR.</b>			0	0	0
<b>PARTECIPAZIONI</b>			0	0	0
		525.000	0	125.000	25.000
				25.000	25.000

Sottolineare gli investimenti in Ricerca e Sviluppo

## 2.9 Aspetti Finanziari

Descrivere le fonti di finanziamento che si intende attivare.

Affidamenti a Breve							
Tipologia	Anni	2023		2024		2025	
		Tasso	€/000	Tasso	€/000	Tasso	€/000
Banca		0	0	0	0	0	0
Banca		0	0	0	0	0	0
Banca		0	0	0	0	0	0
Banca		0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

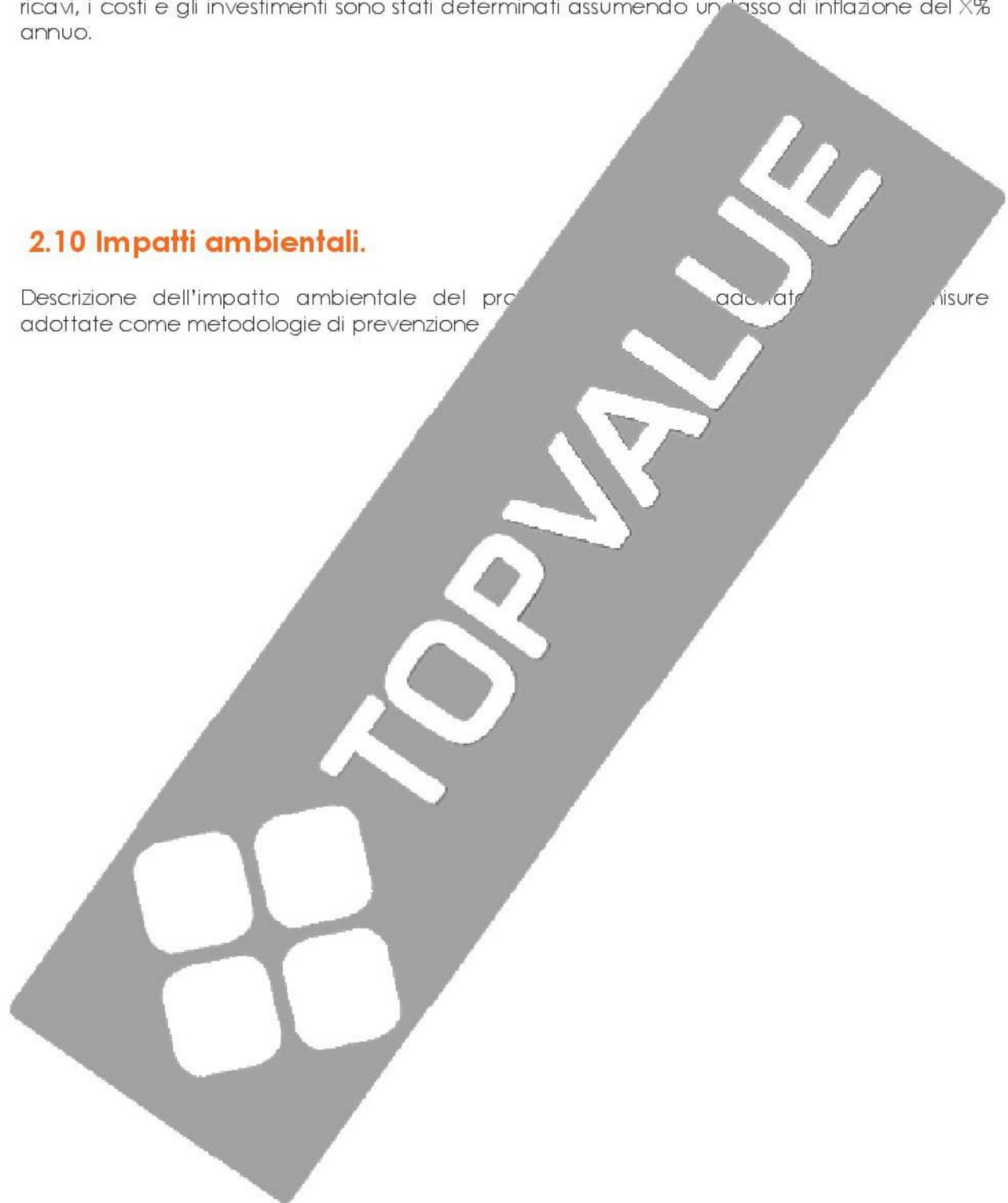
Aliquota iva media vendite

Aliquota iva media acquisti

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

## 2.10 Impatti ambientali.

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



### 3. ANALISI DEI RISULTATI OTTENUTI

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

I risultati economico-finanziari ottenuti saranno accuratamente analizzati utilizzando i più moderni sistemi di analisi e diagnosi economico-finanziaria, al fine di esprimere un giudizio sulla fattibilità e convenienza del progetto.

Per far ciò si farà ricorso alle seguenti tecniche:

- analisi di composizione percentuale del bilancio, che consentirà di valutare il rapporto economico e dello Stato patrimoniale;
- analisi per indici;
- analisi per flussi.

Queste metodologie sono perfettamente compatibili con i bilanci previsionali, consentendo analisi di tipo statico con altre di tipo più dinamico.

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

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

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

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

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

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

### 3.1 Analisi Economica

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

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

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

#### Conto economico

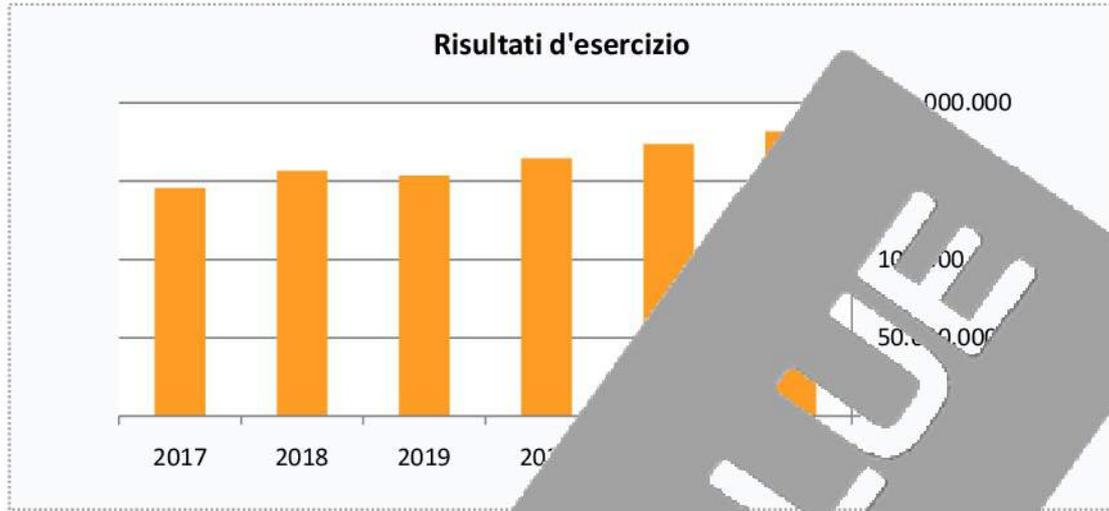
Anni	Storico 2022	2023	Previsionali 2024	2025	2026	2027
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>18.051.950</b>	<b>21.195.595</b>	<b>21.195.595</b>	<b>25.595.595</b>	<b>25.595.595</b>	<b>36.449.608</b>
Var. Rim. Prodotti e Semil.	-159.573	0	0	0	0	125.000
Acquisti Prodotto finito	0	0	0	0	0	0
Lavori in Economia	421.111	0	0	0	0	0
<b>Valore della Produzione</b>	<b>18.312.488</b>	<b>21.195.595</b>	<b>21.195.595</b>	<b>25.595.595</b>	<b>25.595.595</b>	<b>36.574.608</b>
Var. Rim. Mercii/Mat. Prime	0	5.999	0	0	0	25.000
Acquisti Mercii/Mat. Prime	0	10.441.111	10.441.111	10.441.111	10.441.111	20.019.868
Costi vari per Servizi	6.880.594	6.880.594	6.880.594	6.880.594	6.880.594	6.791.704
Lavorazioni Esterne	0	945.000	1.220.120	1.169.474	1.272.597	0
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>11.431.894</b>	<b>3.968.348</b>	<b>3.968.348</b>	<b>6.880.594</b>	<b>8.127.029</b>	<b>8.515.437</b>
Costo lavoro	9.800.000	3.126.757	3.126.757	3.220.560	3.317.176	0
<b>M.O.L.</b>	<b>1.631.894</b>	<b>841.591</b>	<b>841.591</b>	<b>3.753.836</b>	<b>4.906.469</b>	<b>5.198.260</b>
Ammortamenti materiali	261.909	261.909	386.445	247.973	250.973	0
Ammortamenti immateriali	694.000	279.487	299.487	259.487	67.288	0
Accantonamenti	0	60.693	71.190	76.921	83.704	0
<b>Risultato Operativo</b>	<b>3.676.885</b>	<b>1.121.647</b>	<b>2.996.712</b>	<b>4.322.087</b>	<b>4.796.293</b>	<b>5.198.260</b>
Oneri Finanziari	0	607.582	824.808	880.080	975.711	0
Proventi Finanziari	0	135.777	79.444	40.000	45.000	0
Gestione straordinaria	-500.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Gestione straordinaria	-600.000	-10.006	-10.006	-10.006	-8.468	0
Imposte	222.000	462.357	325.820	831.903	1.201.400	1.309.929
<b>Risultato Netto</b>	<b>3.176.885</b>	<b>285.397</b>	<b>514.016</b>	<b>1.609.438</b>	<b>2.472.136</b>	<b>2.755.652</b>

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

Indicatori di redditività

	Storico 2022	2023	2024	2025	2026	2027	Trend
<b>Reddito Netto</b>	65.524	285.397	514.010	600.000	650.000	2.755.652	▲
<b>Saggio Redditività netta</b> Reddito N./Fatturato N.	0,36%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	■
<b>ROE</b> Reddito Netto/Mezzi Propri	1,43%	4,49%	4,49%	4,49%	4,49%	4,49%	▲
<b>Reddito Operativo</b>	125.292	874.640	1.500.000	1.600.000	1.700.000	6.293.000	▲
<b>ROI</b> Reddito Operat./Capit. Invest.	0,52%	3,26%	3,26%	3,26%	3,26%	12,10%	■
<b>ROS</b> Reddito Operat./Valore Prod.	0,68%	9,75%	9,75%	9,75%	9,75%	13,11%	▼
<b>Turnover Capitale Investito</b> Fatturato/Capitale Investito	0,77	0,85	0,85	0,85	0,85	0,92	▲
<b>ROD (return on debts)</b> Oneri Finanz./Capitale Terzi		3,59%	2,70%	2,70%	2,70%	3,60%	■
<b>Incidenza Consumi su Fatturato</b>		48,77%	48,77%	48,77%	48,77%	54,66%	▼
<b>Incid. Costo lavoro/Fatturato</b>		9,55%	9,55%	9,55%	9,55%	9,06%	▼
<b>Incid. Costo lavoro/Valore Prod.</b>		64,57%	64,57%	64,57%	64,57%	38,95%	▲
<b>Fatturato per addetto</b>	244.000	240.395	240.395	240.395	240.395	415.959	▲
<b>Valore Aggiunto per addetto</b>	200.000	152.000	152.000	152.000	152.000	97.505	▲

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



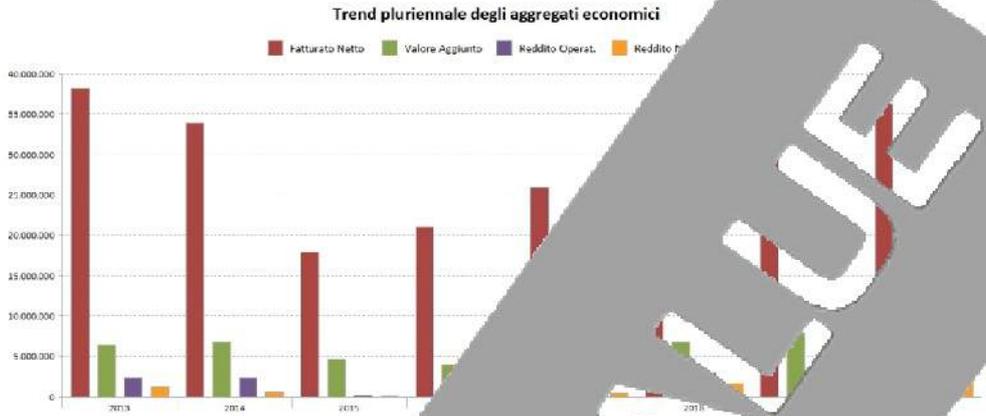
Il ROE esprime il rendimento del capitale investito; pertanto, tenuto conto del rischio d'impresa che grava su tali capitali, l'azienda dovrebbe conseguire, in modo stabile, valori non inferiori al 7%-10%. Nel caso in esame ...

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

R.O.E.	NOV	ROE	GEST. STR. - FIN.	GEST. FISC.
	Cap. Netto	Inv	Ris. Lordo RO	RN Ris. Lordo
2022=1,43%	1,68%	4,93	2,30	0,22
2023=4,4%		3,73	0,85	0,38
2024=5,1%	4,29%	4,75	0,74	0,61
2025=12,52%	9,75%	4,12	0,81	0,65
2026=28,24%	12,85%	3,40	0,84	0,67
2027=14,54%	13,11%	2,93	0,84	0,67

La redditività media del capitale investito nell'attività operativa, e quindi esprime la capacità dell'azienda di remunerare tutte le proprie fonti di finanziamento (capitale proprio e prestiti). Nel caso in esame ...

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



Indicatore	2025	2026	2027	Trend
<b>Incid. gestione non corrente</b>	0,53	0,57	0,57	✓
<b>Oneri Finanz. N./V</b>	2,42%	2,49%	2,54%	⬆

Per quanto riguarda l'effetto dell'attività gestionale sulla dimensione economica dell'impresa, sono utilizzati i coefficienti incassati. Il **ROD** (Rendimento Operativo/Debiti totali), esprime il tasso di onerosità nei confronti esterni. Il ROI deve necessariamente essere superiore al ROD. In tale caso si assiste all'esistenza di un "effetto leva positiva", cioè un aumento del fatturato o del livello di redditività aziendale comporterà un incremento del ROE; è quindi importante individuare il più opportuno grado di indebitamento, quello cioè che consente di massimizzare il ROE mantenendo un equilibrato equilibrio finanziario e un accettabile livello di rischio aziendale. Come sempre ...

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

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

**Dettaglio Oneri**

Euro/000	2022	2023	2027
A breve		175.883	215.000
A M/L	268.104	282.700	29.520
<b>Totale</b>	<b>638.705</b>	<b>458.583</b>	<b>792.715</b>



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

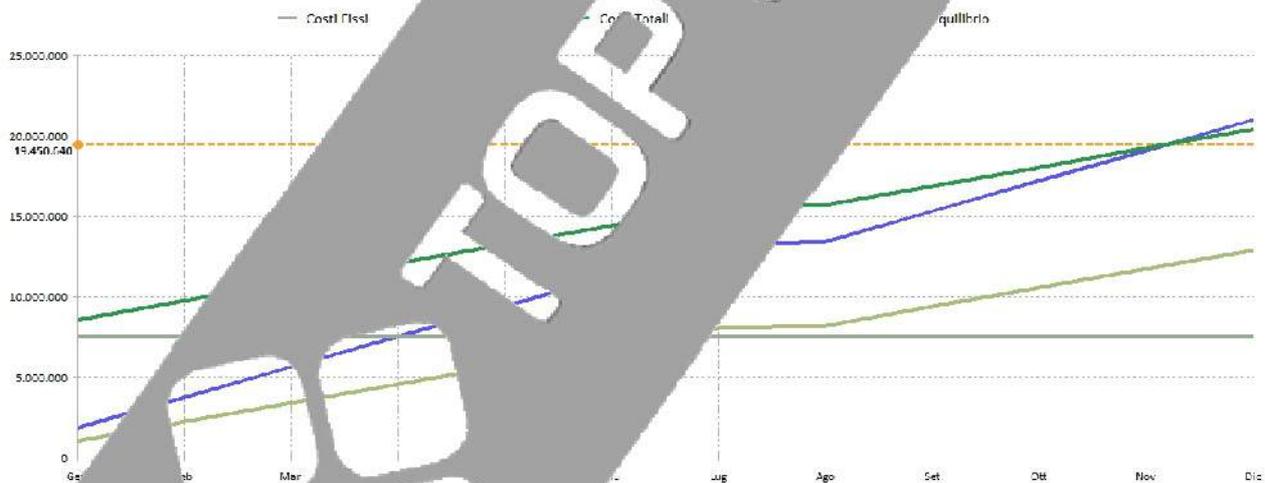
<sup>6</sup> Marchio registrato di Stern Steward & Co.

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

Calcolo dell'Economic Value Added

	Storico 2022	2023	2024	2025	2026	Trend
<b>Economic Value Added</b>	-279.346	287.123	1.553.133	2.825.241	4.123.456	✓

Analisi del Break-Even Point dell'esercizio



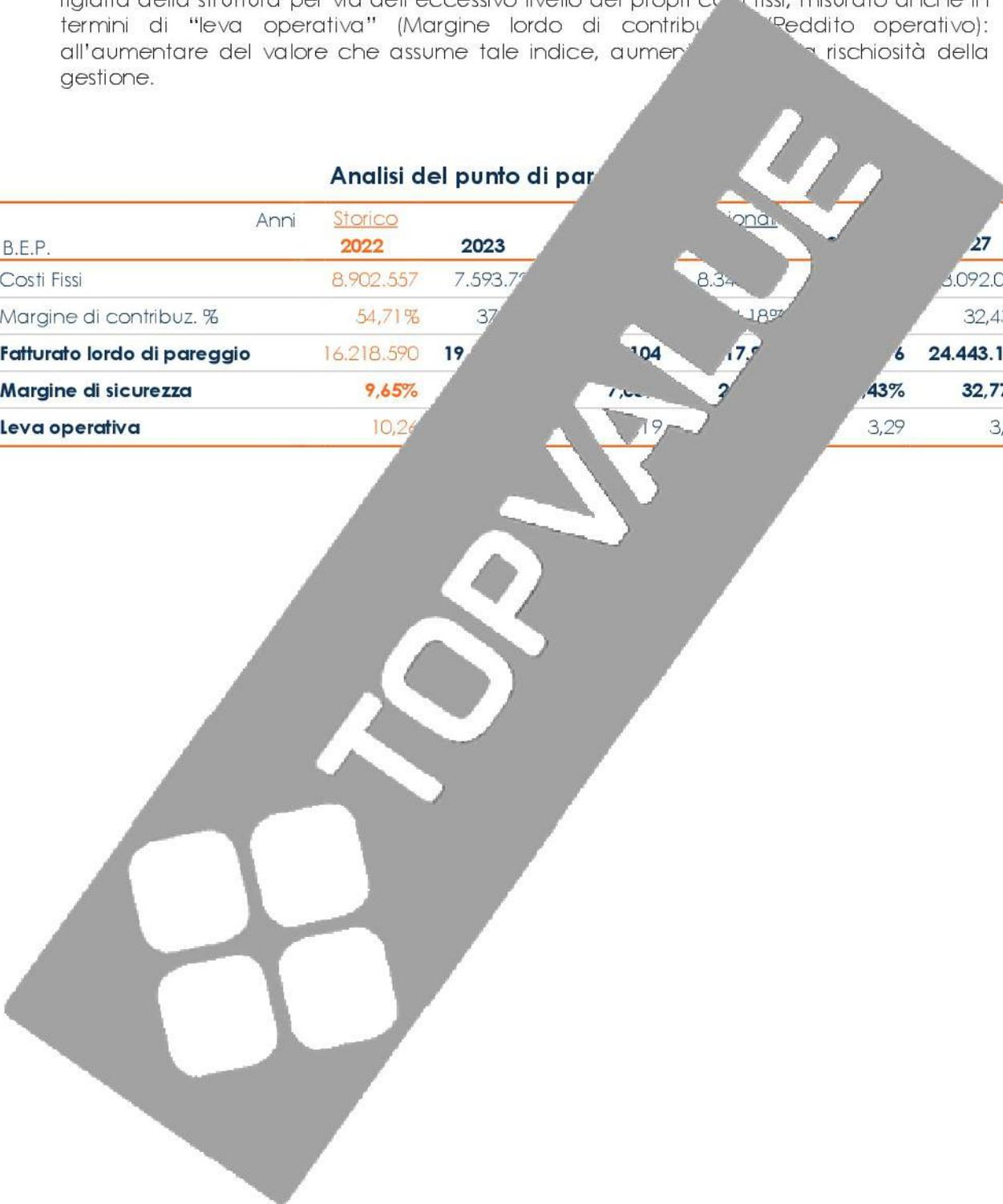
L'analisi del punto di pareggio (Break-Even Point) consente interessanti valutazioni sul grado di flessibilità o rigidità della struttura dei costi aziendali. In particolare permette:

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

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

**Analisi del punto di pareggio**

	Anni	Storico		Pianificato	
		2022	2023	2024	2025
B.E.P.					27
Costi Fissi		8.902.557	7.593.700	8.340.000	8.092.070
Margine di contribuz. %		54,71%	37,00%	41,18%	32,43%
<b>Fatturato lordo di pareggio</b>		16.218.590	19.990.000	17.500.000	24.443.197
<b>Margine di sicurezza</b>		9,65%	7,00%	2,00%	32,77%
<b>Leva operativa</b>		10,26	19,19	19,19	3,29



### 3.2 Analisi Patrimoniale.

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

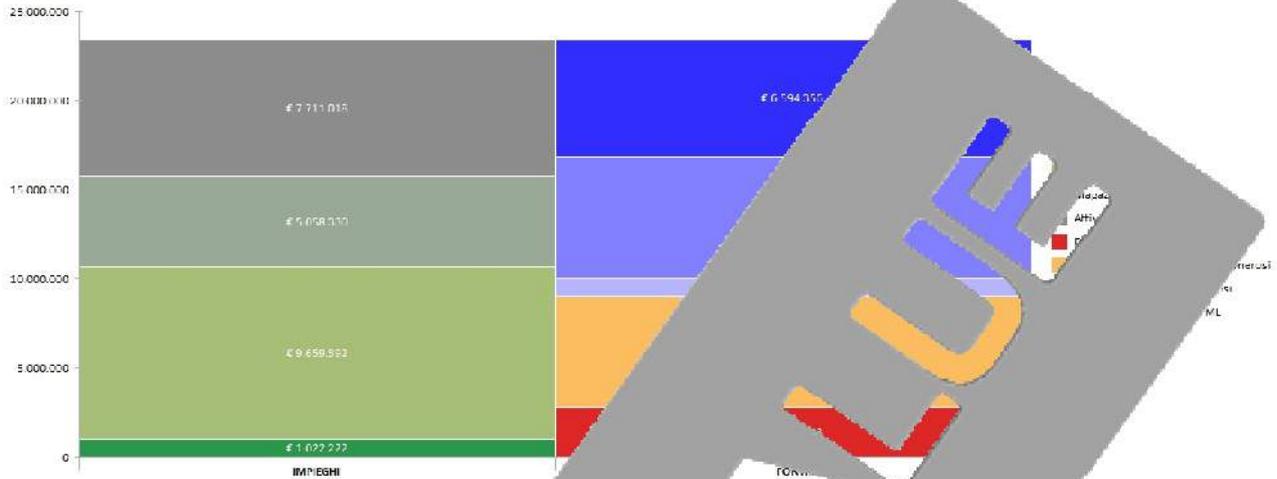
- ✓ l'omogeneità tra la natura del capitale investito e quelle attività e risorse finanziarie utilizzate;
- ✓ l'esistenza di equilibrio tra l'entità del capitale netto e quello del capitale terzo;
- ✓ un equilibrato rapporto tra capitale di terzi onere e capitale proprio.

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

#### Stato Patrimoniale

Anni	Storico 2022	2023	Previsione 2024	2025	2026	2027
Liquidità Finanziarie	442.900	740.700	740.700	0	0	0
Clienti e Crediti diversi	8.620.000	15.200.000	15.200.000	21.795.258	24.854.419	24.854.419
Risconti attivi	300.000	300.000	300.000	145.251	78.514	78.514
Magazzino	4.700.800	5.176.806	5.176.806	5.176.806	5.326.806	5.326.806
<b>ATTIVO CORRENTE</b>	<b>17.074.800</b>	<b>21.417.506</b>	<b>21.417.506</b>	<b>27.117.315</b>	<b>30.259.739</b>	<b>30.259.739</b>
Immobil. Materiali	11.302.842	11.327.842	11.302.842	11.327.842	11.352.842	11.352.842
Fondi Ammortamento	2.394.353	2.650.795	2.394.353	2.650.795	2.901.768	2.901.768
Immobil. Immateriali	421.354	161.866	421.354	161.866	94.577	94.577
Immobil. Finanziarie	2.243.090	2.243.090	2.243.090	2.243.090	2.243.090	2.243.090
<b>ATTIVO FISSO</b>	<b>12.143.874</b>	<b>11.572.934</b>	<b>11.572.934</b>	<b>11.082.005</b>	<b>10.788.742</b>	<b>10.788.742</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>22.905.454</b>	<b>33.988.286</b>	<b>36.118.269</b>	<b>38.199.320</b>	<b>41.048.482</b>	<b>41.048.482</b>
Debiti finanziari a breve	3.100.000	7.739.937	7.248.321	8.264.008	8.089.264	8.089.264
Fornitori e debiti div.	11.500.000	8.597.781	10.700.339	10.909.221	11.856.260	11.856.260
<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>8.099.999</b>	<b>16.337.719</b>	<b>17.948.660</b>	<b>19.173.229</b>	<b>19.945.524</b>	<b>19.945.524</b>
Debiti finanziari a lungo termine	9.121.000	9.330.290	9.466.133	6.760.080	6.081.294	6.081.294
Altri debiti	1.040.797	1.040.797	1.040.797	1.040.797	1.040.797	1.040.797
<b>PASSIVO CORRENTE TOTALE</b>	<b>10.161.797</b>	<b>10.371.087</b>	<b>10.506.930</b>	<b>7.800.878</b>	<b>7.122.092</b>	<b>7.122.092</b>
<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>12.743.657</b>	<b>23.617.200</b>	<b>25.611.339</b>	<b>30.398.442</b>	<b>31.026.388</b>	<b>33.926.390</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>22.905.454</b>	<b>24.785.022</b>	<b>33.988.286</b>	<b>36.118.269</b>	<b>38.199.320</b>	<b>41.048.482</b>

Analisi della Struttura patrimoniale 2016



L'andamento e la composizione della struttura patrimoniale è riportata nella tabella successiva.

Euro	2023	2024	2025	2026	2027
+Cassa	0	0	0	0	0
+Banche attive	0	0	0	0	0
+Investim. Fin. a breve	0	0	0	0	0
- Banche passive	118.000	118.000	6.498.321	7.514.008	7.339.264
-Altri finanz. a breve	2.747.000	2.747.000	750.000	750.000	750.000
-Altro	0	0	0	0	0
<b>P.F.N. a breve</b>	<b>-2.678.828</b>	<b>-2.678.828</b>	<b>-7.248.321</b>	<b>-8.264.008</b>	<b>-8.089.264</b>
+ Crediti finanziari > 12**	0	0	0	0	0
- Debiti finanziari > 12 m**	21.128	21.128	9.466.133	8.375.737	6.760.080
- Debiti leasing	0	0	0	0	0
- Debiti scaduti	0	0	0	0	0
- Altro	0	0	0	0	0
<b>P.F.N. a lungo</b>	<b>-21.128</b>	<b>-9.330.290</b>	<b>-9.466.133</b>	<b>-8.375.737</b>	<b>-6.760.080</b>
<b>Posizione Finanz. Netta</b>	<b>-23.806.656</b>	<b>-9.176.488</b>	<b>-16.465.330</b>	<b>-15.624.058</b>	<b>-14.170.559</b>

\*Incluse quote correnti e quelle a ML

\*\*Al netto delle quote correnti



Questi sono, invece, i principali indicatori di merito

**Indici**

	Storici	Previsionali			Trend
		2025	2026	2027	
<b>I. Compless. cop. da immobil.</b>	1,45	1,57	1,71	1,95	▲
<b>I. Autocop. da Immobil.</b>	0,58	0,75	1,01	1,29	■

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

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

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

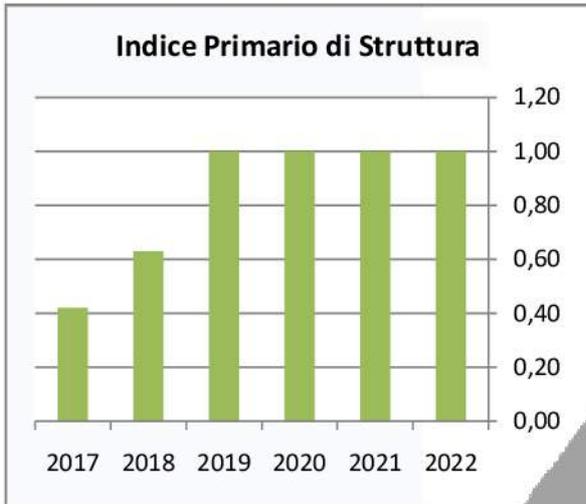
- leva operativa alta, in quanto ciò è indice di una struttura dei costi fissi elevata, bassa elasticità della struttura operativa e quindi di una maggiore vulnerabilità dell'impresa in caso di contrazioni del fatturato;
- un attivo immobilizzato elevato, cioè bassa redditività della struttura del capitale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

Pertanto, anche se il "Debt/Equity ratio" varia sensibilmente a settore a settore (e da dei citati fattori è bene che non superi valori maggiori di 4 e di 1,40 (rispetto al rapporto di mezzi propri). Nel caso in esame ...

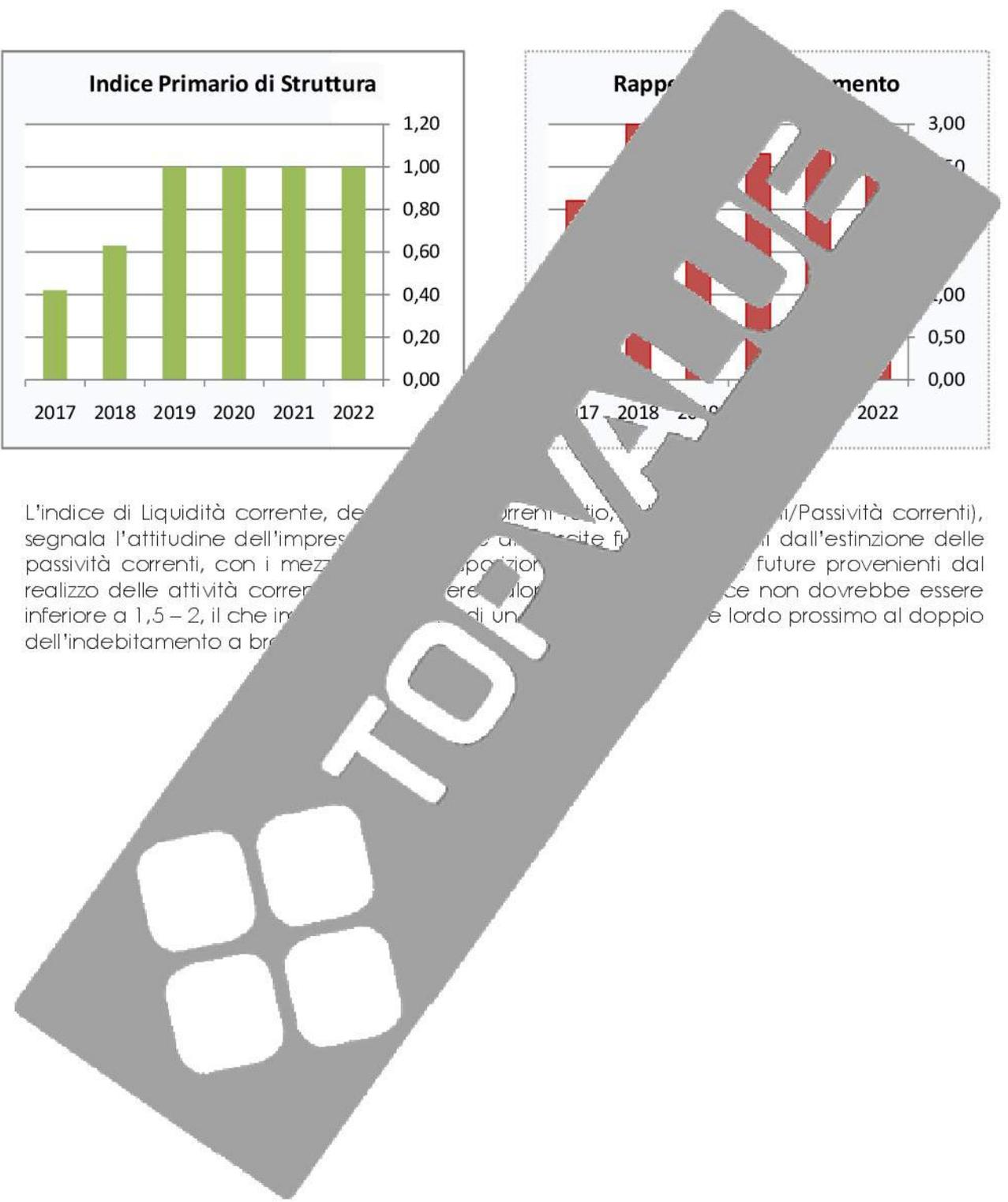
	Indici di indebitamento				Trend
	Storico 2022	2021	2020	2027	
<b>Debt Equity ratio</b>	3,45	3,75	2,40	1,93	▼
Capitale di terzi/Mezzi propri					
<b>Rapporto Indebitam. Oneroso*</b>		1,33	1,33	1,01	▲
Ind.Fin.N.Compl./Mezzi propri					
<b>P.F.N./Mezzi propri**</b>		1,33	1,78	1,33	—

\*L' "Indebitamento finanziario oneroso" è pari al rapporto di tutti i debiti finanziari al netto di tutti i crediti finanziari.  
 \*\*La composizione del capitale proprio nelle tab.

Per valutare l'opportunità di investimenti, è anche importante procedere con l'analisi qualitativa del capitale circolante distinguendo tra debiti onerosi e debiti non onerosi. È evidente che sono i rapporti di indebitamento più elevati di quanto sopra indicato, qualora si volesse trasferire la maggior parte del debito a carico dei fornitori piuttosto che delle banche, il rapporto Capitale di terzi oneroso/Mezzi propri è bene che non superi i valori indicati nei casi a rischio sopra indicati. Nel caso in esame ...



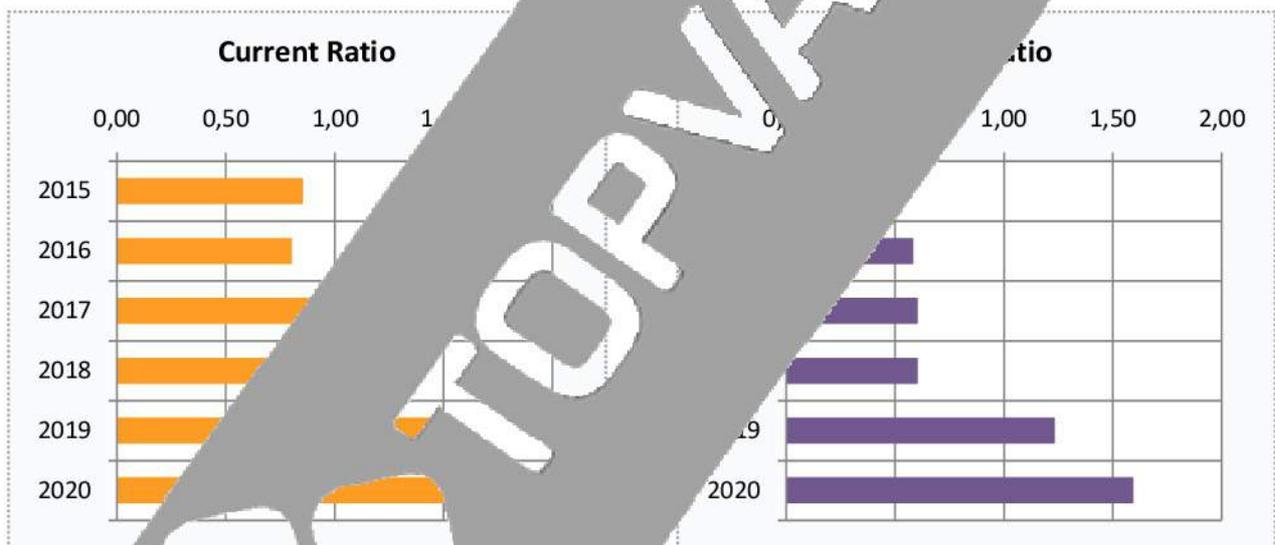
L'indice di Liquidità corrente, detto anche corrente ratio, (Attività correnti/Passività correnti), segnala l'attitudine dell'impresa a far fronte alle passività future derivanti dall'estinzione delle passività correnti, con i mezzi propri e le passività future provenienti dal realizzo delle attività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



Indici di solvibilità

	Storico 2022	2023	2024	Previsione 2025	2026	2027	Trend
<b>Current ratio</b> Attivo Circol./Passivo Circol.	1,71	2,19	1,33	1,51	1,51	1,51	↓
<b>Quick ratio</b> (Liq.Imm.+Liq.Diff.)/Pass.Circ.	1,11	1,54	1,00	1,11	1,11	1,11	↑
<b>Indice di Altman</b>	1,08	1,38	0,72	0,82	0,82	0,82	↓

Nel caso in esame ...



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

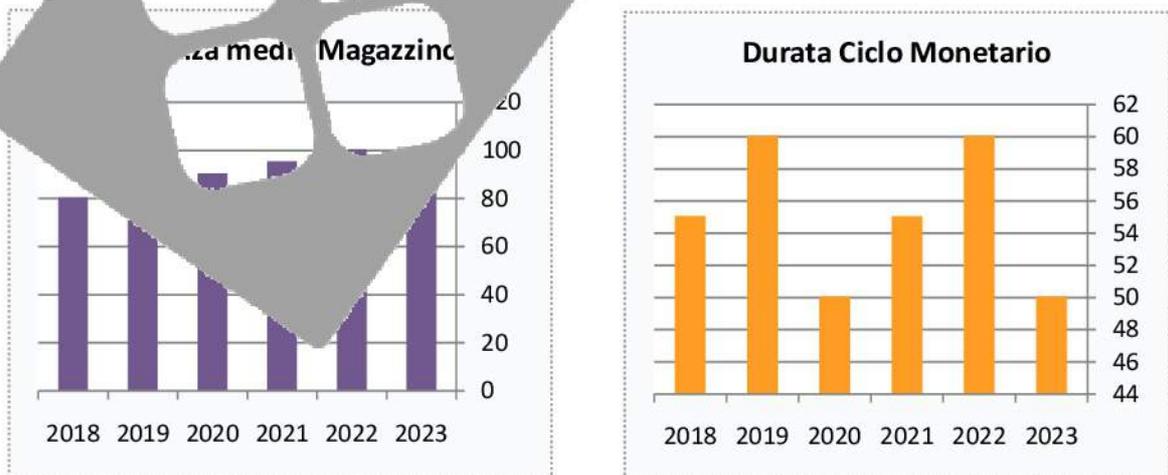
Il Turnover del Capitale Circolante esprime l'efficienza con cui si riescono a far "girare" gli investimenti in attività circolante (magazzino e crediti). Nel caso in esame ...

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

### Indici di rotazione

	Storico 2022	2023	2024	Previsione 2025	2027	Trend
Durata media dei crediti v/clienti	155	156	155	154	153	↓
Giacenza media del magazzino (gg)	129	103	85	74	74	↑
Durata media debiti v/fornitori totali	106	114	114	114	124	↓
Ciclo monetario circolante	178	145	145	100	100	↑

Nel caso in esame ... Tali indici sono calcolati su base annua. Gli indici di rotazione Clienti e Fornitori sono a fine esercizio: se tali saldi non sono rappresentativi del periodo di riferimento, il risultato sarà approssimato.



### 3.3 Analisi Finanziaria e Fabbisogno finanziario.

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

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

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

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

### RENDICONTO FINANZIARIO

Positivi=Fonti (Negativi)= Impieghi	2023	2024	2025	2026	2027
<b>SALDO FINANZIAR. INIZIALE A BREVE</b>	<b>-3.077.151</b>	<b>-1.000.000</b>	<b>-1.760.000</b>	<b>-2.003.000</b>	<b>-6.648.351</b>
M.O.L. (EBITDA)	1.399.079	1.530.000	1.530.000	1.530.000	1.519.260
(+) Saldo Gestione Finanziaria	-316.884	-316.884	-316.884	-316.884	-316.884
(-) Imposte d'Esercizio	-462.300	-462.300	-462.300	-462.300	-462.300
(+) Saldo Altre Gestioni Extra-Caratter.	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
(+) Accantonamento T.f.r.	0	0	0	0	0
(-) Utilizzo Fondi di Accantonamento	0	0	0	0	0
<b>= CASH FLOW POTENZIALE</b>	<b>113</b>	<b>210</b>	<b>210</b>	<b>210</b>	<b>3.157.618</b>
Crediti Commerciali	0	236.787	0	146.131	-1.356.574
Magazzino Netto	0	-150.000	0	-150.000	-150.000
Altri Crediti Operativi	0	723.000	0	-1.352.770	-1.719.553
= Variazione Attivo Circolante	-136.145	-50.213	0	-2.648.902	-3.226.127
Debiti Commerciali	793.000	433.941	430.946	430.946	1.118.770
Altri Debiti Operativi	140.000	668.616	-222.064	-171.731	-171.731
= Variazione Passivo Circolante	933.000	1.102.557	208.881	947.039	947.039
<b>= VARIAZIONE C.C.M. INIZIALE A BREVE</b>	<b>-1.100.000</b>	<b>-694</b>	<b>-1.410.296</b>	<b>-2.440.020</b>	<b>-2.279.088</b>
Immobilizzazioni Materiali	-125.000	-125.000	-125.000	-125.000	-125.000
Immobilizzazioni Immateriali	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
<b>= CASH FLOW INVESTIMENTI</b>	<b>-125.000</b>	<b>-125.000</b>	<b>-125.000</b>	<b>-125.000</b>	<b>-125.000</b>
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>-112.755</b>	<b>-802.580</b>	<b>841.272</b>	<b>599.967</b>	<b>853.530</b>
Rimborso Finanziamenti e altri debiti	0	-1.328.775	-2.123.417	-2.168.517	-1.615.656
Ripartizione dividendi	0	0	0	0	0
<b>VARIAZIONE FINANZIARIA</b>	<b>-2.140.274</b>	<b>-9.358.355</b>	<b>-1.282.144</b>	<b>-1.568.549</b>	<b>-762.126</b>
Prestiti e Mutui e Finanziamenti M	2.500.000	5.500.000	1.078.121	0	0
Capitale e Riserve	1.700.000	0	-9	0	0
<b>= SALDO FINANZIARIO A BREVE</b>	<b>2.059.726</b>	<b>-3.858.355</b>	<b>-204.023</b>	<b>-1.568.549</b>	<b>-762.126</b>
<b>SALDO FINANZIARIO A BREVE</b>	<b>-1.017.424</b>	<b>-4.875.779</b>	<b>-5.079.804</b>	<b>-6.648.353</b>	<b>-7.410.478</b>

RENDICONTO FINANZIARIO OIC 10

Fonti=Valori positivi; Impieghi=Valori negativi	2022	2023	2024	2025	2026	2027
<b>A. Flussi finanziari dell'attività operativa</b>						
Utile (perdita) dell'esercizio	65.524	285.390	1.605.138	2.470.000	2.470.000	2.470.000
Imposte sul reddito	222.799	465.598	0	0	0	0
Interessi passivi/(interessi attivi)	-814.380	0	745.004	0	0	0
(Dividendi attivi)	0	0	0	0	0	0
(Plusval.)/Minusv.derivanti da cessione di attività	0	0	0	0	0	0
<b>1. Utile(perd.) es. ante imposte,inter.,div.,plus/minus</b>	<b>-546.146</b>	<b>285.390</b>	<b>1.211.642</b>	<b>2.470.000</b>	<b>2.470.000</b>	<b>2.470.000</b>
<i>Rettif.per elementi non monet.senza controp. nel C.C.N.</i>						
Accantonamenti ai fondi	0	509.000	0	0	76.921	83.704
Ammortamenti delle immobilizzazioni	349.000	484.000	0	0	515.929	318.262
Svalutazioni per perdite durevoli valore	0	0	0	0	0	0
Rettifiche di Attività e Pass. finanziari	0	0	0	0	0	0
Fin. Derivati	0	0	0	0	0	0
Altre rettifiche per elementi monetari	0	0	0	0	0	0
<i>Totale rettifiche elementi monetari</i>	<i>2.000</i>	<i>0</i>	<i>712.097</i>	<i>767.130</i>	<i>592.851</i>	<i>401.966</i>
<b>2. Flusso finanziario netto</b>	<b>-544.146</b>	<b>285.390</b>	<b>2.023.739</b>	<b>3.953.836</b>	<b>5.106.469</b>	<b>5.398.260</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>						
Decremento/(incremento) delle rimanenze	0	-256.000	-150.000	-150.000	-150.000	-150.000
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	641.000	1.506.921	2.236.787	2.099.333	-1.146.131	1.356.574
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	-1.100.952	1.744.134	1.927.275	1.603.626	424.858	1.211.703
Decremento/(incremento) dei risconti attivi	-201.406	28.209	28.209	66.616	91.447	66.737
Incremento/(decremento) dei risconti passivi	-16.275	0	0	0	-76.225	0
Altre variazioni del capitale circolante netto	-75.564	-968.561	2.754.004	1.330.136	-1.444.218	1.786.290
<i>Totale variazioni capitale circolante netto</i>	<i>182.541</i>	<i>-959.138</i>	<i>3.185.307</i>	<i>1.909.227</i>	<i>-2.300.268</i>	<i>2.014.424</i>

<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>2.278.918</b>	<b>639.941</b>		<b>806.200</b>	<b>3.383.835</b>
<i>Altre rettifiche</i>					
Interessi incassati/(pagati)	814.380	-305.745			930.711
(Imposte sul reddito pagate)	-222.799				1.574.593
Dividendi incassati				0	0
(Utilizzo fondi)	-707.000	0		0	0
<i>Totale altre rettifiche</i>		1.010.000		181.232	2.505.305
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>3.084</b>	<b>72</b>		<b>624.967</b>	<b>878.530</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'investimento</b>					
<i>Immobilizzazioni materiali</i>					
(Investimenti)	141.900	5.000		-24.999	-24.999
Disinvestimenti	91.000	0		0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>					
(Investimenti)		-200.000		-100.000	
Disinvestimenti		0		0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>					
(Investimenti)	7.000	0		0	0
Disinvestimenti	1.420	398.323	1.022.222	740.740	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>					
(Investimenti)	0	0		0	0
Disinvestimenti	0	0		0	0
<i>Partecipazioni in società e in enti d'azienda al netto delle disinvestimenti</i>					
(Investimenti)	0	0		0	0
Disinvestimenti	0	0		0	0
<i>Cessioni di attività non immobilizzate disponib. Liq.</i>					
(Investimenti)	0	0		0	0
Disinvestimenti	0	0		0	0
<b>Flusso finanziario derivante dall'attività di investimento (B)</b>	<b>-1.332.547</b>	<b>191.483</b>	<b>4.802.778</b>	<b>615.740</b>	<b>-25.000</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti da attività finanziamento</b>					
<i>Mezzi di terzi</i>					
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	-3.971.482	-2.104.386	3.858.356	204.023	1.568.547

		2				
Accensione finanziamenti	3.365.758	2.500.00 0	5.500.00 0	1.078.12 1	0	0
(Rimborso finanziamenti)	0	2.439.84 2	2.350.99 7	2.864.15 1	-2.168.517	1.615.656
<b>Mezzi propri</b>						
Aumento di capitale a pagamento	-152.646	1.700.00 0	0		0	
(Rimborso di capitale)	0	0	0		0	0
Cessione (acquisto) azioni proprie	0	0	0		0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-102.000	0	0		0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>-860.369</b>	<b>-344.223</b>			<b>-5.117</b>	
<b>Increment. (decrem.) delle disponibilità liquide (A±B±C)</b>	<b>-24.476</b>	<b>-46.115</b>			<b>0</b>	<b>-3</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>69.131</b>				<b>0</b>	<b>0</b>
di cui:						
depositi bancari e postali	58.115				0	0
assegni					0	0
denaro e valori in cassa					0	0
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>					<b>-1</b>	<b>-3</b>
di cui:						
depositi bancari e postali					0	0
assegni					0	0
denaro e valori in cassa	16.611				0	0

	Andamento del Flusso					
	2023	2024	2024	2025	2026	2027
Risultato d'esercizio	65.521	285.309	514.016	1.609.438	2.472.136	2.755.652
- Lavori in corso	421.115	0	0	0	0	0
+/-Svalutaz. crediti e mag.	0	0	0	0	0	0
-Imposte anticipate	0	0	0	0	0	0
+Svalutaz.cred.e mag. immobil.	0	9.509	60.693	71.190	76.921	83.704
+Amm.ti e sval. Immob.	0	484.930	651.403	695.939	515.929	318.262

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

Qui sotto verranno invece esaminati alcuni indicatori di natura finanziaria

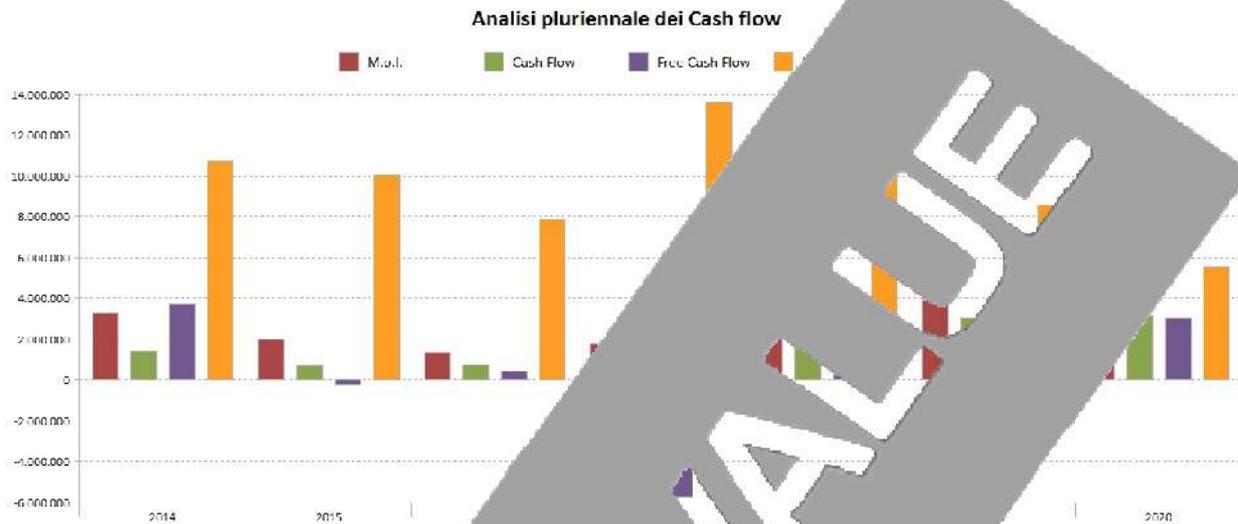
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	Trend
<b>Cash flow</b>	819.837	1.226.113	2.376.568	3.064.988	3.157.618									▲
<b>Indebit. Finanziario N. Comp.</b>	8.430.000	15.624.058	15.024.089	14.170.559										▼
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	1.799.956	15.624.058	15.024.089	14.170.559										▼
<b>Cash Flow/ P.F.N.</b>	12,84%	44%	15,21%	20,40%	22,28%									▲
<b>P.F.N./MOL</b>	5,87	9,02	4,16	3,06	2,72									▼
<b>P.F.N./ Valore Netto</b>	4,43%	63,01%	50,85%	44,67%	38,74%									▲

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

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

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

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



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

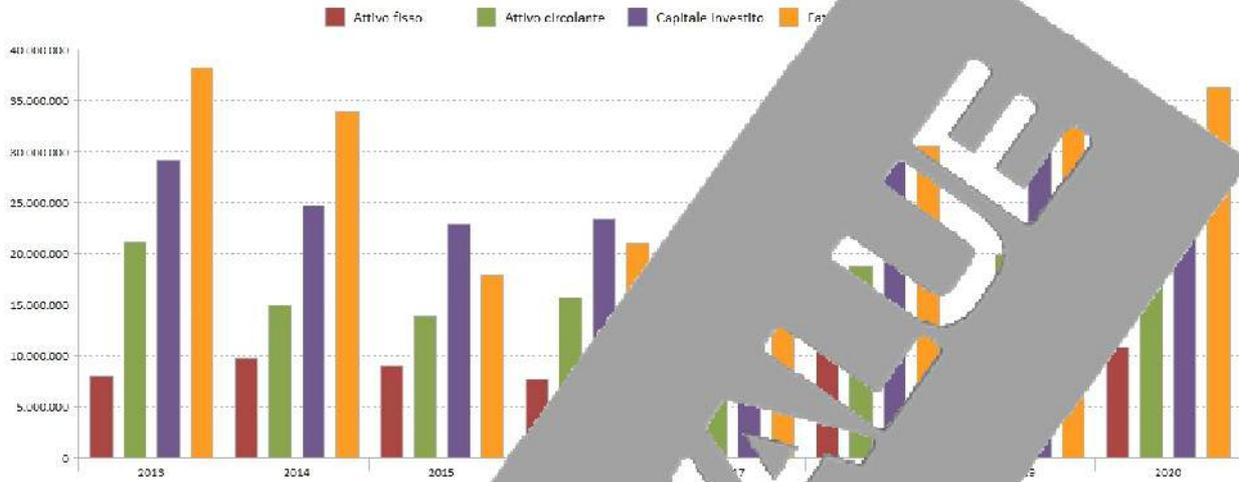
Altri indicatori correlati, come l'indice di indebitamento, sono empirici, l'adeguatezza dell'indebitamento deve essere valutata caso per caso.

- "Saggio di indebitamento" degli investimenti sul fatturato (o sul Valore della produzione)
- "Indice di indebitamento" Finanziario

**Analisi dello sviluppo aziendale**

	Storici	Previsionali					Trend
		2023	2024	2025	2026	2027	
Andamento Passivo	100	100	123	145	159	173	↗
Andamento Attivo	81	100	127	143	158	177	↘
And. Attivo immobil. Netto	116	100	155	147	139	134	↘
Andamento Capit. investito	92	100	137	145	154	165	↗

Analisi pluriennale dello sviluppo aziendale



## 4. STRESS TEST

Sebbene i Piani previsionali siano stati costruiti secondo ipotesi che ritiene **prudenti e ragionevoli**, è tuttavia opportuno – così come consigliato dall'Ente di Revisione – effettuare un'analisi di sensitività rispetto alle principali variabili quantitative e qualitative che possono incidere in modo sostanziale sui risultati, ipotizzando scenari diversi da quelli contenuti nelle previsioni contenute nei Piani sono legate allo scenario più verosimile, che si ritiene essere quello delle ipotesi prudenziali – l'analisi di sensitività viene presentata sotto forma di "scenari stress test" (stress test), in modo da accertare quali **effetti** si comportano sui **flussi finanziari e reddituali** attesi, qualora non venissero raggiunti i risultati ipotizzati.

Si omette ogni scenario di sensitività rispetto a quelle variabili che si ritiene non venga stimata maggiore la probabilità che si verifichino (scenario pessimistico) rispetto a quello (scenario base) per mere ragioni di economia, ritenuto che gli scenari "scenario base" sono già oltremodo confortanti e sufficienti anche per gli stakeholder.

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

**Fatturato:**

**Costo del lavoro:**

**Altri Costi aziendali:** le variabili che sono ipotizzabili (limitatamente alla loro quota variabile) sono state ipotizzate ridotte rispetto a quelle ipotizzate.

Il grado di probabilità che si verifichino gli scenari pessimistici sopra ipotizzato è stimato dalla Società di Revisione, il cui scopo è quello di accertare la sostenibilità dei Piani anche in condizioni estreme.

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

### Conto economico –Stress Test

Anni	Storico 2022	2023	2024	2025	2027
<b>Ricavi operativi netti</b>	<b>18.051.950</b>	<b>21.112.301</b>	<b>26.000.000</b>	<b>35.550.000</b>	<b>36.449.608</b>
Var. Rim. Prodotti e Semil.	-159.573	219.999		25.000	125.000
Acquisti Prodotto finito	0	-5		0	0
Lavori in Economia	421.115	0		0	0
<b>Valore della Produzione</b>	<b>18.313.491</b>	<b>21.332.305</b>	<b>26.000.000</b>	<b>35.575.000</b>	<b>36.574.608</b>
Var. Rim. Mercii/Mat. Prime	225.024	350.000		25.000	25.000
Acquisti Mercii/Mat. Prime	7.182.489	10.400.000		15.000.000	20.019.868
Costi vari per Servizi	6.081.070	6.452.000		6.400.000	6.791.704
Lavorazioni Esterne	585.764	1.037.500		1.000.000	1.272.597
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>4.689.198</b>	<b>4.892.805</b>	<b>4.800.000</b>	<b>3.175.000</b>	<b>8.515.437</b>
Costo lavoro	2.679.000	2.006.800		3.220.560	3.317.176
<b>M.O.L.</b>	<b>2.010.198</b>	<b>2.886.005</b>	<b>1.600.000</b>	<b>0</b>	<b>4.906.469</b>
Ammortamenti materiali	186.000	360.000		445.000	250.973
Ammortamenti immateriali	279.487	279.487		279.487	67.288
Accantonamenti	19.500	19.500		71.190	83.704
<b>Risultato Operativo</b>	<b>1.525.111</b>	<b>2.267.018</b>	<b>1.554.000</b>	<b>2.996.712</b>	<b>4.796.293</b>
Oneri Finanziari	15.510	47.500		824.808	880.080
Proventi Finanziari	15.340	154.000		79.444	40.000
Gestione Straordinaria	0	200.000		200.000	200.000
Gestione non operativa	400.000	-10.006		-10.006	-8.468
Imposte	799		325.820	831.903	1.309.929
<b>Risultato Netto</b>	<b>1.360.000</b>	<b>2.119.512</b>	<b>1.228.180</b>	<b>1.609.438</b>	<b>2.755.652</b>

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

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

### Stato Patrimoniale – Stress test

Anni	Storico 2022	2023	2024	2025	2026	2027
Liquidità Finanziarie	442.977	1.022.222	1.022.222	1.022.222	1.022.222	1.022.222
Clienti e Crediti diversi	8.620.606	10.993.451	10.993.451	10.993.451	10.993.451	10.993.451
Risconti attivi	359.734	331.500	331.500	331.500	331.500	331.500
Magazzino	4.470.806	4.720.806	4.720.806	4.720.806	4.720.806	4.720.806
<b>ATTIVO CORRENTE</b>	<b>13.894.124</b>	<b>17.068.000</b>	<b>17.068.000</b>	<b>17.068.000</b>	<b>17.068.000</b>	<b>17.068.000</b>
Immobil. Materiali	5.616.885	11.277.842	11.277.842	11.277.842	11.277.842	11.277.842
Fondi Ammortamento	1.591.420	1.913.901	1.913.901	1.913.901	1.913.901	1.913.901
Immobil. Immateriali	979.000	208.000	208.000	208.000	208.000	208.000
Immobil. Finanziarie	4.000.000	3.830.000	3.830.000	3.830.000	3.830.000	3.830.000
<b>ATTIVO FISSO</b>	<b>11.187.305</b>	<b>17.230.543</b>	<b>17.230.543</b>	<b>17.230.543</b>	<b>17.230.543</b>	<b>17.230.543</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>25.081.429</b>	<b>34.298.543</b>	<b>34.298.543</b>	<b>34.298.543</b>	<b>34.298.543</b>	<b>34.298.543</b>
Debiti finanz. a breve	8.089.264	8.264.008	8.264.008	8.264.008	8.264.008	8.264.008
Fornitori e Debiti div.	11.856.260	10.909.221	10.909.221	10.909.221	10.909.221	10.909.221
<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>19.945.524</b>	<b>19.173.229</b>	<b>19.173.229</b>	<b>19.173.229</b>	<b>19.173.229</b>	<b>19.173.229</b>
Debiti Finanziari a ML	6.081.294	6.760.080	6.760.080	6.760.080	6.760.080	6.760.080
Altri debiti a ML	1.040.797	1.040.797	1.040.797	1.040.797	1.040.797	1.040.797
<b>PASSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>7.122.092</b>	<b>7.800.878</b>	<b>7.800.878</b>	<b>7.800.878</b>	<b>7.800.878</b>	<b>7.800.878</b>
<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>18.163.337</b>	<b>26.497.665</b>	<b>26.497.665</b>	<b>26.497.665</b>	<b>26.497.665</b>	<b>26.497.665</b>
<b>TOTALE FONDI</b>	<b>22.981.429</b>	<b>33.502.543</b>	<b>33.988.286</b>	<b>36.118.269</b>	<b>38.199.320</b>	<b>41.048.482</b>

### Posizione Finanziaria netta – Stress test

Euro	2022	2023	2024	2025	2026	2027
+Cassa	16.680	0	0	0	0	0
+Banche attive	27.974	0	0	0	0	0
+Investim. Fin. a breve*	398.322	1.022.222	740.740	0	0	0
- Banche passive breve*	289.059	118.420	6.989.937	7.440.000	7.440.000	239.264
-Altri finanz. a breve	2.832.747	750.000	750.000	0	500.000	0
-Altro	0	0	0	0	0	0
<b>P.F.N. a breve</b>	<b>-2.678.828</b>	<b>153.801</b>	<b>-6.989.937</b>	<b>-7.440.000</b>	<b>-8.000.000</b>	<b>-239.264</b>
+ Crediti finanziari > 12**	0	0	0	0	0	0
- Debiti finanz. > 12 m.**	9.121.128	9.330.290	0	27.600.000	6.000.000	6.081.294
- Debito residuo Leasing	0	0	0	0	0	0
- F.do T.f.r.	0	0	0	0	0	0
- Debiti operativi scaduti	0	0	0	0	0	0
- Altro	0	0	0	0	0	0
<b>P.F.N. a M.L.</b>	<b>-9.121.128</b>	<b>9.330.290</b>	<b>0</b>	<b>27.600.000</b>	<b>6.000.000</b>	<b>-6.081.294</b>
<b>Posizione Finanz. Netta</b>	<b>-11.799.956</b>	<b>9.484.091</b>	<b>-6.989.937</b>	<b>-7.440.000</b>	<b>-15.024.089</b>	<b>-14.170.559</b>

\*Incluse quote correnti di gestione

\*\*Al netto delle quote correnti di gestione

La Società rimarrà sempre solida e **finanziariamente, robusta** e ben **equilibrata** anche nei scenari di stress.

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

### Indici di indebitamento – Stress test

	Storici 2022	2023	2024	Previsionali 2025	2026	2027	Trend
<b>D</b>							
Capitale proprio	3,93	2,73	3,75	3,12	2,40	1,93	↗
<b>Rapporto indebitamento</b>							
Ind.Fin.N.Comple.	1,26	1,27	2,30	1,78	1,33	1,01	↘
<b>P.F.N./Mezzi propri**</b>	<b>2,54</b>	<b>1,38</b>	<b>2,30</b>	<b>1,78</b>	<b>1,33</b>	<b>1,01</b>	↘

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

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

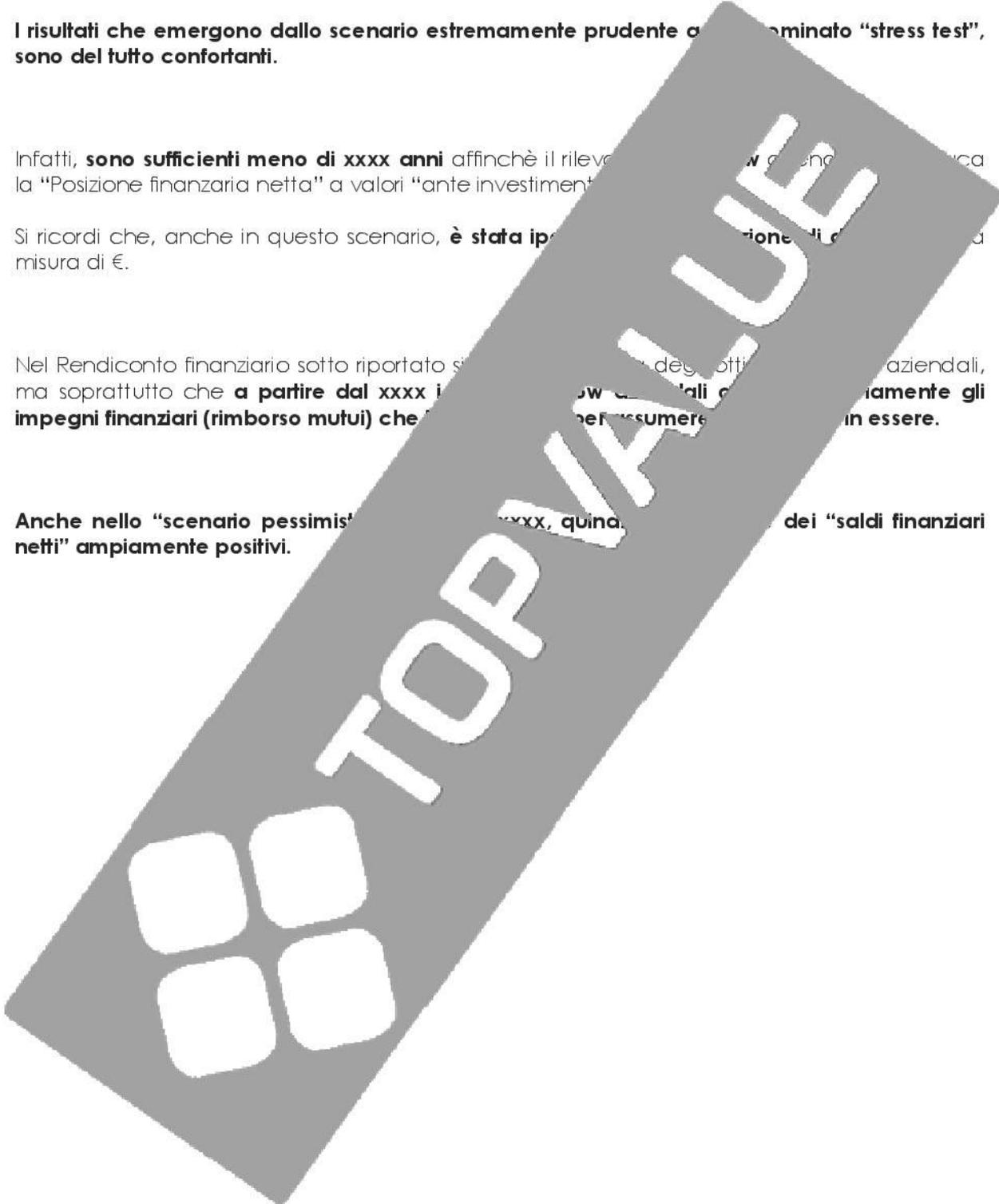
I risultati che emergono dallo scenario estremamente prudente denominato "stress test", sono del tutto confortanti.

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

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

Nel Rendiconto finanziario sotto riportato si evidenzia **l'ottimismo delle ipotesi aziendali**, ma soprattutto che **a partire dal xxxx i** **low cost** **rimuovono ampiamente gli impegni finanziari (rimborso mutui) che** **per assumere** **in essere.**

Anche nello "scenario pessimista" **xxx, quindi** **dei "saldi finanziari netti" ampiamente positivi.**



**RENDICONTO FINANZIARIO – STRESS TEST**

Positivi=Fonti (Negativi)= Impieghi	2023	2024	2025	2026	2027
<b>SALDO FINANZIAR. INIZIALE A BREVE</b>	<b>-3.077.151</b>	<b>-1.017.424</b>	<b>-5.079.804</b>	<b>-6.648.353</b>	<b>-6.648.351</b>
M.O.L. (EBITDA)	1.399.079	1.823.000	1.360.000	1.360.000	5.198.260
(+) Saldo Gestione Finanziaria	-316.884	-450.000	1.360.000	1.360.000	1.711.000
(-) Imposte d'Esercizio	-462.357	-450.000	1.360.000	-1.200.000	1.290.000
(+) Saldo Altre Gestioni Extra-Caratter.	200.000	0	0	0	0.000
(+) Accantonamento T.f.r.	0	0	0	0	0
(-) Utilizzo Fondi di Accantonamento	0	0	0	0	0
<b>= CASH FLOW POTENZIALE</b>		<b>113</b>	<b>6.500</b>	<b>1.360</b>	<b>3.157.618</b>
Crediti Commerciali	0	2.236.700	2.090.000	1.131.000	-1.356.574
Magazzino Netto	0	-150.000	0	50.000	-150.000
Altri Crediti Operativi	0	-205.750	0	1.352.770	-1.719.553
= Variazione Attivo Circolante	0	1.140.000	1.110.000	-2.648.902	-3.226.127
Debiti Commerciali	93.300	1.740.000	1.410.000	430.946	1.118.770
Altri Debiti Operativi	1.061.000	0	3.616.000	-222.064	-171.731
= Variazione Passivo Circolante	938.300	1.740.000	5.026.000	208.881	947.039
<b>= VARIAZIONE C.C.N. OPERATIVE</b>	<b>-711.053</b>	<b>-1.410.296</b>	<b>-2.440.020</b>	<b>-2.279.088</b>	<b>-2.279.088</b>
Immobilizzazioni Materiali	-25.000	0	-125.000	-25.000	-25.000
Immobilizzazioni Finanziarie	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
<b>= CASH FLOW OPERATIVO</b>		<b>5.825.000</b>	<b>-125.000</b>	<b>-25.000</b>	<b>-25.000</b>
<b>FREE CASH FLOW</b>		<b>-8.029.580</b>	<b>841.272</b>	<b>599.967</b>	<b>853.530</b>
Rimborso finanziamenti e altri debiti c/c	19	-1.328.775	-2.123.417	-2.168.517	-1.615.656
Erogazione dividendi	0	0	0	0	0
<b>= FIDUCIARIO FINANZIARIO</b>	<b>140.274</b>	<b>-9.358.355</b>	<b>-1.282.144</b>	<b>-1.568.549</b>	<b>-762.126</b>
Contributi e Finanziamenti M/L	2.500.000	5.500.000	1.078.121	0	0
Capitale e Riserve	1.700.000	0	-9	0	0
<b>= SALDO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>2.059.726</b>	<b>-3.858.355</b>	<b>-204.023</b>	<b>-1.568.549</b>	<b>-762.126</b>
<b>SALDO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>-1.017.424</b>	<b>-4.875.779</b>	<b>-5.079.804</b>	<b>-6.648.353</b>	<b>-7.410.478</b>

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

**Sintesi dei risultati ottenuti –**

	Storico 2022	2023	2024	2025	2026	2027
Utile netto	65.524	343.000	1.000.000	1.000.000	2.935.654	2.935.654
Posizione Finanziaria Netta	-11.799.956	-9.320.000	-7.500.000	-5.750.000	-4.000.000	-6.081.294
Cash Flow	1.516.258	1.113.000	1.113.000	1.113.000	3.157.618	3.157.618
Capitale Sociale	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Capitale Netto	4.644.200	4.644.200	4.644.200	4.644.200	11.225.212	13.980.864
R.O.E.	1,4%	7,7%	17,7%	17,7%	28,24%	24,54%

**Indice del Risultato Finanziario**

	2024	2025	2026	2027
Free Cash Flow	841.272	599.967	853.530	853.530
Rimborso Finanziario (M/L)	-1.328.775	-2.123.417	-2.168.517	-1.615.656

## 5. CONCLUSIONI

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

### Sintesi dei risultati

	Storico 2022	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Utile netto</b>	65.524	3.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	2.935.654
<b>Indebitam. Finanz. Netto</b>	-11.799.956	0	0	-5.600.000	0	-14.170.559
<b>Capitale Sociale</b>	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
<b>Capitale Netto</b>	4.644.044	10.000.000	10.000.000	10.000.000	11.225.212	13.980.864
<b>R.O.E.</b>		4,49%	10,00%	10,00%	10,00%	28,24%

Commento dei risultati

Esame dello scoring economico finanziario.

### Scoring Economico-finanziario

	Storico			Previsionali			Trend
	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
<b>SCORE SOLIDITA':</b>	<b>46</b>	<b>62</b>	<b>41</b>	<b>56</b>	<b>68</b>	<b>76</b>	^
Equilibrio strutturale	90	100	80	80	90	100	-
Auto-copertura Immobilizz.	40	90	50	80	100	100	✓
Indebitamento complessivo	60	80	60	70	80	90	^
Indebitamento Finanziario	40	60	30	40	50	70	-
Turnover Capitale Invest. Op.	10	20	20	20	30	30	✓
Rigidità Capit. Inv. (A.F./C.I.)	40	70	50	80	80	90	^
Grado Ammortam. Immobilizz.	100	100	100	100	100	100	-
Cash Flow/PFN	40	20	20	30	30	30	✓
<b>SCORE SOLVIBILITA':</b>	<b>59</b>	<b>60</b>	<b>55</b>	<b>65</b>	<b>75</b>	<b>80</b>	^
- Indice di Liquidità Immediata	100	100	100	100	100	100	-
- Indice di Liquidità Corrente	90	100	100	100	100	100	✓
- Indice di Altman (medio)	0	10	10	30	30	30	^
- Rotazione Magazzino	30	50	50	50	50	50	-
- Durata Media Crediti v/Clienti	0	0	0	0	0	0	✓
- Durata Media Fornit. Comm.	80	80	80	80	80	90	^
- Durata Clienti /Durata Fornit.	0	0	20	20	20	20	-
- Durata Ciclo Monet. Circol.	0	0	0	0	0	0	✓
- Magazzino/Capitale Investito	80	100	100	100	100	100	^
- Cash Flow / Fatturato Netto	80	80	80	80	80	80	-
- PFN/M.o.I.	30	10	10	70	70	80	✓
<b>SCORE REDDITIVITA':</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>90</b>	<b>90</b>	<b>90</b>	-
- R.O.I.	40	40	40	100	100	100	✓
- R.O.E.	70	70	70	100	100	100	^
- Leva Finanziaria Semplice	50	50	50	100	100	100	-
- E.V.A./Cap. Invest. N. Oper.	90	90	90	100	100	100	✓
- Utile Netto / Fatturato Netto	90	90	90	90	90	100	^
- Ebitda / Fatturato Netto	90	90	90	90	90	100	-
- R.O.S.	100	100	100	100	100	100	✓
- Oneri Finanziari N./Ebitda	50	50	50	50	50	40	^
- Ebitda / Oneri Finanziari N.	70	70	70	70	70	70	-
- Ebit/Oneri Finanziari N.	100	100	60	90	100	100	✓
- Reddito N. / Reddito Oper.	100	100	90	100	100	100	^
- Costo Lavoro / Valore Agg.	90	90	80	100	100	100	-
- Valore Aggiunto/Fatturato Netto	60	60	30	50	50	50	✓
- Leva Operativa	50	50	10	100	100	100	^
- Margine Operativo	50	40	40	100	100	100	^
<b>SCORE ANDAMENTO:</b>	<b>0</b>	<b>95</b>	<b>55</b>	<b>95</b>	<b>80</b>	<b>75</b>	^
- Andamento Fatturato Netto	0	90	100	90	70	70	^
- Andamento Capitale Investito	0	100	10	100	90	80	^
<b>SCORE ECONOMICO:</b>	<b>62</b>	<b>62</b>	<b>52</b>	<b>69</b>	<b>78</b>	<b>82</b>	^

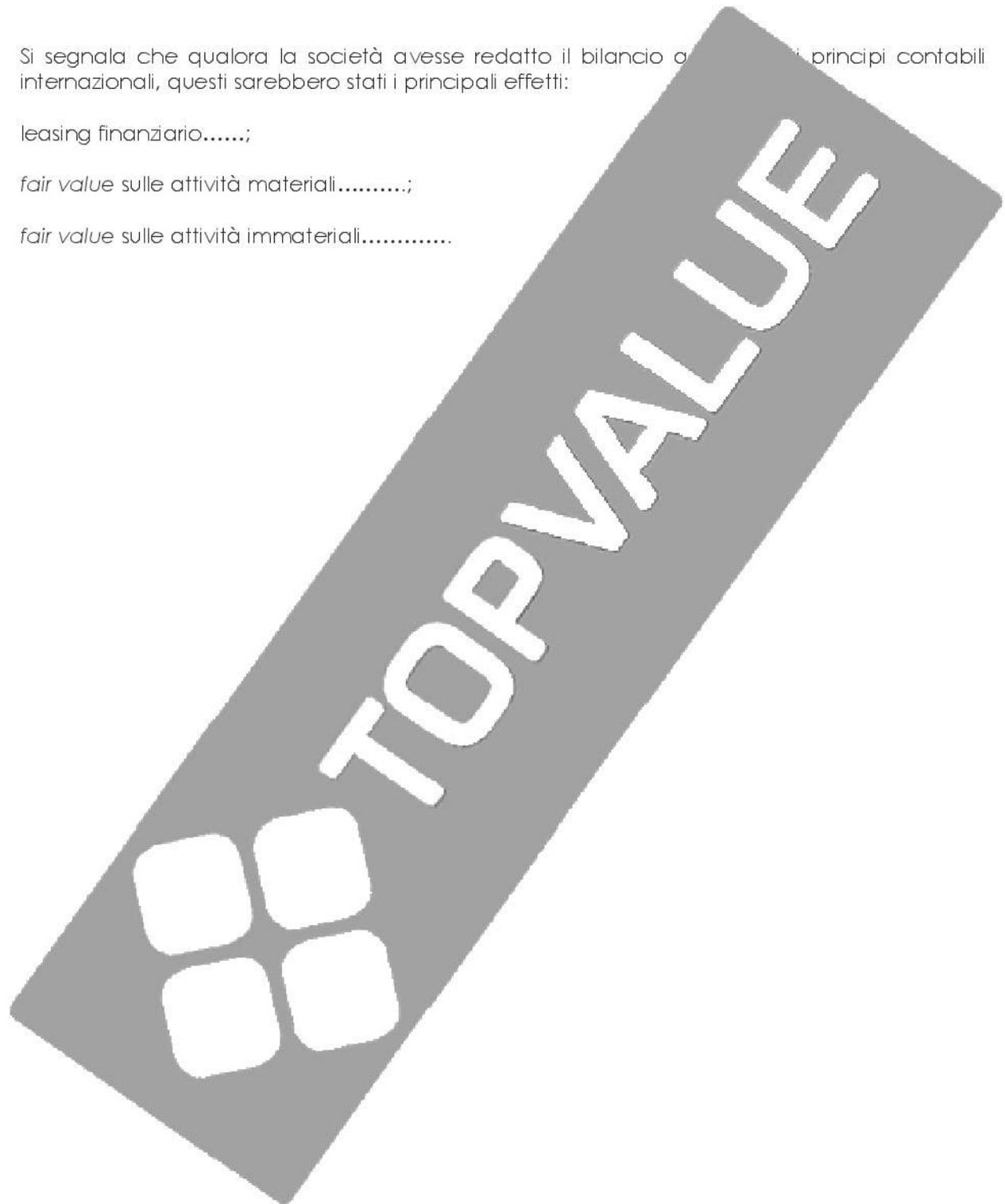
\*Legenda valutazioni numeriche: scala da 0 a 100

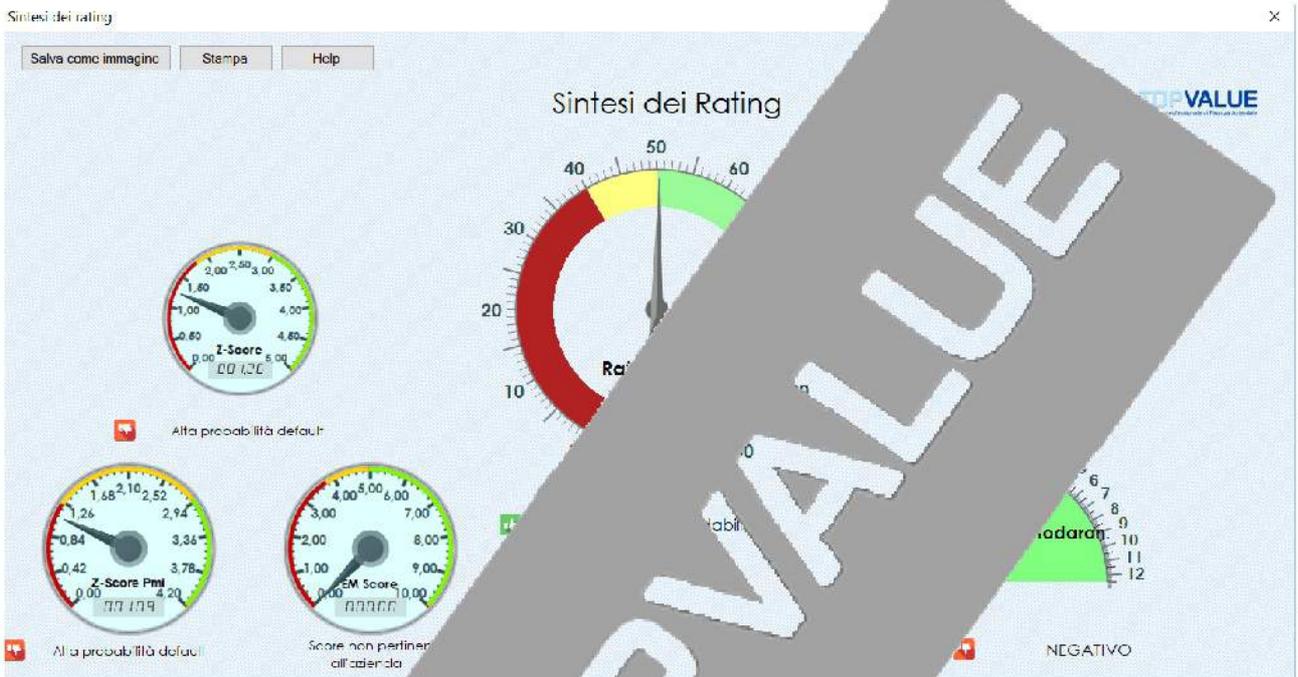
Si segnala che qualora la società avesse redatto il bilancio o il bilancio consolidato ai principi contabili internazionali, questi sarebbero stati i principali effetti:

leasing finanziario.....;

*fair value* sulle attività materiali.....;

*fair value* sulle attività immateriali.....





Si rimane a completa disposizione per tutte le richieste di delucidazione e chiarimento in merito al contenuto del presente progetto.

Rossi & Associati srl



## ALLEGATI

## Schemi Economici

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

## Schemi Patrimoniali

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

## Schemi Finanziari

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

## Schemi Vari

- ✓ Indici di Bilancio
- ✓ Stima del Rating aziendale