

Spett.le

**Ente d'Ambito Caserta**

Via Caserta, 1

81055 Santa Maria Capua Vetere (CE)

CF 93111100611

[edacaserta@pec.it](mailto:edacaserta@pec.it)

Roma, 7 dicembre 2023

Oggetto: **Relazione della società di revisione sul Piano Economico Finanziario previsto dall'art. 3 bis, comma 1 bis del d.l. n. 138/2011, per la gestione integrata dei rifiuti urbani nella provincia di Caserta con allegata relazione ex art. 14 Dlgs 201/2022**

**ASSEVERAZIONE DEL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO**

Gentili Signori,

in relazione a quanto in oggetto, nonché alla relativa documentazione e ai dati che avete fornito alla nostra società,

**PREMESSO CHE**

- L'Ente d'Ambito Caserta, Ente di governo di un ambito territoriale ottimale (ATO), di seguito "Ente" o "EDA CASERTA", ha intenzione di presentare una proposta per l'affidamento del servizio pubblico locale di gestione integrata dei rifiuti urbani;
- il progetto prevede una gestione totalmente integrata del ciclo dei rifiuti nell'ambito provinciale di Caserta, con ridotto impatto ambientale, con servizio di raccolta dei rifiuti e gestione degli impianti di trattamento dei rifiuti (fatta eccezione dell'impianto STIR e della discarica), per una durata di 15 anni, in discontinuità rispetto alla precedente gestione, con previsione delle opportune modifiche e migliorie che l'EDA CASERTA ritiene necessarie.
- in relazione a quanto sopra l'Ente ha predisposto un Piano Economico Finanziario (di seguito "PEF"), con relativa relazione di accompagnamento nonché corredata da relazione ex art 14 commi 2 e 3 e art.31 commi 1 e 2 del D.lgs. 201 del 30.12.2022, che ha sottoposto alla nostra società per il rilascio dell'asseverazione ai sensi dell'articolo 183 (Finanza di progetto), comma 15, del Decreto Legislativo 18 aprile 2016, n. 50, nonché del D.P.R. 5 ottobre 2010, n. 207 e ss.mm.ii., nelle parti ancora applicabili;
- la scrivente società Across Fiduciaria S.p.A. (di seguito "ACROSS") è una società di revisione autorizzata, ai sensi della legge 23 novembre 1939, n. 1966 e ss.mm.ii., con Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 30 ottobre 2006 ed è Iscritta all'Albo degli intermediari finanziari ex art. 106 del TUB, sezione separata delle società fiduciarie, al n. 19483.7;

- la responsabilità della redazione del Piano, nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della sua formulazione, compete agli amministratori delle Società in indirizzo;
- ACROSS ha svolto le necessarie attività di verifica del PEF e della relativa relazione illustrativa, in osservanza dei principi di revisione emanati dalla commissione dell'IFAC (*International Federation of Accountants*) denominata IAASB (*International Auditing and Assurance Standard Board*) e, in particolare, l'*International Standard on Assurance Engagements* - ISAE 3400;

Tutto ciò premesso, la ACROSS Fiduciaria S.p.A.

### **ASSEVERA**

Il Piano Economico Finanziario predisposto dall'Ente d'Ambito Caserta, piano che si allega alla presente per identificazione (cfr. Allegato A), che comprende i prospetti economico-finanziari per la durata del piano stesso, fissata in 15 anni, e la relazione accompagnatoria, attestandone la sostanziale coerenza complessiva sulla base dell'esame della documentazione e delle informazioni a noi fornite, che, a nostro giudizio, forniscono una base ragionevole per la predisposizione del Piano stesso, riguardanti:

- a) il valore complessivo degli investimenti;
- b) la struttura dei costi, inclusi quelli afferenti alla manutenzione della struttura, elaborati dall'Ente in considerazione delle attività necessarie per la realizzazione degli investimenti e la loro conduzione;
- c) le stime dei ricavi;
- d) la capacità, rappresentata nel PEF, di generare flussi di cassa complessivamente positivi nell'arco della durata del piano;
- e) la coerenza delle analisi di sensitività a cui è stato sottoposto il Piano oggetto dell'asseverazione;
- f) la struttura finanziaria dell'operazione ed i relativi oneri, così come rappresentati nel PEF.

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra la scrivente si è basata su ipotesi, dati e documentazioni relative al Progetto (in particolare criteri, assunzioni, stime concernenti i ricavi ed i costi di gestione e manutenzione, stime concernenti gli investimenti) elaborati e confermati dall'Ente in indirizzo e dal suo management, che non sono stati sottoposti da parte nostra a verifiche di congruità; pertanto, con la presente, la scrivente società non esprime alcun giudizio di congruità con riferimento agli stessi.

ACROSS non assume alcuna responsabilità circa la veridicità, adeguatezza e correttezza delle ipotesi e dei dati suddetti, dei documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione ricevuta dalle Società ai fini della redazione del presente documento.

È quindi a carico di Ente d'Ambito Caserta la responsabilità circa la veridicità, correttezza e congruità delle suddette ipotesi, dati e documenti presentati al riguardo, nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione direttamente e/o indirettamente comunicata alla nostra società ai fini della realizzazione del presente documento.

La presente asseverazione è resa nell'interesse dell'Ente d'Ambito Caserta con l'espresso avvertimento che:

- nello svolgimento dell'attività di cui sopra, ACROSS si è basata su dati e documentazione e informazioni forniti dalla società;
- la proposta che sarà formulata è, potenzialmente, soggetta a possibili modifiche, il cui verificarsi potrebbe determinare la necessità di variare in misura anche sostanziale il progetto e, pertanto, i fondamenti alla base della presente asseverazione. In tal caso dovrà essere emessa una nuova asseverazione che tenga conto delle variazioni intervenute;
- a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento e sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, è possibile che possano verificarsi scostamenti, anche significativi, tra i valori consuntivi e quelli preventivati all'interno del Piano Economico Finanziario.

La presente asseverazione potrà essere utilizzata da Ente d'Ambito Caserta esclusivamente nell'ambito della partecipazione alla procedura in oggetto a corredo del PEF predisposto, e non potrà essere distribuita a terzi senza il nostro consenso scritto.

\* \* \* \* \*

Con i nostri migliori saluti.

ACROSS Fiduciaria S.p.A.  
*L'Amministratore Delegato*

---

*(Rossano Vittorio Ruggeri)*



# Piano Project Financing

## ATO CASERTA

Anni

2024 - 2038

Piano Project Financing realizzato su [www.cloudfinance.it](http://www.cloudfinance.it)

 **cloud**finance  
Software Analisi Finanziaria

# Sommario

<b>Disclaimer</b> .....	<b>1</b>
-------------------------	----------

<b>Financial Highlights</b> .....	<b>2</b>
-----------------------------------	----------

Cash Flow .....	2
-----------------	---

Dati economici .....	5
----------------------	---

Dati patrimoniali .....	8
-------------------------	---

Posizione finanziaria netta.....	10
----------------------------------	----

Struttura del debito.....	13
---------------------------	----

Indici di Bilancio .....	15
--------------------------	----

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b> .....	<b>18</b>
--	-----------

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità.....	18
---	----

Stato Patrimoniale gestionale.....	22
------------------------------------	----

<b>Conto Economico Riclassificato</b> .....	<b>28</b>
---	-----------

Conto Economico a valore aggiunto .....	28
---	----

Analisi principali dati economici .....	31
---	----

Conto Economico a Costo del venduto .....	33
---	----

Scomposizione del Valore aggiunto .....	38
---	----

<b>Rendiconto Finanziario</b> .....	<b>42</b>
-------------------------------------	-----------

Rendiconto finanziario .....	42
------------------------------	----

Analisi Cash flow .....	45
-------------------------	----

Andamento Cash flow .....	46
---------------------------	----

<b>Posizione Finanziaria Netta</b> .....	<b>48</b>
--	-----------

Posizione finanziaria netta.....	48
----------------------------------	----

Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso .....	49
---	----

Posizione finanziaria netta * .....	50
-------------------------------------	----

<b>Analisi del Rating</b> .....	<b>53</b>
---------------------------------	-----------

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's .....	53
---	----

Indice di Altman .....	54
------------------------	----

Variabili .....	56
-----------------	----

Rating MCC L. 662/1996 Commercio e servizi* .....	59
---	----

<b>Indicatori di Bilancio</b> .....	<b>61</b>
-------------------------------------	-----------

<b>Indici di Liquidità</b> .....	<b>69</b>
----------------------------------	-----------

<b>Indici di Solidità</b> .....	<b>82</b>
---------------------------------	-----------

<b>Indici di Copertura finanziaria</b> .....	<b>89</b>
--	-----------

<b>Analisi Investimento</b> .....	<b>97</b>
-----------------------------------	-----------

Fabbisogno investimento .....	97
-------------------------------	----

Coperture .....	98
-----------------	----

<b>Analisi Finanziaria</b> .....	<b>99</b>
----------------------------------	-----------

Struttura finanziaria .....	99
-----------------------------	----

CALCOLO DEL WACC .....	100
------------------------	-----

Flussi di Cassa Operativi (FCO).....	102
--------------------------------------	-----

VAN .....	103
-----------	-----

TIR .....	103
-----------	-----

Indici di bancabilità .....	103
-----------------------------	-----

# Disclaimer

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

# Financial Highlights

## Cash Flow

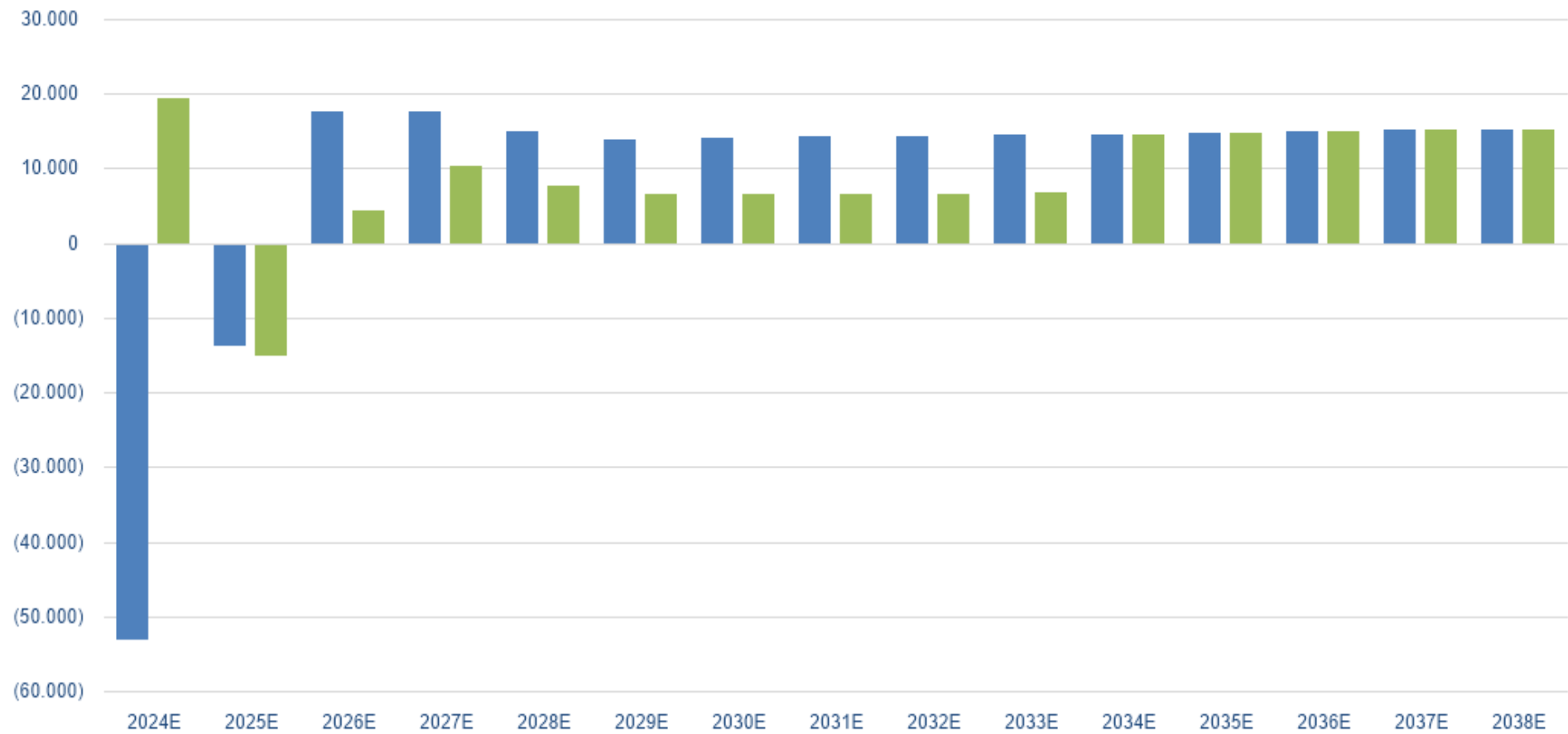
Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Flusso di Cassa Operativo Lordo	13.427	13.589	13.790	13.996	14.025	14.173	14.325	14.479	14.636	14.796
Variazione CCN	7.919	(27.321)	3.786	3.637	1.019	(219)	(224)	(226)	(228)	(230)
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	21.346	(13.732)	17.576	17.633	15.044	13.954	14.101	14.253	14.409	14.566
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>(53.112)</b>	<b>(13.732)</b>	<b>17.576</b>	<b>17.633</b>	<b>15.044</b>	<b>13.954</b>	<b>14.101</b>	<b>14.253</b>	<b>14.409</b>	<b>14.566</b>
Flusso di Cassa al servizio del Debito	(55.767)	(16.325)	15.386	15.680	13.342	12.519	12.950	13.403	13.878	14.375
Flusso di Cassa per Azionisti	19.316	(15.085)	4.332	10.314	7.646	6.472	6.529	6.586	6.640	6.691
Flusso di Cassa Netto	19.316	(15.085)	4.332	10.314	7.646	6.472	2.586	2.313	2.019	1.703

Il rendiconto finanziario utilizzato per l'analisi è quello dei flussi di liquidità che determina, nella fattispecie, il Flusso di cassa disponibile per gli azionisti e i finanziatori (detto anche Unlevered Free Cash Flow o Free Cash Flow to the Firm). Tale flusso corrisponde al Flusso di cassa operativo, ovvero quello che scaturisce dalla gestione caratteristica dell'impresa al lordo degli oneri finanziari e della restituzione delle risorse impiegate da tutti i finanziatori dell'impresa (capitale di rischio e di terzi). Per calcolare tale flusso occorre utilizzare il concetto del NOPAT, ovvero considerare le c.d. imposte figurative che rappresentano la parte di imposta imputabile al solo risultato operativo che la società pagherebbe se non ci fossero gli oneri finanziari o proventi/oneri straordinari che in Italia sono in parte deducibili. Iniziamo la nostra analisi con il primo flusso di cassa detto operativo lordo dato dalla somma del NOPAT con i costi non monetari per eccellenza ovvero gli ammortamenti e gli accantonamenti. Nel primo esercizio previsionale, relativo all'anno 2024E, il flusso di cassa operativo lordo è positivo e si assesta a € 13.426.908.

Continuiamo la nostra analisi con il flusso di cassa della gestione corrente che, dopo quello operativo lordo, è l'indicatore più importante della performance finanziaria di un'azienda. Esso comprende tutte le operazioni che costituiscono le attività tipiche dell'azienda che presentano il carattere di continua ripetitività nel tempo. Nel primo esercizio previsionale, relativo all'anno 2024E, il flusso di cassa della gestione corrente è positivo e si assesta a € 21.345.578. Arriviamo al flusso di cassa operativo che rappresenta il flusso di cassa al lordo degli oneri finanziari e dei benefici fiscali derivanti da questi ultimi. Misura la liquidità generata dalla gestione aziendale per tutti gli investitori aziendali (azionisti e finanziatori) al netto delle spese non cash, delle variazioni del circolante non cash e delle necessità di investimento/reinvestimento. Un flusso positivo genera liquidità disponibile per essere utilizzata per effettuare pagamenti del debito (interessi passivi e restituzione sorta capitale) e del patrimonio netto (dividendi e riacquisto di azioni proprie). Un flusso di cassa negativo implica che l'impresa deve affrontare un deficit di cassa che deve essere coperto da nuova immissione di Equity o di apporto di ulteriore debito. Nell'esercizio 2024E il flusso di cassa operativo è negativo attestandosi a € -53.112.422. Una grossa importanza riveste il flusso di cassa al servizio del debito che è rappresentato dal flusso di cassa operativo al netto degli oneri straordinari e degli oneri finanziari aggiustato per tenere conto del beneficio della deducibilità di quest'ultimi e destinato al rimborso delle rate dei debiti a medio e lungo termine contratti per la realizzazione dei progetti aziendali. Il flusso di cassa al servizio del debito è negativo ma il flusso di cassa degli azionisti è comunque positivo grazie alle risorse ottenute dall'accensione di un mutuo e attraverso l'immissione di Equity. Nell'esercizio previsionale 2025E il flusso di cassa operativo lordo si è mantenuto sostanzialmente costante rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a € 13.589.342. Continuando la nostra analisi dei flussi nell'anno previsionale si evidenzia che il flusso di cassa della gestione corrente è negativo ovvero le uscite monetarie risultano maggiori delle entrate monetarie ed è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 164,33% attestandosi a € -13.732.039. Nell'esercizio 2025E il flusso di cassa operativo è negativo ma è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 74,15% attestandosi a € -13.732.039 mentre il flusso di cassa al servizio del debito e quello degli azionisti risultano entrambi negativi comportando un grave deficit finanziario da colmare attraverso l'immissione di risorse.

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<i>Dati in migliaia di euro</i>					
Flusso di Cassa Operativo Lordo	14.846	15.012	15.181	15.353	15.528
Variazione CCN	(267)	(299)	(244)	(246)	(249)
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	14.579	14.712	14.937	15.107	15.279
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>14.579</b>	<b>14.712</b>	<b>14.937</b>	<b>15.107</b>	<b>15.279</b>
Flusso di Cassa al servizio del Debito	14.579	14.712	14.937	15.107	15.279
Flusso di Cassa per Azionisti	14.579	14.712	14.937	15.107	15.279
Flusso di Cassa Netto	9.203	9.102	9.278	9.398	9.521





■ Flusso di Cassa Operativo

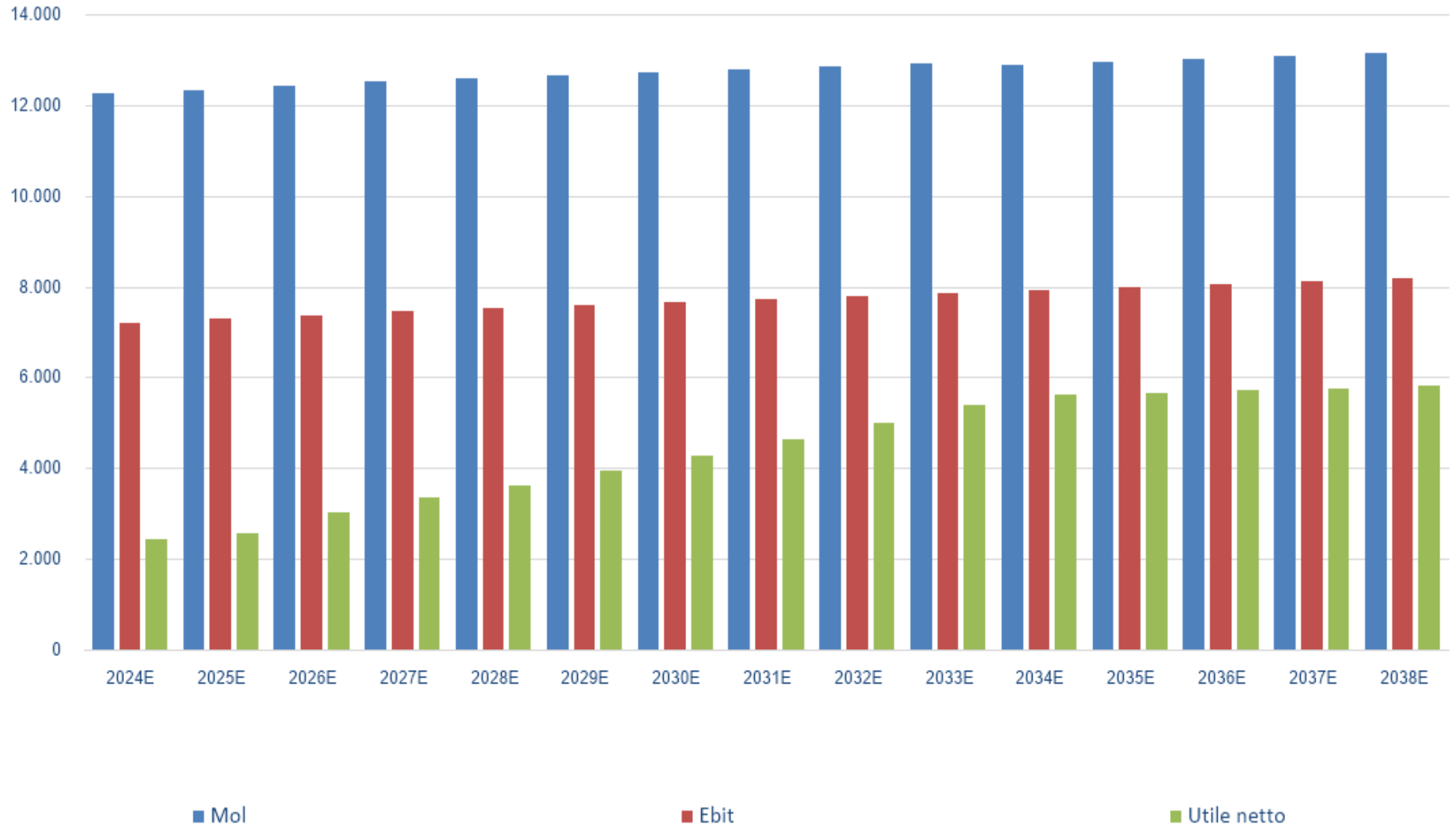
■ Flusso di Cassa per Azionisti

## Dati economici

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>111.483</b>	<b>112.858</b>	<b>114.290</b>	<b>115.744</b>	<b>116.619</b>	<b>117.623</b>	<b>118.639</b>	<b>119.662</b>	<b>120.701</b>	<b>121.749</b>
VdP	122.157	123.745	125.395	127.072	128.003	129.064	130.137	131.218	132.314	133.420
Mol	12.244	12.334	12.428	12.523	12.580	12.646	12.712	12.779	12.847	12.916
<b>Ebit</b>	<b>7.191</b>	<b>7.280</b>	<b>7.372</b>	<b>7.466</b>	<b>7.522</b>	<b>7.587</b>	<b>7.653</b>	<b>7.719</b>	<b>7.786</b>	<b>7.853</b>
Ebt	3.699	3.868	4.490	4.896	5.283	5.699	6.138	6.600	7.087	7.601
Utile netto	<b>2.443</b>	<b>2.567</b>	<b>3.036</b>	<b>3.339</b>	<b>3.631</b>	<b>3.944</b>	<b>4.274</b>	<b>4.621</b>	<b>4.988</b>	<b>5.376</b>
<i>Dividendi</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>3.944</i>	<i>4.274</i>	<i>4.621</i>	<i>4.988</i>	<i>5.376</i>
Vendite change (%)	-	1,2%	1,3%	1,3%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Mol change (%)	-	0,7%	0,8%	0,8%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Ebit change (%)	-	1,2%	1,3%	1,3%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
<b>Mol margin (%)</b>	<b>11,0%</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,6%</b>	<b>10,6%</b>
<b>Ebit margin (%)</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>

Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2025E, notiamo che il fatturato si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 112.858.022, il MOL si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 12.334.183 con un'incidenza sui ricavi del 10,93% mentre l'EBIT è aumentato del 1,23% risultando pari a € 7.279.782 con un'incidenza sui ricavi del 6,45%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI un incremento del 1,52% attestandosi al 7,43%, per il ROE una diminuzione del 0,62% attestandosi al 10,27% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS un incremento del 6,45% attestandosi al 6,45%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 2,13, denota una situazione di equilibrio finanziario ma da tenere sotto controllo. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra un incremento del 0,76% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare un incremento del 0,74% rispetto all'esercizio precedente. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato risulta stabile rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 60,63%, risulta stabile rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 2,30% attestandosi a € 3.411.932 con un'incidenza sui ricavi del 3,02%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 5,08% attestandosi a € 2.567.477.

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<i>Dati in migliaia di euro</i>					
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>122.691</b>	<b>123.761</b>	<b>124.842</b>	<b>125.934</b>	<b>127.037</b>
VdP	134.421	135.549	136.689	137.840	139.004
Mol	12.869	12.939	13.010	13.082	13.154
<b>Ebit</b>	<b>7.914</b>	<b>7.983</b>	<b>8.053</b>	<b>8.123</b>	<b>8.194</b>
Ebt	7.914	7.983	8.053	8.123	8.194
Utile netto	<b>5.610</b>	<b>5.659</b>	<b>5.709</b>	<b>5.758</b>	<b>5.809</b>
<i>Dividendi</i>	<i>5.610</i>	<i>5.659</i>	<i>5.709</i>	<i>5.758</i>	<i>5.809</i>
Vendite change (%)	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Mol change (%)	-0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%
Ebit change (%)	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
<b>Mol margin (%)</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,4%</b>
<b>Ebit margin (%)</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>



## Dati patrimoniali

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Immobilizzi materiali netti	69.507	64.556	59.605	54.654	49.703	44.752	39.801	34.850	29.899	24.949
Immobilizzi immateriali netti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>69.507</b>	<b>64.556</b>	<b>59.605</b>	<b>54.654</b>	<b>49.703</b>	<b>44.752</b>	<b>39.801</b>	<b>34.850</b>	<b>29.899</b>	<b>24.949</b>
Disponibilità	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Liquidità differite	32.867	29.257	25.643	22.019	21.273	21.456	21.642	21.828	22.018	22.209
<b>Liquidità immediate</b>	<b>19.316</b>	<b>4.231</b>	<b>8.563</b>	<b>18.877</b>	<b>26.523</b>	<b>32.994</b>	<b>35.580</b>	<b>37.893</b>	<b>39.912</b>	<b>41.614</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>52.183</b>	<b>33.487</b>	<b>34.206</b>	<b>40.896</b>	<b>47.796</b>	<b>54.451</b>	<b>57.222</b>	<b>59.721</b>	<b>61.930</b>	<b>63.823</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>121.690</b>	<b>98.043</b>	<b>93.811</b>	<b>95.550</b>	<b>97.499</b>	<b>99.203</b>	<b>97.023</b>	<b>94.571</b>	<b>91.829</b>	<b>88.772</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>22.443</b>	<b>25.011</b>	<b>28.047</b>	<b>31.386</b>	<b>35.017</b>	<b>38.960</b>	<b>39.290</b>	<b>39.638</b>	<b>40.005</b>	<b>40.392</b>
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	3.276	6.651	10.159	13.806	17.440	21.176	25.016	28.963	33.018	37.185
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>58.359</b>	<b>56.973</b>	<b>55.428</b>	<b>53.709</b>	<b>51.646</b>	<b>49.335</b>	<b>46.754</b>	<b>43.884</b>	<b>40.702</b>	<b>37.185</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>80.802</b>	<b>81.984</b>	<b>83.474</b>	<b>85.095</b>	<b>86.663</b>	<b>88.295</b>	<b>86.044</b>	<b>83.522</b>	<b>80.707</b>	<b>77.577</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>40.888</b>	<b>16.060</b>	<b>10.337</b>	<b>10.456</b>	<b>10.836</b>	<b>10.908</b>	<b>10.979</b>	<b>11.049</b>	<b>11.122</b>	<b>11.195</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>121.690</b>	<b>98.043</b>	<b>93.811</b>	<b>95.550</b>	<b>97.499</b>	<b>99.203</b>	<b>97.023</b>	<b>94.571</b>	<b>91.829</b>	<b>88.772</b>

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<i>Dati in migliaia di euro</i>					
Immobilizzi materiali netti	20.106	15.263	10.420	5.577	734
Immobilizzi immateriali netti	0	0	0	0	0
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0

Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>20.106</b>	<b>15.263</b>	<b>10.420</b>	<b>5.577</b>	<b>734</b>
Disponibilità	0	0	0	0	0
Liquidità differite	22.381	22.576	22.773	22.972	23.174
<b>Liquidità immediate</b>	<b>50.818</b>	<b>59.920</b>	<b>69.198</b>	<b>78.596</b>	<b>88.117</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>73.199</b>	<b>82.496</b>	<b>91.971</b>	<b>101.569</b>	<b>111.291</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>93.304</b>	<b>97.759</b>	<b>102.391</b>	<b>107.145</b>	<b>112.025</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>40.627</b>	<b>40.676</b>	<b>40.725</b>	<b>40.775</b>	<b>40.825</b>
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	41.465	45.862	50.377	55.013	59.773
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>41.465</b>	<b>45.862</b>	<b>50.377</b>	<b>55.013</b>	<b>59.773</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>82.092</b>	<b>86.537</b>	<b>91.102</b>	<b>95.788</b>	<b>100.598</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>11.212</b>	<b>11.221</b>	<b>11.289</b>	<b>11.358</b>	<b>11.426</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>93.304</b>	<b>97.759</b>	<b>102.391</b>	<b>107.145</b>	<b>112.025</b>

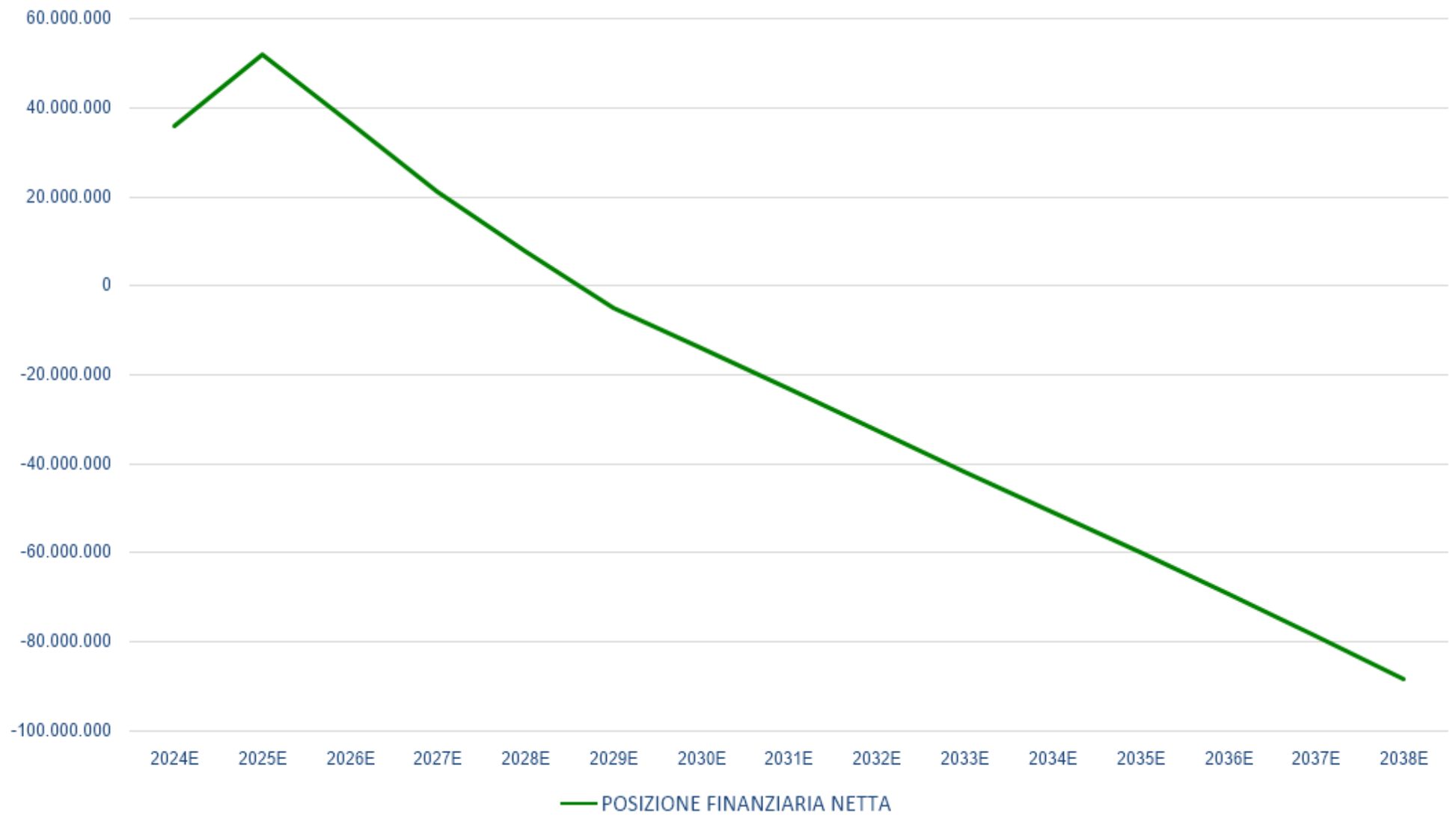
## Posizione finanziaria netta

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Debiti v/banche a breve termine	0	6.000	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Mutui passivi</b>	55.083	50.322	45.269	39.903	34.207	28.159	21.738	14.921	7.684	(0)
Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(19.316)	(4.231)	(8.563)	(18.877)	(26.523)	(32.994)	(35.580)	(37.893)	(39.912)	(41.614)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>35.767</b>	<b>52.092</b>	<b>36.706</b>	<b>21.026</b>	<b>7.684</b>	<b>(4.836)</b>	<b>(13.842)</b>	<b>(22.972)</b>	<b>(32.228)</b>	<b>(41.614)</b>

La Posizione finanziaria netta dell'azienda è calcolata come somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva e delle attività finanziarie prontamente liquidabili. Nell'esercizio 2038E anche se l'azienda ha debiti finanziari il suo indebitamento si contraddistingue per una posizione finanziaria netta negativa dato che le risorse liquide sono maggiori dei debiti finanziari la quale registra una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Ricavi risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata. La Posizione finanziaria lorda si è mantenuta sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 14.921.030. Nell'esercizio 2025E dal punto di vista patrimoniale si registra un peggioramento del 48,91% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 2,08, risultato di un Patrimonio netto di € 25.010.890 e una Posizione finanziaria netta di € 52.091.773 la quale registra un incremento del 45,64% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 4,22, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 46,16%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario. La Posizione finanziaria lorda è cresciuta, rispetto all'esercizio precedente, del 2,25% attestandosi a € 56.322.465.

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<i>Dati in migliaia di euro</i>					
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0
<b>Mutui passivi</b>	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Finanziamento soci	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(50.818)	(59.920)	(69.198)	(78.596)	(88.117)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(50.818)</b>	<b>(59.920)</b>	<b>(69.198)</b>	<b>(78.596)</b>	<b>(88.117)</b>



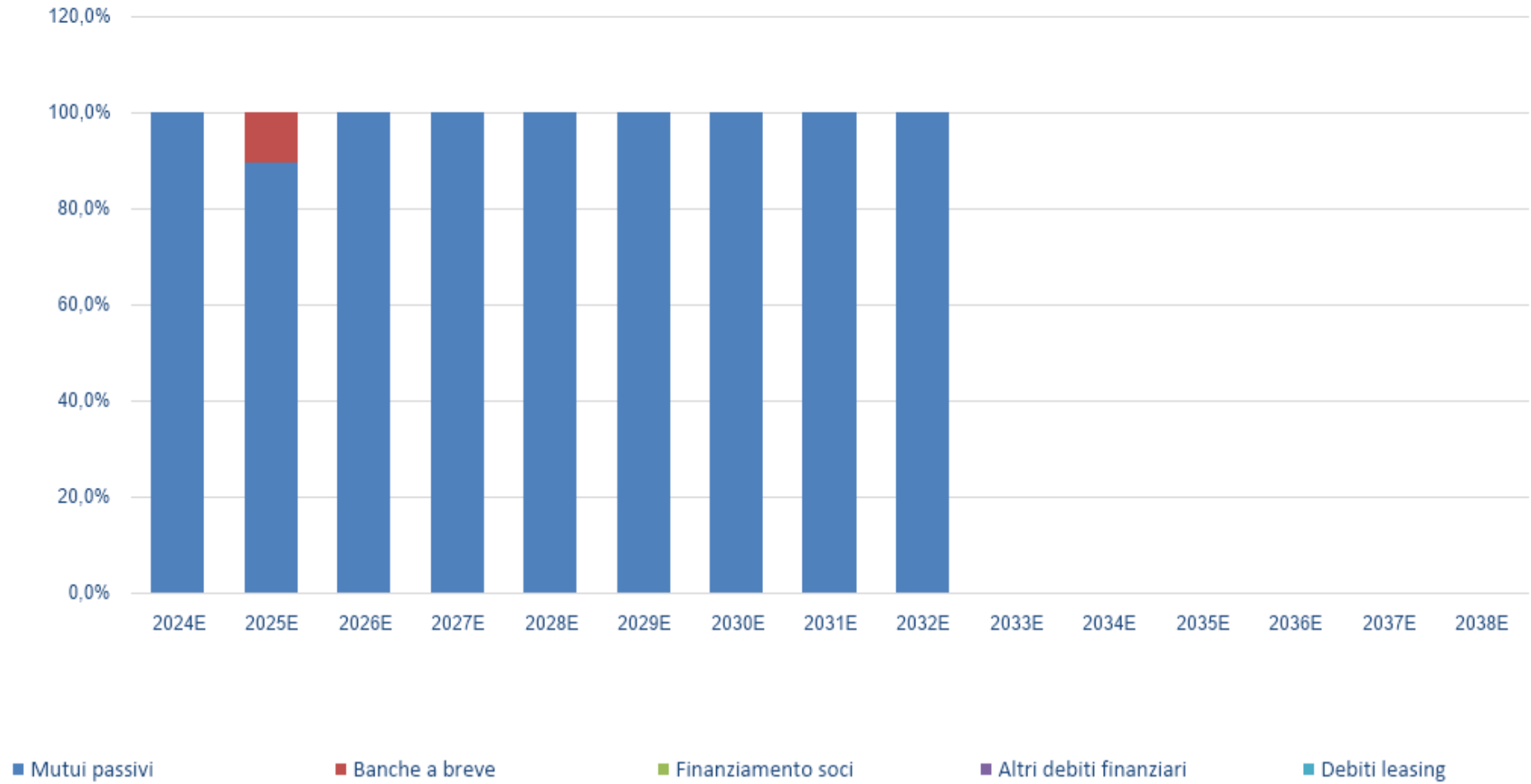


## Struttura del debito

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Mutui passivi	100,0%	89,3%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%
Banche a breve	0,0%	10,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Altri debiti finanziari	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Debiti leasing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2025E, scomponendo la Pfn notiamo che: i Debiti v/banche a breve sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 100,00% comportando un valore degli oneri finanziari pari a € 236.462; i Mutui passivi sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 8,64% con un valore degli oneri finanziari pari a € 3.175.470; non sono presenti Debiti v/soci per finanziamenti; l'azienda non ha Altri debiti finanziari; l'azienda non ha contratto leasing oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto. In particolare, nell'esercizio 2038E, scomponendo la Pfn notiamo che: l'azienda non ha fatto ricorso a debiti a breve per finanziare il proprio fabbisogno di circolante; i Mutui passivi si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente con un valore degli oneri finanziari pari a € 1.118.836; non sono presenti debiti v/soci per finanziamenti; l'azienda non ha altri debiti finanziari; l'azienda non ha contratto leasing oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto.

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	%	%	%	%	%
Mutui passivi	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Banche a breve	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Altri debiti finanziari	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Debiti leasing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%



## Indici di Bilancio

Indici di Redditività	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
ROE	10,9%	10,3%	10,8%	10,6%	10,4%	10,1%	10,9%	11,7%	12,5%	13,3%
ROI	5,9%	7,4%	7,9%	7,8%	7,7%	7,6%	7,9%	8,2%	8,5%	8,8%
ROS	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
ROT	1,9	1,5	1,8	2,2	2,7	3,4	4,7	7,2	15,5	-99,6

Indici di Redditività	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
ROE	13,8%	13,9%	14,0%	14,1%	14,2%
ROI	8,5%	8,2%	7,9%	7,6%	7,3%
ROS	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
ROT	-12,0	-6,4	-4,4	-3,3	-2,7

Indici di Solidità	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Copertura Immobilizzazioni	1,16	1,27	1,40	1,56	1,74	1,97	2,16	2,40	2,70	3,11
Indipendenza Finanziaria	0,18	0,26	0,30	0,33	0,36	0,39	0,40	0,42	0,44	0,46
Leverage	2,59	3,08	2,31	1,67	1,22	0,88	0,65	0,42	0,19	-0,03
Pfn/Pn	1,59	2,08	1,31	0,67	0,22	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

Indici di Solidità	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Copertura Immobilizzazioni	4,08	5,67	8,74	17,18	137,10
Indipendenza Finanziaria	0,44	0,42	0,40	0,38	0,36
Leverage	-0,25	-0,47	-0,70	-0,93	-1,16
Pfn/Pn	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

<b>Indici di Liquidità</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	<b>2029E</b>	<b>2030E</b>	<b>2031E</b>	<b>2032E</b>	<b>2033E</b>
<b>Margine di Tesoreria</b>	11.295.177	17.427.757	23.869.039	30.440.362	36.959.752	43.542.659	46.242.950	48.671.526	50.807.679	52.628.722
<b>Margine di Struttura</b>	(47.063.639)	(39.545.214)	(31.558.479)	(23.268.333)	(14.686.693)	(5.792.085)	(511.220)	4.787.517	10.105.503	15.443.596
<b>Quick Ratio</b>	127,6%	208,5%	330,9%	391,1%	441,1%	499,2%	521,2%	540,5%	556,8%	570,1%
<b>Indice di liquidità</b>	1,3	2,1	3,3	3,9	4,4	5,0	5,2	5,4	5,6	5,7
<b>Capitale Circolante Netto</b>	11.295.177	17.427.757	23.869.039	30.440.362	36.959.752	43.542.659	46.242.950	48.671.526	50.807.679	52.628.722

<b>Indici di Liquidità</b>	<b>2034E</b>	<b>2035E</b>	<b>2036E</b>	<b>2037E</b>	<b>2038E</b>
<b>Margine di Tesoreria</b>	61.986.562	71.274.756	80.682.081	90.211.139	99.864.564
<b>Margine di Struttura</b>	20.521.180	25.413.033	30.305.397	35.198.288	40.091.702
<b>Quick Ratio</b>	652,9%	735,2%	814,7%	894,3%	974,0%
<b>Indice di liquidità</b>	6,5	7,4	8,1	8,9	9,7
<b>Capitale Circolante Netto</b>	61.986.562	71.274.756	80.682.081	90.211.139	99.864.564

<b>Copertura Finanziaria</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	<b>2029E</b>	<b>2030E</b>	<b>2031E</b>	<b>2032E</b>	<b>2033E</b>
<b>Ebit/Of</b>	2,1	2,1	2,6	2,9	3,4	4,0	5,1	6,9	11,1	31,2
<b>Mol/Pfn</b>	34,2%	23,7%	33,9%	59,6%	163,7%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
<b>Fcgc/Of</b>	6,11	-4,02	6,10	6,86	6,72	7,39	9,31	12,74	20,63	57,80
<b>Pfn/Mol</b>	2,9	4,2	3,0	1,7	0,6	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
<b>Pfn/Ricavi</b>	32,1%	46,2%	32,1%	18,2%	6,6%	-4,1%	-11,7%	-19,2%	-26,7%	-34,2%

<b>Copertura Finanziaria</b>	<b>2034E</b>	<b>2035E</b>	<b>2036E</b>	<b>2037E</b>	<b>2038E</b>
<b>Ebit/Of</b>	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF
<b>Mol/Pfn</b>	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
<b>Fcgc/Of</b>	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF
<b>Pfn/Mol</b>	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
<b>Pfn/Ricavi</b>	-41,4%	-48,4%	-55,4%	-62,4%	-69,4%

<b>Indici di bancabilità</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	<b>2029E</b>	<b>2030E</b>	<b>2031E</b>	<b>2032E</b>	<b>2033E</b>
<b>DSCR</b>	NO FC	NO FC	1,3	2,2	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
<b>LLCR</b>	1,3	1,6	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,8	n.d.

<b>Indici di bancabilità</b>	<b>2034E</b>	<b>2035E</b>	<b>2036E</b>	<b>2037E</b>	<b>2038E</b>
<b>DSCR</b>	NO DEBT SERV.	NO DEBT SERV.	NO DEBT SERV.	NO DEBT SERV.	NO DEBT SERV.
<b>LLCR</b>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

# Stato Patrimoniale Riclassificato

## Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
<b>Immobilizzi materiali netti</b>	69.507.052	57,1%	64.556.104	65,8%	59.605.156	63,5%	54.654.208	57,2%	49.703.260	51,0%
<b>Immobilizzi immateriali netti</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Immobilizzi finanziari</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Immobilizzi commerciali</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>69.507.052</b>	<b>57,1%</b>	<b>64.556.104</b>	<b>65,8%</b>	<b>59.605.156</b>	<b>63,5%</b>	<b>54.654.208</b>	<b>57,2%</b>	<b>49.703.260</b>	<b>51,0%</b>
<b>Magazzino</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Crediti commerciali a breve	20.336.298	16,7%	20.587.184	21,0%	20.848.331	22,2%	21.113.670	22,1%	21.273.176	21,8%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	12.530.583	10,3%	8.669.465	8,8%	4.794.217	5,1%	905.025	1,0%	0	0,0%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Liquidità differite</b>	<b>32.866.881</b>	<b>27,0%</b>	<b>29.256.649</b>	<b>29,8%</b>	<b>25.642.549</b>	<b>27,3%</b>	<b>22.018.695</b>	<b>23,0%</b>	<b>21.273.176</b>	<b>21,8%</b>
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	19.316.040	15,9%	4.230.692	4,3%	8.563.018	9,1%	18.877.339	19,8%	26.522.932	27,2%
<b>Liquidità immediate</b>	<b>19.316.040</b>	<b>15,9%</b>	<b>4.230.692</b>	<b>4,3%</b>	<b>8.563.018</b>	<b>9,1%</b>	<b>18.877.339</b>	<b>19,8%</b>	<b>26.522.932</b>	<b>27,2%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>52.182.921</b>	<b>42,9%</b>	<b>33.487.341</b>	<b>34,2%</b>	<b>34.205.567</b>	<b>36,5%</b>	<b>40.896.034</b>	<b>42,8%</b>	<b>47.796.108</b>	<b>49,0%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>121.689.973</b>	<b>100,0%</b>	<b>98.043.445</b>	<b>100,0%</b>	<b>93.810.723</b>	<b>100,0%</b>	<b>95.550.242</b>	<b>100,0%</b>	<b>97.499.368</b>	<b>100,0%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	22.443.413	18,4%	25.010.890	25,5%	28.046.677	29,9%	31.385.875	32,9%	35.016.567	35,9%
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Trattamento di fine rapporto</b>	3.276.111	2,7%	6.650.506	6,8%	10.158.894	10,8%	13.805.622	14,5%	17.439.858	17,9%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	55.082.705	45,3%	50.322.465	51,3%	45.268.624	48,3%	39.903.073	41,8%	34.206.587	35,1%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>58.358.816</b>	<b>48,0%</b>	<b>56.972.971</b>	<b>58,1%</b>	<b>55.427.518</b>	<b>59,1%</b>	<b>53.708.695</b>	<b>56,2%</b>	<b>51.646.445</b>	<b>53,0%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>80.802.229</b>	<b>66,4%</b>	<b>81.983.861</b>	<b>83,6%</b>	<b>83.474.195</b>	<b>89,0%</b>	<b>85.094.570</b>	<b>89,1%</b>	<b>86.663.012</b>	<b>88,9%</b>
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	0,0%	6.000.000	6,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	38.216.194	31,4%	8.583.954	8,8%	8.737.639	9,3%	8.894.309	9,3%	8.938.780	9,2%
Debiti commerciali a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	2.671.550	2,2%	1.475.630	1,5%	1.598.888	1,7%	1.561.362	1,6%	1.897.575	2,0%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>40.887.744</b>	<b>33,6%</b>	<b>16.059.584</b>	<b>16,4%</b>	<b>10.336.527</b>	<b>11,0%</b>	<b>10.455.671</b>	<b>10,9%</b>	<b>10.836.356</b>	<b>11,1%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>121.689.973</b>	<b>100,0%</b>	<b>98.043.445</b>	<b>100,0%</b>	<b>93.810.723</b>	<b>100,0%</b>	<b>95.550.242</b>	<b>100,0%</b>	<b>97.499.368</b>	<b>100,0%</b>

Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
<b>Immobilizzi materiali netti</b>	<b>44.752.312</b>	<b>45,1%</b>	<b>39.801.364</b>	<b>41,0%</b>	<b>34.850.416</b>	<b>36,9%</b>	<b>29.899.468</b>	<b>32,6%</b>	<b>24.948.520</b>	<b>28,1%</b>
<b>Immobilizzi immateriali netti</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Immobilizzi finanziari</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Immobilizzi commerciali</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>44.752.312</b>	<b>45,1%</b>	<b>39.801.364</b>	<b>41,0%</b>	<b>34.850.416</b>	<b>36,9%</b>	<b>29.899.468</b>	<b>32,6%</b>	<b>24.948.520</b>	<b>28,1%</b>
<b>Magazzino</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Crediti commerciali a breve	21.456.467	21,6%	21.641.667	22,3%	21.828.411	23,1%	22.017.891	24,0%	22.208.959	25,0%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Liquidità differite</b>	<b>21.456.467</b>	<b>21,6%</b>	<b>21.641.667</b>	<b>22,3%</b>	<b>21.828.411</b>	<b>23,1%</b>	<b>22.017.891</b>	<b>24,0%</b>	<b>22.208.959</b>	<b>25,0%</b>
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	32.994.481	33,3%	35.579.997	36,7%	37.892.615	40,1%	39.911.724	43,5%	41.614.460	46,9%
<b>Liquidità immediate</b>	<b>32.994.481</b>	<b>33,3%</b>	<b>35.579.997</b>	<b>36,7%</b>	<b>37.892.615</b>	<b>40,1%</b>	<b>39.911.724</b>	<b>43,5%</b>	<b>41.614.460</b>	<b>46,9%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>54.450.948</b>	<b>54,9%</b>	<b>57.221.664</b>	<b>59,0%</b>	<b>59.721.026</b>	<b>63,2%</b>	<b>61.929.614</b>	<b>67,4%</b>	<b>63.823.419</b>	<b>71,9%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>99.203.260</b>	<b>100,0%</b>	<b>97.023.028</b>	<b>100,0%</b>	<b>94.571.442</b>	<b>100,0%</b>	<b>91.829.082</b>	<b>100,0%</b>	<b>88.771.939</b>	<b>100,0%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>38.960.227</b>	<b>39,3%</b>	<b>39.290.144</b>	<b>40,5%</b>	<b>39.637.933</b>	<b>41,9%</b>	<b>40.004.971</b>	<b>43,6%</b>	<b>40.392.116</b>	<b>45,5%</b>
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>



<b>Trattamento di fine rapporto</b>	21.175.990	21,4%	25.016.266	25,8%	28.962.979	30,6%	33.018.470	36,0%	37.185.126	41,9%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	28.158.754	28,4%	21.737.904	22,4%	14.921.030	15,8%	7.683.706	8,4%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>49.334.744</b>	<b>49,7%</b>	<b>46.754.170</b>	<b>48,2%</b>	<b>43.884.009</b>	<b>46,4%</b>	<b>40.702.176</b>	<b>44,3%</b>	<b>37.185.126</b>	<b>41,9%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>88.294.971</b>	<b>89,0%</b>	<b>86.044.314</b>	<b>88,7%</b>	<b>83.521.942</b>	<b>88,3%</b>	<b>80.707.147</b>	<b>87,9%</b>	<b>77.577.242</b>	<b>87,4%</b>
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	8.983.474	9,1%	9.028.392	9,3%	9.073.167	9,6%	9.118.901	9,9%	9.164.496	10,3%
Debiti commerciali a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	1.924.815	1,9%	1.950.322	2,0%	1.976.333	2,1%	2.003.033	2,2%	2.030.201	2,3%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>10.908.289</b>	<b>11,0%</b>	<b>10.978.714</b>	<b>11,3%</b>	<b>11.049.500</b>	<b>11,7%</b>	<b>11.121.935</b>	<b>12,1%</b>	<b>11.194.697</b>	<b>12,6%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>99.203.260</b>	<b>100,0%</b>	<b>97.023.028</b>	<b>100,0%</b>	<b>94.571.442</b>	<b>100,0%</b>	<b>91.829.082</b>	<b>100,0%</b>	<b>88.771.939</b>	<b>100,0%</b>

Anni	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
<b>Immobilizzi materiali netti</b>	20.105.572	21,6%	15.262.624	15,6%	10.419.676	10,2%	5.576.728	5,2%	733.780	0,7%
<b>Immobilizzi immateriali netti</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Immobilizzi finanziari</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Immobilizzi commerciali</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>20.105.572</b>	<b>21,6%</b>	<b>15.262.624</b>	<b>15,6%</b>	<b>10.419.676</b>	<b>10,2%</b>	<b>5.576.728</b>	<b>5,2%</b>	<b>733.780</b>	<b>0,7%</b>
<b>Magazzino</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Crediti commerciali a breve	22.380.950	24,0%	22.576.049	23,1%	22.773.187	22,2%	22.972.424	21,4%	23.173.753	20,7%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

<b>Liquidità differite</b>	<b>22.380.950</b>	<b>24,0%</b>	<b>22.576.049</b>	<b>23,1%</b>	<b>22.773.187</b>	<b>22,2%</b>	<b>22.972.424</b>	<b>21,4%</b>	<b>23.173.753</b>	<b>20,7%</b>
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	50.817.563	54,5%	59.919.848	61,3%	69.198.001	67,6%	78.596.260	73,4%	88.117.268	78,7%
<b>Liquidità immediate</b>	<b>50.817.563</b>	<b>54,5%</b>	<b>59.919.848</b>	<b>61,3%</b>	<b>69.198.001</b>	<b>67,6%</b>	<b>78.596.260</b>	<b>73,4%</b>	<b>88.117.268</b>	<b>78,7%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>73.198.514</b>	<b>78,5%</b>	<b>82.495.897</b>	<b>84,4%</b>	<b>91.971.187</b>	<b>89,8%</b>	<b>101.568.685</b>	<b>94,8%</b>	<b>111.291.021</b>	<b>99,3%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>93.304.086</b>	<b>100,0%</b>	<b>97.758.521</b>	<b>100,0%</b>	<b>102.390.863</b>	<b>100,0%</b>	<b>107.145.413</b>	<b>100,0%</b>	<b>112.024.801</b>	<b>100,0%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	40.626.752	43,5%	40.675.657	41,6%	40.725.073	39,8%	40.775.016	38,1%	40.825.482	36,4%
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Trattamento di fine rapporto</b>	41.465.382	44,4%	45.861.723	46,9%	50.376.684	49,2%	55.012.851	51,3%	59.772.862	53,4%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>41.465.382</b>	<b>44,4%</b>	<b>45.861.723</b>	<b>46,9%</b>	<b>50.376.684</b>	<b>49,2%</b>	<b>55.012.851</b>	<b>51,3%</b>	<b>59.772.862</b>	<b>53,4%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>82.092.134</b>	<b>88,0%</b>	<b>86.537.380</b>	<b>88,5%</b>	<b>91.101.757</b>	<b>89,0%</b>	<b>95.787.867</b>	<b>89,4%</b>	<b>100.598.344</b>	<b>89,8%</b>
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	9.210.318	9,9%	9.256.370	9,5%	9.302.651	9,1%	9.349.165	8,7%	9.395.911	8,4%
Debiti commerciali a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	2.001.633	2,2%	1.964.771	2,0%	1.986.455	1,9%	2.008.381	1,9%	2.030.546	1,8%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>11.211.952</b>	<b>12,0%</b>	<b>11.221.141</b>	<b>11,5%</b>	<b>11.289.106</b>	<b>11,0%</b>	<b>11.357.546</b>	<b>10,6%</b>	<b>11.426.457</b>	<b>10,2%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>93.304.086</b>	<b>100,0%</b>	<b>97.758.521</b>	<b>100,0%</b>	<b>102.390.863</b>	<b>100,0%</b>	<b>107.145.413</b>	<b>100,0%</b>	<b>112.024.801</b>	<b>100,0%</b>

## Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzazioni materiali	69.507.052	119,4%	64.556.104	83,7%	59.605.156	92,1%	54.654.208	104,3%	49.703.260	116,4%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>69.507.052</b>	<b>119,4%</b>	<b>64.556.104</b>	<b>83,7%</b>	<b>59.605.156</b>	<b>92,1%</b>	<b>54.654.208</b>	<b>104,3%</b>	<b>49.703.260</b>	<b>116,4%</b>
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti netti v/clienti	20.336.298	34,9%	20.587.184	26,7%	20.848.331	32,2%	21.113.670	40,3%	21.273.176	49,8%
Altri crediti operativi	12.530.583	21,5%	8.669.465	11,2%	4.794.217	7,4%	905.025	1,7%	0	0,0%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(38.216.194)	65,7%	(8.583.954)	11,1%	(8.737.639)	-13,5%	(8.894.309)	-17,0%	(8.938.780)	-20,9%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(2.671.550)	4,6%	(1.475.630)	1,9%	(1.598.888)	-2,5%	(1.561.362)	-3,0%	(1.897.575)	-4,4%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO</b>	<b>(8.020.863)</b>	<b>-13,8%</b>	<b>19.197.065</b>	<b>24,9%</b>	<b>15.306.021</b>	<b>23,6%</b>	<b>11.563.023</b>	<b>22,1%</b>	<b>10.436.820</b>	<b>24,4%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>61.486.189</b>	<b>105,6%</b>	<b>83.753.169</b>	<b>108,6%</b>	<b>74.911.177</b>	<b>115,7%</b>	<b>66.217.231</b>	<b>126,3%</b>	<b>60.140.080</b>	<b>140,8%</b>
(Fondo tfr)	(3.276.111)	5,6%	(6.650.506)	8,6%	(10.158.894)	-15,7%	(13.805.622)	-26,3%	(17.439.858)	-40,8%
(Altri fondi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>58.210.078</b>	<b>100,0%</b>	<b>77.102.663</b>	<b>100,0%</b>	<b>64.752.283</b>	<b>100,0%</b>	<b>52.411.609</b>	<b>100,0%</b>	<b>42.700.222</b>	<b>100,0%</b>
Debiti v/banche a breve termine	0	0,0%	6.000.000	7,8%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	55.082.705	94,6%	50.322.465	65,3%	45.268.624	69,9%	39.903.073	76,1%	34.206.587	80,1%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(19.316.040)	33,2%	(4.230.692)	5,5%	(8.563.018)	-13,2%	(18.877.339)	-36,0%	(26.522.932)	-62,1%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>35.766.665</b>	<b>61,4%</b>	<b>52.091.773</b>	<b>67,6%</b>	<b>36.705.606</b>	<b>56,7%</b>	<b>21.025.734</b>	<b>40,1%</b>	<b>7.683.656</b>	<b>18,0%</b>
Capitale sociale	20.000.000	34,4%	20.000.000	25,9%	20.000.000	30,9%	20.000.000	38,2%	20.000.000	46,8%
Riserve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Utile/(perdita)	2.443.413	4,2%	5.010.890	6,5%	8.046.677	12,4%	11.385.875	21,7%	15.016.567	35,2%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>22.443.413</b>	<b>38,6%</b>	<b>25.010.890</b>	<b>32,4%</b>	<b>28.046.677</b>	<b>43,3%</b>	<b>31.385.875</b>	<b>59,9%</b>	<b>35.016.567</b>	<b>82,0%</b>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>58.210.078</b>	<b>100,0%</b>	<b>77.102.663</b>	<b>100,0%</b>	<b>64.752.283</b>	<b>100,0%</b>	<b>52.411.609</b>	<b>100,0%</b>	<b>42.700.222</b>	<b>100,0%</b>

Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzazioni materiali	44.752.312	131,1%	39.801.364	156,4%	34.850.416	209,1%	29.899.468	384,5%	24.948.520	-2041,0%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>44.752.312</b>	<b>131,1%</b>	<b>39.801.364</b>	<b>156,4%</b>	<b>34.850.416</b>	<b>209,1%</b>	<b>29.899.468</b>	<b>384,5%</b>	<b>24.948.520</b>	<b>-2041,0%</b>
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti netti v/clienti	21.456.467	62,9%	21.641.667	85,0%	21.828.411	131,0%	22.017.891	283,1%	22.208.959	-1816,9%
Altri crediti operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(8.983.474)	-26,3%	(9.028.392)	-35,5%	(9.073.167)	-54,4%	(9.118.901)	-117,3%	(9.164.496)	749,8%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(1.924.815)	-5,6%	(1.950.322)	-7,7%	(1.976.333)	-11,9%	(2.003.033)	-25,8%	(2.030.201)	166,1%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO</b>	<b>10.548.178</b>	<b>30,9%</b>	<b>10.662.953</b>	<b>41,9%</b>	<b>10.778.911</b>	<b>64,7%</b>	<b>10.895.956</b>	<b>140,1%</b>	<b>11.014.262</b>	<b>-901,1%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>55.300.490</b>	<b>162,1%</b>	<b>50.464.317</b>	<b>198,3%</b>	<b>45.629.327</b>	<b>273,8%</b>	<b>40.795.424</b>	<b>524,6%</b>	<b>35.962.782</b>	<b>-2942,1%</b>
(Fondo tfr)	(21.175.990)	-62,1%	(25.016.266)	-98,3%	(28.962.979)	-173,8%	(33.018.470)	-424,6%	(37.185.126)	3042,1%
(Altri fondi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>34.124.500</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.448.051</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.666.348</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.776.954</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1.222.344)</b>	<b>100,0%</b>
Debiti v/banche a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	28.158.754	82,5%	21.737.904	85,4%	14.921.030	89,5%	7.683.706	98,8%	(0)	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(32.994.481)	-96,7%	(35.579.997)	-139,8%	(37.892.615)	-227,4%	(39.911.724)	-513,2%	(41.614.460)	3404,5%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(4.835.727)</b>	<b>-14,2%</b>	<b>(13.842.092)</b>	<b>-54,4%</b>	<b>(22.971.585)</b>	<b>-137,8%</b>	<b>(32.228.017)</b>	<b>-414,4%</b>	<b>(41.614.460)</b>	<b>3404,5%</b>
Capitale sociale	20.000.000	58,6%	20.000.000	78,6%	20.000.000	120,0%	20.000.000	257,2%	20.000.000	-1636,2%
Riserve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Utile/(perdita)	18.960.227	55,6%	19.290.144	75,8%	19.637.933	117,8%	20.004.971	257,2%	20.392.116	-1668,3%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>38.960.227</b>	<b>114,2%</b>	<b>39.290.144</b>	<b>154,4%</b>	<b>39.637.933</b>	<b>237,8%</b>	<b>40.004.971</b>	<b>514,4%</b>	<b>40.392.116</b>	<b>-3304,5%</b>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>34.124.500</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.448.051</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.666.348</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.776.954</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1.222.344)</b>	<b>100,0%</b>

Anni	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzazioni materiali	20.105.572	-197,3%	15.262.624	-79,3%	10.419.676	-36,6%	5.576.728	-14,7%	733.780	-1,6%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>20.105.572</b>	<b>-197,3%</b>	<b>15.262.624</b>	<b>-79,3%</b>	<b>10.419.676</b>	<b>-36,6%</b>	<b>5.576.728</b>	<b>-14,7%</b>	<b>733.780</b>	<b>-1,6%</b>
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti netti v/clienti	22.380.950	-219,6%	22.576.049	-117,3%	22.773.187	-80,0%	22.972.424	-60,7%	23.173.753	-49,0%
Altri crediti operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(9.210.318)	90,4%	(9.256.370)	48,1%	(9.302.651)	32,7%	(9.349.165)	24,7%	(9.395.911)	19,9%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(2.001.633)	19,6%	(1.964.771)	10,2%	(1.986.455)	7,0%	(2.008.381)	5,3%	(2.030.546)	4,3%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO</b>	<b>11.168.999</b>	<b>-109,6%</b>	<b>11.354.908</b>	<b>-59,0%</b>	<b>11.484.081</b>	<b>-40,3%</b>	<b>11.614.878</b>	<b>-30,7%</b>	<b>11.747.296</b>	<b>-24,8%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>31.274.571</b>	<b>-306,9%</b>	<b>26.617.532</b>	<b>-138,3%</b>	<b>21.903.757</b>	<b>-76,9%</b>	<b>17.191.606</b>	<b>-45,5%</b>	<b>12.481.076</b>	<b>-26,4%</b>
(Fondo tfr)	(41.465.382)	406,9%	(45.861.723)	238,3%	(50.376.684)	176,9%	(55.012.851)	145,5%	(59.772.862)	126,4%
(Altri fondi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>(10.190.811)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(19.244.191)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(28.472.927)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(37.821.245)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(47.291.786)</b>	<b>100,0%</b>
Debiti v/banche a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	(0)	0,0%	(0)	0,0%	(0)	0,0%	(0)	0,0%	(0)	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(50.817.563)	498,7%	(59.919.848)	311,4%	(69.198.001)	243,0%	(78.596.260)	207,8%	(88.117.268)	186,3%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(50.817.563)</b>	<b>498,7%</b>	<b>(59.919.848)</b>	<b>311,4%</b>	<b>(69.198.001)</b>	<b>243,0%</b>	<b>(78.596.260)</b>	<b>207,8%</b>	<b>(88.117.268)</b>	<b>186,3%</b>
Capitale sociale	20.000.000	-196,3%	20.000.000	-103,9%	20.000.000	-70,2%	20.000.000	-52,9%	20.000.000	-42,3%
Riserve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Utile/(perdita)	20.626.752	-202,4%	20.675.657	-107,4%	20.725.073	-72,8%	20.775.016	-54,9%	20.825.482	-44,0%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>40.626.752</b>	<b>-398,7%</b>	<b>40.675.657</b>	<b>-211,4%</b>	<b>40.725.073</b>	<b>-143,0%</b>	<b>40.775.016</b>	<b>-107,8%</b>	<b>40.825.482</b>	<b>-86,3%</b>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(10.190.811)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(19.244.191)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(28.472.927)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(37.821.245)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(47.291.786)</b>	<b>100,0%</b>

## Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

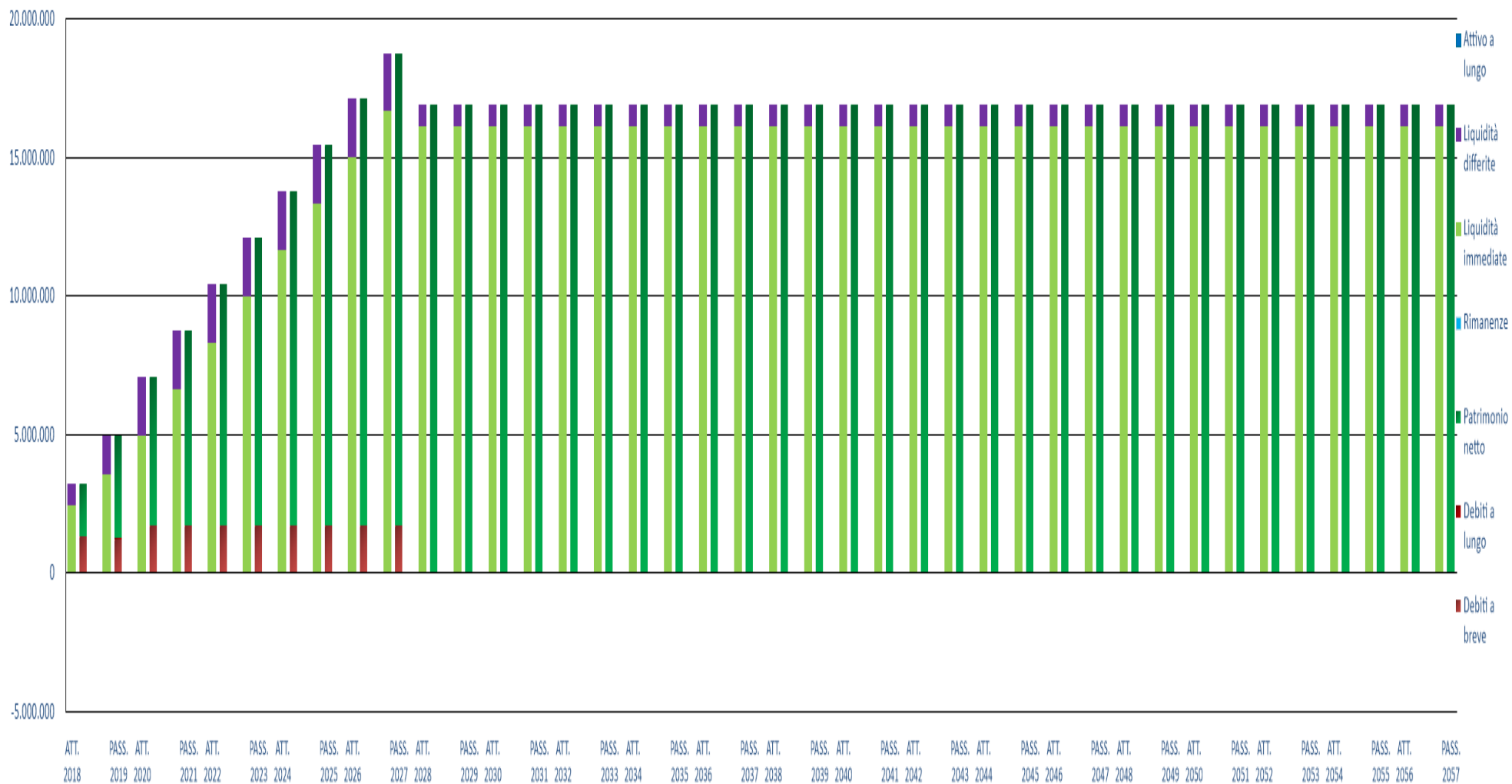
Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	69.507.052	57,1%	64.556.104	65,8%	59.605.156	63,5%	54.654.208	57,2%	49.703.260	51,0%
Immobilizzi immateriali netti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>69.507.052</b>	<b>57,1%</b>	<b>64.556.104</b>	<b>65,8%</b>	<b>59.605.156</b>	<b>63,5%</b>	<b>54.654.208</b>	<b>57,2%</b>	<b>49.703.260</b>	<b>51,0%</b>
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	32.866.881	27,0%	29.256.649	29,8%	25.642.549	27,3%	22.018.695	23,0%	21.273.176	21,8%
Liquidità immediate	19.316.040	15,9%	4.230.692	4,3%	8.563.018	9,1%	18.877.339	19,8%	26.522.932	27,2%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>52.182.921</b>	<b>42,9%</b>	<b>33.487.341</b>	<b>34,2%</b>	<b>34.205.567</b>	<b>36,5%</b>	<b>40.896.034</b>	<b>42,8%</b>	<b>47.796.108</b>	<b>49,0%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>121.689.973</b>	<b>100,0%</b>	<b>98.043.445</b>	<b>100,0%</b>	<b>93.810.723</b>	<b>100,0%</b>	<b>95.550.242</b>	<b>100,0%</b>	<b>97.499.368</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio netto	22.443.413	18,4%	25.010.890	25,5%	28.046.677	29,9%	31.385.875	32,8%	35.016.567	35,9%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	3.276.111	2,7%	6.650.506	6,8%	10.158.894	10,8%	13.805.622	14,4%	17.439.858	17,9%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>58.358.816</b>	<b>48,0%</b>	<b>56.972.971</b>	<b>58,1%</b>	<b>55.427.518</b>	<b>59,1%</b>	<b>53.708.695</b>	<b>56,2%</b>	<b>51.646.445</b>	<b>53,0%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>80.802.229</b>	<b>66,4%</b>	<b>81.983.861</b>	<b>83,6%</b>	<b>83.474.195</b>	<b>89,0%</b>	<b>85.094.570</b>	<b>89,1%</b>	<b>86.663.012</b>	<b>88,9%</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>40.887.744</b>	<b>33,6%</b>	<b>16.059.584</b>	<b>16,4%</b>	<b>10.336.527</b>	<b>11,0%</b>	<b>10.455.671</b>	<b>10,9%</b>	<b>10.836.356</b>	<b>11,1%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>121.689.973</b>	<b>100,0%</b>	<b>98.043.445</b>	<b>100,0%</b>	<b>93.810.723</b>	<b>100,0%</b>	<b>95.550.242</b>	<b>100,0%</b>	<b>97.499.368</b>	<b>100,0%</b>

Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	44.752.312	45,1%	39.801.364	41,0%	34.850.416	36,9%	29.899.468	32,6%	24.948.520	28,1%
Immobilizzi immateriali netti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>44.752.312</b>	<b>45,1%</b>	<b>39.801.364</b>	<b>41,0%</b>	<b>34.850.416</b>	<b>36,9%</b>	<b>29.899.468</b>	<b>32,6%</b>	<b>24.948.520</b>	<b>28,1%</b>
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	21.456.467	21,6%	21.641.667	22,3%	21.828.411	23,1%	22.017.891	24,0%	22.208.959	25,0%
Liquidità immediate	32.994.481	33,3%	35.579.997	36,7%	37.892.615	40,1%	39.911.724	43,5%	41.614.460	46,9%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>54.450.948</b>	<b>54,9%</b>	<b>57.221.664</b>	<b>59,0%</b>	<b>59.721.026</b>	<b>63,1%</b>	<b>61.929.614</b>	<b>67,4%</b>	<b>63.823.419</b>	<b>71,9%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>99.203.260</b>	<b>100,0%</b>	<b>97.023.028</b>	<b>100,0%</b>	<b>94.571.442</b>	<b>100,0%</b>	<b>91.829.082</b>	<b>100,0%</b>	<b>88.771.939</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio netto	38.960.227	39,3%	39.290.144	40,5%	39.637.933	41,9%	40.004.971	43,6%	40.392.116	45,5%

Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	21.175.990	21,3%	25.016.266	25,8%	28.962.979	30,6%	33.018.470	36,0%	37.185.126	41,9%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>49.334.744</b>	<b>49,7%</b>	<b>46.754.170</b>	<b>48,2%</b>	<b>43.884.009</b>	<b>46,4%</b>	<b>40.702.176</b>	<b>44,3%</b>	<b>37.185.126</b>	<b>41,9%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>88.294.971</b>	<b>89,0%</b>	<b>86.044.314</b>	<b>88,7%</b>	<b>83.521.942</b>	<b>88,3%</b>	<b>80.707.147</b>	<b>87,9%</b>	<b>77.577.242</b>	<b>87,4%</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>10.908.289</b>	<b>11,0%</b>	<b>10.978.714</b>	<b>11,3%</b>	<b>11.049.500</b>	<b>11,7%</b>	<b>11.121.935</b>	<b>12,1%</b>	<b>11.194.697</b>	<b>12,6%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>99.203.260</b>	<b>100,0%</b>	<b>97.023.028</b>	<b>100,0%</b>	<b>94.571.442</b>	<b>100,0%</b>	<b>91.829.082</b>	<b>100,0%</b>	<b>88.771.939</b>	<b>100,0%</b>

Anni	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	20.105.572	21,5%	15.262.624	15,6%	10.419.676	10,2%	5.576.728	5,2%	733.780	0,7%
Immobilizzi immateriali netti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>20.105.572</b>	<b>21,5%</b>	<b>15.262.624</b>	<b>15,6%</b>	<b>10.419.676</b>	<b>10,2%</b>	<b>5.576.728</b>	<b>5,2%</b>	<b>733.780</b>	<b>0,7%</b>
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	22.380.950	24,0%	22.576.049	23,1%	22.773.187	22,2%	22.972.424	21,4%	23.173.753	20,7%
Liquidità immediate	50.817.563	54,5%	59.919.848	61,3%	69.198.001	67,6%	78.596.260	73,4%	88.117.268	78,7%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>73.198.514</b>	<b>78,5%</b>	<b>82.495.897</b>	<b>84,4%</b>	<b>91.971.187</b>	<b>89,8%</b>	<b>101.568.685</b>	<b>94,8%</b>	<b>111.291.021</b>	<b>99,3%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>93.304.086</b>	<b>100,0%</b>	<b>97.758.521</b>	<b>100,0%</b>	<b>102.390.863</b>	<b>100,0%</b>	<b>107.145.413</b>	<b>100,0%</b>	<b>112.024.801</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio netto	40.626.752	43,5%	40.675.657	41,6%	40.725.073	39,8%	40.775.016	38,1%	40.825.482	36,4%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	41.465.382	44,4%	45.861.723	46,9%	50.376.684	49,2%	55.012.851	51,3%	59.772.862	53,4%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>41.465.382</b>	<b>44,4%</b>	<b>45.861.723</b>	<b>46,9%</b>	<b>50.376.684</b>	<b>49,2%</b>	<b>55.012.851</b>	<b>51,3%</b>	<b>59.772.862</b>	<b>53,4%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>82.092.134</b>	<b>88,0%</b>	<b>86.537.380</b>	<b>88,5%</b>	<b>91.101.757</b>	<b>89,0%</b>	<b>95.787.867</b>	<b>89,4%</b>	<b>100.598.344</b>	<b>89,8%</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>11.211.952</b>	<b>12,0%</b>	<b>11.221.141</b>	<b>11,5%</b>	<b>11.289.106</b>	<b>11,0%</b>	<b>11.357.546</b>	<b>10,6%</b>	<b>11.426.457</b>	<b>10,2%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>93.304.086</b>	<b>100,0%</b>	<b>97.758.521</b>	<b>100,0%</b>	<b>102.390.863</b>	<b>100,0%</b>	<b>107.145.413</b>	<b>100,0%</b>	<b>112.024.801</b>	<b>100,0%</b>

## Composizione Stato Patrimoniale





# Conto Economico Riclassificato

## Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	111.482.677	100,0%	112.858.022	100,0%	114.289.618	100,0%	115.744.192	100,0%	116.618.599	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	10.673.995	9,6%	10.887.475	9,6%	11.105.224	9,7%	11.327.329	9,8%	11.383.966	9,8%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>122.156.672</b>	<b>109,6%</b>	<b>123.745.497</b>	<b>109,6%</b>	<b>125.394.842</b>	<b>109,7%</b>	<b>127.071.521</b>	<b>109,8%</b>	<b>128.002.565</b>	<b>109,8%</b>
(-) Acquisti di merci	(7.697.434)	-6,9%	(7.851.382)	-7,0%	(8.008.410)	-7,0%	(8.168.578)	-7,1%	(8.209.421)	-7,0%
(-) Acquisti di servizi	(28.976.391)	-26,0%	(29.551.131)	-26,2%	(30.137.342)	-26,4%	(30.735.253)	-26,6%	(30.888.929)	-26,5%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(5.549.729)	-5,0%	(5.577.478)	-4,9%	(5.605.365)	-4,9%	(5.633.392)	-4,9%	(5.661.559)	-4,9%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(42.223.554)</b>	<b>-37,9%</b>	<b>(42.979.991)</b>	<b>-38,1%</b>	<b>(43.751.117)</b>	<b>-38,3%</b>	<b>(44.537.223)</b>	<b>-38,5%</b>	<b>(44.759.909)</b>	<b>-38,4%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>79.933.118</b>	<b>71,7%</b>	<b>80.765.506</b>	<b>71,6%</b>	<b>81.643.725</b>	<b>71,4%</b>	<b>82.534.298</b>	<b>71,3%</b>	<b>83.242.656</b>	<b>71,4%</b>
(-) Costi del personale	(67.688.911)	-60,7%	(68.431.323)	-60,6%	(69.215.886)	-60,6%	(70.011.300)	-60,5%	(70.662.454)	-60,6%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>12.244.207</b>	<b>11,0%</b>	<b>12.334.183</b>	<b>10,9%</b>	<b>12.427.839</b>	<b>10,9%</b>	<b>12.522.998</b>	<b>10,8%</b>	<b>12.580.202</b>	<b>10,8%</b>
(-) Ammortamenti	(4.950.948)	-4,4%	(4.950.948)	-4,4%	(4.950.948)	-4,3%	(4.950.948)	-4,3%	(4.950.948)	-4,2%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	(102.192)	-0,1%	(103.453)	-0,1%	(104.765)	-0,1%	(106.099)	-0,1%	(106.900)	-0,1%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>7.191.067</b>	<b>6,5%</b>	<b>7.279.782</b>	<b>6,5%</b>	<b>7.372.126</b>	<b>6,5%</b>	<b>7.465.951</b>	<b>6,5%</b>	<b>7.522.354</b>	<b>6,5%</b>
(-) Oneri finanziari	(3.492.426)	-3,1%	(3.411.932)	-3,0%	(2.881.869)	-2,5%	(2.570.159)	-2,2%	(2.239.224)	-1,9%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(3.492.426)</b>	<b>-3,1%</b>	<b>(3.411.932)</b>	<b>-3,0%</b>	<b>(2.881.869)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>(2.570.159)</b>	<b>-2,2%</b>	<b>(2.239.224)</b>	<b>-1,9%</b>
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo altri ricavi e costi non operativi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>	<b>3.698.641</b>	<b>3,3%</b>	<b>3.867.850</b>	<b>3,4%</b>	<b>4.490.256</b>	<b>3,9%</b>	<b>4.895.792</b>	<b>4,2%</b>	<b>5.283.130</b>	<b>4,5%</b>
(-) Imposte sul reddito	(1.255.228)	-1,1%	(1.300.372)	-1,2%	(1.454.470)	-1,3%	(1.556.594)	-1,3%	(1.652.438)	-1,4%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>2.443.413</b>	<b>2,2%</b>	<b>2.567.477</b>	<b>2,3%</b>	<b>3.035.787</b>	<b>2,7%</b>	<b>3.339.198</b>	<b>2,9%</b>	<b>3.630.692</b>	<b>3,1%</b>

Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	117.623.392	100,0%	118.638.652	100,0%	119.662.370	100,0%	120.701.090	100,0%	121.748.519	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	11.440.885	9,7%	11.498.090	9,7%	11.555.580	9,7%	11.613.358	9,6%	11.671.425	9,6%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>129.064.277</b>	<b>109,7%</b>	<b>130.136.742</b>	<b>109,7%</b>	<b>131.217.950</b>	<b>109,7%</b>	<b>132.314.448</b>	<b>109,6%</b>	<b>133.419.944</b>	<b>109,6%</b>
(-) Acquisti di merci	(8.250.468)	-7,0%	(8.291.720)	-7,0%	(8.331.179)	-7,0%	(8.374.845)	-6,9%	(8.416.719)	-6,9%
(-) Acquisti di servizi	(31.043.373)	-26,4%	(31.198.590)	-26,3%	(31.354.583)	-26,2%	(31.511.357)	-26,1%	(31.668.914)	-26,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(5.689.867)	-4,8%	(5.718.316)	-4,8%	(5.746.907)	-4,8%	(5.775.642)	-4,8%	(5.804.520)	-4,8%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(44.983.708)</b>	<b>-38,2%</b>	<b>(45.208.626)</b>	<b>-38,1%</b>	<b>(45.432.669)</b>	<b>-38,0%</b>	<b>(45.661.844)</b>	<b>-37,8%</b>	<b>(45.890.153)</b>	<b>-37,7%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>84.080.569</b>	<b>71,5%</b>	<b>84.928.116</b>	<b>71,6%</b>	<b>85.785.281</b>	<b>71,7%</b>	<b>86.652.604</b>	<b>71,8%</b>	<b>87.529.791</b>	<b>71,9%</b>
(-) Costi del personale	(71.434.633)	-60,7%	(72.215.761)	-60,9%	(73.005.954)	-61,0%	(73.805.323)	-61,1%	(74.613.987)	-61,3%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>12.645.936</b>	<b>10,8%</b>	<b>12.712.355</b>	<b>10,7%</b>	<b>12.779.327</b>	<b>10,7%</b>	<b>12.847.281</b>	<b>10,6%</b>	<b>12.915.804</b>	<b>10,6%</b>
(-) Ammortamenti	(4.950.948)	-4,2%	(4.950.948)	-4,2%	(4.950.948)	-4,1%	(4.950.948)	-4,1%	(4.950.948)	-4,1%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	(107.821)	-0,1%	(108.752)	-0,1%	(109.691)	-0,1%	(110.643)	-0,1%	(111.603)	-0,1%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>7.587.167</b>	<b>6,5%</b>	<b>7.652.655</b>	<b>6,5%</b>	<b>7.718.688</b>	<b>6,5%</b>	<b>7.785.690</b>	<b>6,5%</b>	<b>7.853.253</b>	<b>6,5%</b>
(-) Oneri finanziari	(1.887.877)	-1,6%	(1.514.860)	-1,3%	(1.118.836)	-0,9%	(698.386)	-0,6%	(252.004)	-0,2%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(1.887.877)</b>	<b>-1,6%</b>	<b>(1.514.860)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(1.118.836)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>(698.386)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>(252.004)</b>	<b>-0,2%</b>
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo altri ricavi e costi non operativi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>	<b>5.699.290</b>	<b>4,8%</b>	<b>6.137.795</b>	<b>5,2%</b>	<b>6.599.853</b>	<b>5,5%</b>	<b>7.087.304</b>	<b>5,9%</b>	<b>7.601.249</b>	<b>6,2%</b>
(-) Imposte sul reddito	(1.755.629)	-1,5%	(1.864.218)	-1,6%	(1.978.487)	-1,7%	(2.098.900)	-1,7%	(2.225.700)	-1,8%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>3.943.660</b>	<b>3,4%</b>	<b>4.273.577</b>	<b>3,6%</b>	<b>4.621.366</b>	<b>3,9%</b>	<b>4.988.405</b>	<b>4,1%</b>	<b>5.375.550</b>	<b>4,4%</b>

Anni	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	122.691.368	100,0%	123.760.888	100,0%	124.841.591	100,0%	125.933.802	100,0%	127.037.477	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	11.729.782	9,6%	11.788.431	9,5%	11.847.431	9,5%	11.906.610	9,5%	11.966.143	9,4%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>134.421.150</b>	<b>109,6%</b>	<b>135.549.319</b>	<b>109,5%</b>	<b>136.689.022</b>	<b>109,5%</b>	<b>137.840.412</b>	<b>109,5%</b>	<b>139.003.620</b>	<b>109,4%</b>
(-) Acquisti di merci	(8.458.803)	-6,9%	(8.501.097)	-6,9%	(8.543.602)	-6,8%	(8.586.320)	-6,8%	(8.629.252)	-6,8%

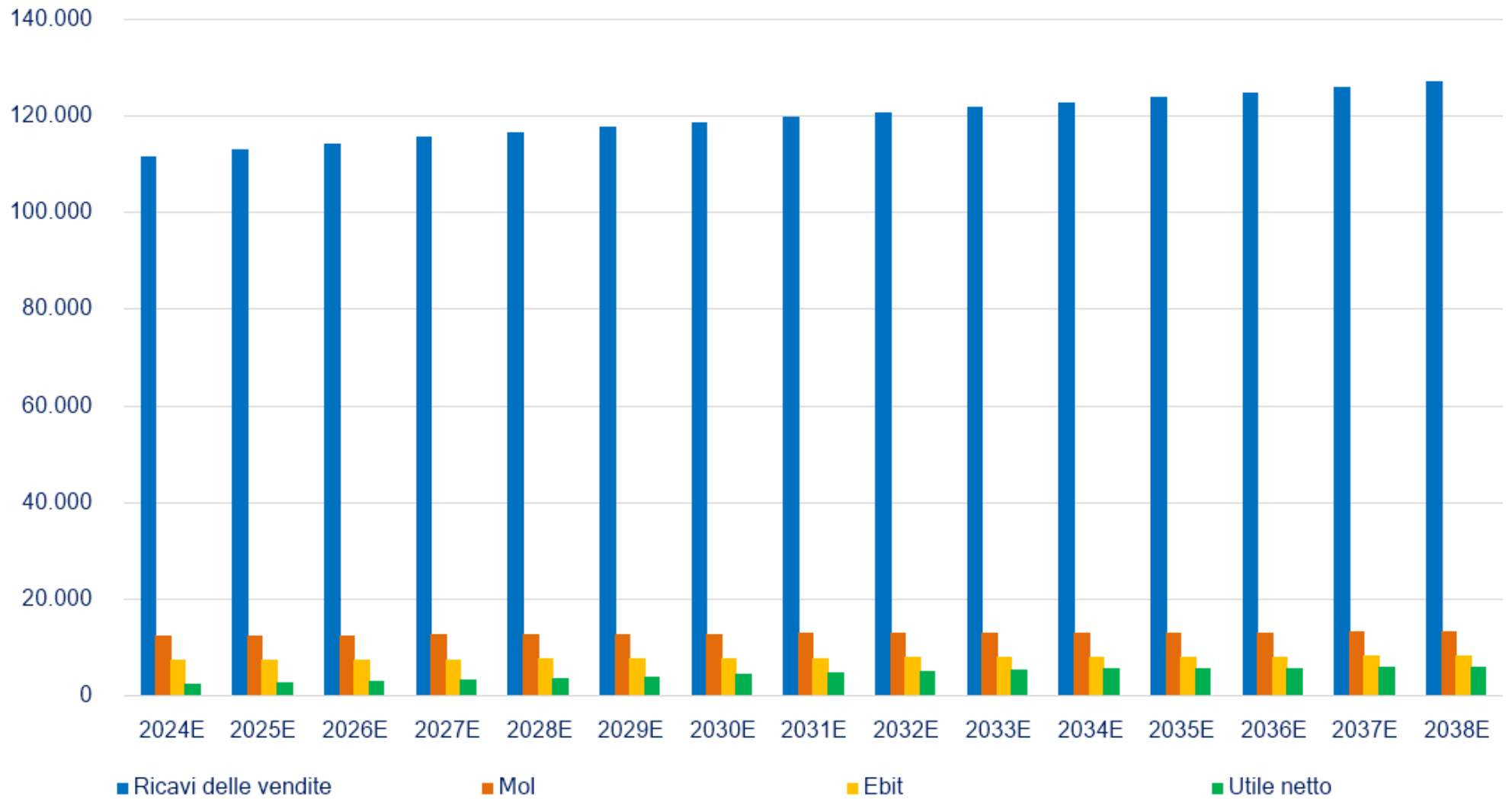
(-) Acquisti di servizi	(31.827.258)	-25,9%	(31.986.393)	-25,8%	(32.146.325)	-25,7%	(32.307.058)	-25,7%	(32.468.593)	-25,6%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(5.833.543)	-4,8%	(5.862.711)	-4,7%	(5.892.024)	-4,7%	(5.921.484)	-4,7%	(5.951.092)	-4,7%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(46.119.604)</b>	<b>-37,6%</b>	<b>(46.350.201)</b>	<b>-37,5%</b>	<b>(46.581.951)</b>	<b>-37,3%</b>	<b>(46.814.862)</b>	<b>-37,2%</b>	<b>(47.048.937)</b>	<b>-37,0%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>88.301.546</b>	<b>72,0%</b>	<b>89.199.118</b>	<b>72,1%</b>	<b>90.107.071</b>	<b>72,2%</b>	<b>91.025.550</b>	<b>72,3%</b>	<b>91.954.683</b>	<b>72,4%</b>
(-) Costi del personale	(75.432.060)	-61,5%	(76.259.663)	-61,6%	(77.096.916)	-61,8%	(77.943.942)	-61,9%	(78.800.872)	-62,0%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>12.869.486</b>	<b>10,5%</b>	<b>12.939.455</b>	<b>10,5%</b>	<b>13.010.155</b>	<b>10,4%</b>	<b>13.081.608</b>	<b>10,4%</b>	<b>13.153.811</b>	<b>10,4%</b>
(-) Ammortamenti	(4.842.948)	-3,9%	(4.842.948)	-3,9%	(4.842.948)	-3,9%	(4.842.948)	-3,8%	(4.842.948)	-3,8%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	(112.467)	-0,1%	(113.447)	-0,1%	(114.438)	-0,1%	(115.439)	-0,1%	(116.451)	-0,1%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>7.914.071</b>	<b>6,5%</b>	<b>7.983.060</b>	<b>6,5%</b>	<b>8.052.769</b>	<b>6,5%</b>	<b>8.123.221</b>	<b>6,5%</b>	<b>8.194.412</b>	<b>6,5%</b>
(-) Oneri finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo altri ricavi e costi non operativi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>	<b>7.914.071</b>	<b>6,5%</b>	<b>7.983.060</b>	<b>6,5%</b>	<b>8.052.769</b>	<b>6,5%</b>	<b>8.123.221</b>	<b>6,5%</b>	<b>8.194.412</b>	<b>6,5%</b>
(-) Imposte sul reddito	(2.303.886)	-1,9%	(2.323.969)	-1,9%	(2.344.262)	-1,9%	(2.364.772)	-1,9%	(2.385.496)	-1,9%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>5.610.185</b>	<b>4,6%</b>	<b>5.659.090</b>	<b>4,6%</b>	<b>5.708.507</b>	<b>4,6%</b>	<b>5.758.449</b>	<b>4,6%</b>	<b>5.808.916</b>	<b>4,6%</b>

## Analisi principali dati economici

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	111.482.677	-	112.858.022	1,2%	114.289.618	1,3%	115.744.192	1,3%	116.618.599	0,8%
VdP	122.156.672	-	123.745.497	1,3%	125.394.842	1,3%	127.071.521	1,3%	128.002.565	0,7%
Mol	12.244.207	-	12.334.183	0,7%	12.427.839	0,8%	12.522.998	0,8%	12.580.202	0,5%
Ebit	7.191.067	-	7.279.782	1,2%	7.372.126	1,3%	7.465.951	1,3%	7.522.354	0,8%
Ebt	3.698.641	-	3.867.850	4,6%	4.490.256	16,1%	4.895.792	9,0%	5.283.130	7,9%
<b>Utile netto</b>	<b>2.443.413</b>	-	<b>2.567.477</b>	<b>5,1%</b>	<b>3.035.787</b>	<b>18,2%</b>	<b>3.339.198</b>	<b>10,0%</b>	<b>3.630.692</b>	<b>8,7%</b>

Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	117.623.392	0,9%	118.638.652	0,9%	119.662.370	0,9%	120.701.090	0,9%	121.748.519	0,9%
VdP	129.064.277	0,8%	130.136.742	0,8%	131.217.950	0,8%	132.314.448	0,8%	133.419.944	0,8%
Mol	12.645.936	0,5%	12.712.355	0,5%	12.779.327	0,5%	12.847.281	0,5%	12.915.804	0,5%
Ebit	7.587.167	0,9%	7.652.655	0,9%	7.718.688	0,9%	7.785.690	0,9%	7.853.253	0,9%
Ebt	5.699.290	7,9%	6.137.795	7,7%	6.599.853	7,5%	7.087.304	7,4%	7.601.249	7,3%
<b>Utile netto</b>	<b>3.943.660</b>	<b>8,6%</b>	<b>4.273.577</b>	<b>8,4%</b>	<b>4.621.366</b>	<b>8,1%</b>	<b>4.988.405</b>	<b>7,9%</b>	<b>5.375.550</b>	<b>7,8%</b>

Anni	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	122.691.368	0,8%	123.760.888	0,9%	124.841.591	0,9%	125.933.802	0,9%	127.037.477	0,9%
VdP	134.421.150	0,8%	135.549.319	0,8%	136.689.022	0,8%	137.840.412	0,8%	139.003.620	0,8%
Mol	12.869.486	-0,4%	12.939.455	0,5%	13.010.155	0,5%	13.081.608	0,5%	13.153.811	0,6%
Ebit	7.914.071	0,8%	7.983.060	0,9%	8.052.769	0,9%	8.123.221	0,9%	8.194.412	0,9%
Ebt	7.914.071	4,1%	7.983.060	0,9%	8.052.769	0,9%	8.123.221	0,9%	8.194.412	0,9%
<b>Utile netto</b>	<b>5.610.185</b>	<b>4,4%</b>	<b>5.659.090</b>	<b>0,9%</b>	<b>5.708.507</b>	<b>0,9%</b>	<b>5.758.449</b>	<b>0,9%</b>	<b>5.808.916</b>	<b>0,9%</b>



## Conto Economico a Costo del venduto

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi netti	111.482.677	91,3%	112.858.022	91,2%	114.289.618	91,1%	115.744.192	91,1%	116.618.599	91,1%
(+) Altri ricavi	10.673.995	8,7%	10.887.475	8,8%	11.105.224	8,9%	11.327.329	8,9%	11.383.966	8,9%
<b>A) Ricavi netti di vendita</b>	<b>122.156.672</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.745.497</b>	<b>100,0%</b>	<b>125.394.842</b>	<b>100,0%</b>	<b>127.071.521</b>	<b>100,0%</b>	<b>128.002.565</b>	<b>100,0%</b>
(-) Acquisti di merce	(7.697.434)	-6,3%	(7.851.382)	-6,3%	(8.008.410)	-6,4%	(8.168.578)	-6,4%	(8.209.421)	-6,4%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CONSUMI DI MATERIE</b>	<b>(7.697.434)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(7.851.382)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(8.008.410)</b>	<b>-6,4%</b>	<b>(8.168.578)</b>	<b>-6,4%</b>	<b>(8.209.421)</b>	<b>-6,4%</b>
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	(67.688.911)	-55,4%	(68.431.323)	-55,3%	(69.215.886)	-55,2%	(70.011.300)	-55,1%	(70.662.454)	-55,2%
(-) Acquisti di servizi	(28.976.391)	-23,7%	(29.551.131)	-23,9%	(30.137.342)	-24,0%	(30.735.253)	-24,2%	(30.888.929)	-24,1%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	(4.950.948)	-4,1%	(4.950.948)	-4,0%	(4.950.948)	-4,0%	(4.950.948)	-3,9%	(4.950.948)	-3,9%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>COSTO DEI PRODOTTI FINITI</b>	<b>(101.616.250)</b>	<b>-83,2%</b>	<b>(102.933.402)</b>	<b>-83,2%</b>	<b>(104.304.176)</b>	<b>-83,2%</b>	<b>(105.697.501)</b>	<b>-83,2%</b>	<b>(106.502.331)</b>	<b>-83,2%</b>
<b>B) Costo dei prodotti venduti</b>	<b>(109.313.684)</b>	<b>-89,5%</b>	<b>(110.784.784)</b>	<b>-89,5%</b>	<b>(112.312.586)</b>	<b>-89,6%</b>	<b>(113.866.079)</b>	<b>-89,6%</b>	<b>(114.711.752)</b>	<b>-89,6%</b>
<b>MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)</b>	<b>12.842.988</b>	<b>10,5%</b>	<b>12.960.713</b>	<b>10,5%</b>	<b>13.082.256</b>	<b>10,4%</b>	<b>13.205.442</b>	<b>10,4%</b>	<b>13.290.813</b>	<b>10,4%</b>
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(5.549.729)	-4,5%	(5.577.478)	-4,5%	(5.605.365)	-4,5%	(5.633.392)	-4,4%	(5.661.559)	-4,4%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>C) Spese generali e amministrative</b>	<b>(5.549.729)</b>	<b>-4,5%</b>	<b>(5.577.478)</b>	<b>-4,5%</b>	<b>(5.605.365)</b>	<b>-4,5%</b>	<b>(5.633.392)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>(5.661.559)</b>	<b>-4,4%</b>
(-) Costo del personale commerciale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti al FSC	(102.192)	-0,1%	(103.453)	-0,1%	(104.765)	-0,1%	(106.099)	-0,1%	(106.900)	-0,1%

(-) Altri Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>D) Spese di vendita</b>	<b>(102.192)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(103.453)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(104.765)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(106.099)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(106.900)</b>	<b>-0,1%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT</b>	<b>7.191.067</b>	<b>5,9%</b>	<b>7.279.782</b>	<b>5,9%</b>	<b>7.372.126</b>	<b>5,9%</b>	<b>7.465.951</b>	<b>5,9%</b>	<b>7.522.354</b>	<b>5,9%</b>
(-) Oneri finanziari	(3.492.426)	-2,9%	(3.411.932)	-2,8%	(2.881.869)	-2,3%	(2.570.159)	-2,0%	(2.239.224)	-1,8%
FINANZIAMENTO CENTRO DIREZIONALE	(50.071)	0,0%	(46.060)	0,0%	(41.801)	0,0%	(37.280)	0,0%	(32.480)	0,0%
FINANZIAMENTO IMPIANTI TRATTAMENTO	(1.108.977)	-0,9%	(1.020.135)	-0,8%	(925.815)	-0,7%	(825.676)	-0,7%	(719.362)	-0,6%
FINANZIAMENTO INFRASTRUTTURE SERVIZI	(2.292.967)	-1,9%	(2.109.275)	-1,7%	(1.914.253)	-1,5%	(1.707.203)	-1,3%	(1.487.383)	-1,2%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Mutuo precedente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento agevolato e altri finanziamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Banche a breve	(40.411)	0,0%	(236.462)	-0,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>E) Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(3.492.426)</b>	<b>-2,9%</b>	<b>(3.411.932)</b>	<b>-2,8%</b>	<b>(2.881.869)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>(2.570.159)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>(2.239.224)</b>	<b>-1,8%</b>
(+) Sopravvenienza passiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Sopravvenienza attiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>F) Saldo gestione straordinaria</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
(-) Oneri straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>G) Saldo altre gestioni</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>3.698.641</b>	<b>3,0%</b>	<b>3.867.850</b>	<b>3,1%</b>	<b>4.490.256</b>	<b>3,6%</b>	<b>4.895.792</b>	<b>3,9%</b>	<b>5.283.130</b>	<b>4,1%</b>
(-) ires	(887.674)	-0,7%	(928.284)	-0,8%	(1.077.662)	-0,9%	(1.174.990)	-0,9%	(1.267.951)	-1,0%
(-) Irap	(367.554)	-0,3%	(372.088)	-0,3%	(376.808)	-0,3%	(381.604)	-0,3%	(384.487)	-0,3%
<b>H) Oneri tributari</b>	<b>(1.255.228)</b>	<b>-1,0%</b>	<b>(1.300.372)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(1.454.470)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(1.556.594)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(1.652.438)</b>	<b>-1,3%</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>2.443.413</b>	<b>2,0%</b>	<b>2.567.477</b>	<b>2,1%</b>	<b>3.035.787</b>	<b>2,4%</b>	<b>3.339.198</b>	<b>2,6%</b>	<b>3.630.692</b>	<b>2,8%</b>

Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi netti	117.623.392	91,1%	118.638.652	91,2%	119.662.370	91,2%	120.701.090	91,2%	121.748.519	91,3%
(+) Altri ricavi	11.440.885	8,9%	11.498.090	8,8%	11.555.580	8,8%	11.613.358	8,8%	11.671.425	8,8%
<b>A) Ricavi netti di vendita</b>	<b>129.064.277</b>	<b>100,0%</b>	<b>130.136.742</b>	<b>100,0%</b>	<b>131.217.950</b>	<b>100,0%</b>	<b>132.314.448</b>	<b>100,0%</b>	<b>133.419.944</b>	<b>100,0%</b>
(-) Acquisti di merce	(8.250.468)	-6,4%	(8.291.720)	-6,4%	(8.331.179)	-6,4%	(8.374.845)	-6,3%	(8.416.719)	-6,3%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CONSUMI DI MATERIE</b>	<b>(8.250.468)</b>	<b>-6,4%</b>	<b>(8.291.720)</b>	<b>-6,4%</b>	<b>(8.331.179)</b>	<b>-6,4%</b>	<b>(8.374.845)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(8.416.719)</b>	<b>-6,3%</b>
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	(71.434.633)	-55,4%	(72.215.761)	-55,5%	(73.005.954)	-55,6%	(73.805.323)	-55,8%	(74.613.987)	-55,9%
(-) Acquisti di servizi	(31.043.373)	-24,1%	(31.198.590)	-24,0%	(31.354.583)	-23,9%	(31.511.357)	-23,8%	(31.668.914)	-23,7%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	(4.950.948)	-3,8%	(4.950.948)	-3,8%	(4.950.948)	-3,8%	(4.950.948)	-3,7%	(4.950.948)	-3,7%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>COSTO DEI PRODOTTI FINITI</b>	<b>(107.428.954)</b>	<b>-83,2%</b>	<b>(108.365.299)</b>	<b>-83,3%</b>	<b>(109.311.485)</b>	<b>-83,3%</b>	<b>(110.267.628)</b>	<b>-83,3%</b>	<b>(111.233.849)</b>	<b>-83,4%</b>
<b>B) Costo dei prodotti venduti</b>	<b>(115.679.422)</b>	<b>-89,6%</b>	<b>(116.657.019)</b>	<b>-89,6%</b>	<b>(117.642.664)</b>	<b>-89,7%</b>	<b>(118.642.473)</b>	<b>-89,7%</b>	<b>(119.650.568)</b>	<b>-89,7%</b>
<b>MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)</b>	<b>13.384.855</b>	<b>10,4%</b>	<b>13.479.723</b>	<b>10,4%</b>	<b>13.575.286</b>	<b>10,4%</b>	<b>13.671.975</b>	<b>10,3%</b>	<b>13.769.376</b>	<b>10,3%</b>
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(5.689.867)	-4,4%	(5.718.316)	-4,4%	(5.746.907)	-4,4%	(5.775.642)	-4,4%	(5.804.520)	-4,4%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>C) Spese generali e amministrative</b>	<b>(5.689.867)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>(5.718.316)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>(5.746.907)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>(5.775.642)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>(5.804.520)</b>	<b>-4,4%</b>
(-) Costo del personale commerciale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti al FSC	(107.821)	-0,1%	(108.752)	-0,1%	(109.691)	-0,1%	(110.643)	-0,1%	(111.603)	-0,1%
(-) Altri Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>D) Spese di vendita</b>	<b>(107.821)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(108.752)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(109.691)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(110.643)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(111.603)</b>	<b>-0,1%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT</b>	<b>7.587.167</b>	<b>5,9%</b>	<b>7.652.655</b>	<b>5,9%</b>	<b>7.718.688</b>	<b>5,9%</b>	<b>7.785.690</b>	<b>5,9%</b>	<b>7.853.253</b>	<b>5,9%</b>
(-) Oneri finanziari	(1.887.877)	-1,5%	(1.514.860)	-1,2%	(1.118.836)	-0,9%	(698.386)	-0,5%	(252.004)	-0,2%
<i>FINANZIAMENTO CENTRO DIREZIONALE</i>	(27.383)	0,0%	(21.973)	0,0%	(16.229)	0,0%	(10.130)	0,0%	(3.655)	0,0%
<i>FINANZIAMENTO IMPIANTI TRATTAMENTO</i>	(606.490)	-0,5%	(486.656)	-0,4%	(359.432)	-0,3%	(224.360)	-0,2%	(80.957)	-0,1%
<i>FINANZIAMENTO INFRASTRUTTURE SERVIZI</i>	(1.254.004)	-1,0%	(1.006.231)	-0,8%	(743.176)	-0,6%	(463.896)	-0,4%	(167.391)	-0,1%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Mutuo precedente</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Leasing</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Finanziamento agevolato e altri finanziamenti</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Banche a breve</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>E) Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(1.887.877)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>(1.514.860)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(1.118.836)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>(698.386)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>(252.004)</b>	<b>-0,2%</b>



(+) Sopravvenienza passiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Sopravvenienza attiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>F) Saldo gestione straordinaria</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
(-) Oneri straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>G) Saldo altre gestioni</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>5.699.290</b>	<b>4,4%</b>	<b>6.137.795</b>	<b>4,7%</b>	<b>6.599.853</b>	<b>5,0%</b>	<b>7.087.304</b>	<b>5,4%</b>	<b>7.601.249</b>	<b>5,7%</b>
(-) ires	(1.367.829)	-1,1%	(1.473.071)	-1,1%	(1.583.965)	-1,2%	(1.700.953)	-1,3%	(1.824.300)	-1,4%
(-) Irap	(387.800)	-0,3%	(391.147)	-0,3%	(394.522)	-0,3%	(397.947)	-0,3%	(401.400)	-0,3%
<b>H) Oneri tributari</b>	<b>(1.755.629)</b>	<b>-1,4%</b>	<b>(1.864.218)</b>	<b>-1,4%</b>	<b>(1.978.487)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>(2.098.900)</b>	<b>-1,6%</b>	<b>(2.225.700)</b>	<b>-1,7%</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>3.943.660</b>	<b>3,1%</b>	<b>4.273.577</b>	<b>3,3%</b>	<b>4.621.366</b>	<b>3,5%</b>	<b>4.988.405</b>	<b>3,8%</b>	<b>5.375.550</b>	<b>4,0%</b>

Anni	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi netti	122.691.368	91,3%	123.760.888	91,3%	124.841.591	91,3%	125.933.802	91,4%	127.037.477	91,4%
(+) Altri ricavi	11.729.782	8,7%	11.788.431	8,7%	11.847.431	8,7%	11.906.610	8,6%	11.966.143	8,6%
<b>A) Ricavi netti di vendita</b>	<b>134.421.150</b>	<b>100,0%</b>	<b>135.549.319</b>	<b>100,0%</b>	<b>136.689.022</b>	<b>100,0%</b>	<b>137.840.412</b>	<b>100,0%</b>	<b>139.003.620</b>	<b>100,0%</b>
(-) Acquisti di merce	(8.458.803)	-6,3%	(8.501.097)	-6,3%	(8.543.602)	-6,3%	(8.586.320)	-6,2%	(8.629.252)	-6,2%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CONSUMI DI MATERIE</b>	<b>(8.458.803)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(8.501.097)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(8.543.602)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(8.586.320)</b>	<b>-6,2%</b>	<b>(8.629.252)</b>	<b>-6,2%</b>
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	(75.432.060)	-56,1%	(76.259.663)	-56,3%	(77.096.916)	-56,4%	(77.943.942)	-56,6%	(78.800.872)	-56,7%
(-) Acquisti di servizi	(31.827.258)	-23,7%	(31.986.393)	-23,6%	(32.146.325)	-23,5%	(32.307.058)	-23,4%	(32.468.593)	-23,4%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	(4.842.948)	-3,6%	(4.842.948)	-3,6%	(4.842.948)	-3,5%	(4.842.948)	-3,5%	(4.842.948)	-3,5%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>COSTO DEI PRODOTTI FINITI</b>	<b>(112.102.266)</b>	<b>-83,4%</b>	<b>(113.089.004)</b>	<b>-83,4%</b>	<b>(114.086.189)</b>	<b>-83,5%</b>	<b>(115.093.948)</b>	<b>-83,5%</b>	<b>(116.112.413)</b>	<b>-83,5%</b>
<b>B) Costo dei prodotti venduti</b>	<b>(120.561.069)</b>	<b>-89,7%</b>	<b>(121.590.101)</b>	<b>-89,7%</b>	<b>(122.629.791)</b>	<b>-89,7%</b>	<b>(123.680.268)</b>	<b>-89,7%</b>	<b>(124.741.665)</b>	<b>-89,7%</b>
<b>MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)</b>	<b>13.860.081</b>	<b>10,3%</b>	<b>13.959.218</b>	<b>10,3%</b>	<b>14.059.231</b>	<b>10,3%</b>	<b>14.160.144</b>	<b>10,3%</b>	<b>14.261.955</b>	<b>10,3%</b>
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(5.833.543)	-4,3%	(5.862.711)	-4,3%	(5.892.024)	-4,3%	(5.921.484)	-4,3%	(5.951.092)	-4,3%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>C) Spese generali e amministrative</b>	<b>(5.833.543)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>(5.862.711)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>(5.892.024)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>(5.921.484)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>(5.951.092)</b>	<b>-4,3%</b>
(-) Costo del personale commerciale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti al FSC	(112.467)	-0,1%	(113.447)	-0,1%	(114.438)	-0,1%	(115.439)	-0,1%	(116.451)	-0,1%
(-) Altri Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>D) Spese di vendita</b>	<b>(112.467)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(113.447)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(114.438)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(115.439)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(116.451)</b>	<b>-0,1%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT</b>	<b>7.914.071</b>	<b>5,9%</b>	<b>7.983.060</b>	<b>5,9%</b>	<b>8.052.769</b>	<b>5,9%</b>	<b>8.123.221</b>	<b>5,9%</b>	<b>8.194.412</b>	<b>5,9%</b>
(-) Oneri finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>FINANZIAMENTO CENTRO DIREZIONALE</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>FINANZIAMENTO IMPIANTI TRATTAMENTO</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>FINANZIAMENTO INFRASTRUTTURE SERVIZI</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Mutuo precedente</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Leasing</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Finanziamento agevolato e altri finanziamenti</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Banche a breve</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>E) Saldo gestione finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
(+) Sopravvenienza passiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Sopravvenienza attiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>F) Saldo gestione straordinaria</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
(-) Oneri straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>G) Saldo altre gestioni</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>7.914.071</b>	<b>5,9%</b>	<b>7.983.060</b>	<b>5,9%</b>	<b>8.052.769</b>	<b>5,9%</b>	<b>8.123.221</b>	<b>5,9%</b>	<b>8.194.412</b>	<b>5,9%</b>
(-) IRES	(1.899.377)	-1,4%	(1.915.934)	-1,4%	(1.932.665)	-1,4%	(1.949.573)	-1,4%	(1.966.659)	-1,4%
(-) IRAP	(404.509)	-0,3%	(408.035)	-0,3%	(411.598)	-0,3%	(415.199)	-0,3%	(418.838)	-0,3%
<b>H) Oneri tributari</b>	<b>(2.303.886)</b>	<b>-1,7%</b>	<b>(2.323.969)</b>	<b>-1,7%</b>	<b>(2.344.262)</b>	<b>-1,7%</b>	<b>(2.364.772)</b>	<b>-1,7%</b>	<b>(2.385.496)</b>	<b>-1,7%</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>5.610.185</b>	<b>4,2%</b>	<b>5.659.090</b>	<b>4,2%</b>	<b>5.708.507</b>	<b>4,2%</b>	<b>5.758.449</b>	<b>4,2%</b>	<b>5.808.916</b>	<b>4,2%</b>

## Scomposizione del Valore aggiunto

	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
<b>(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni</b>	<b>111.482.677</b>	<b>100,0%</b>	<b>112.858.022</b>	<b>100,0%</b>	<b>114.289.618</b>	<b>100,0%</b>	<b>115.744.192</b>	<b>100,0%</b>	<b>116.618.599</b>	<b>100,0%</b>
<i>Totale Valore della Produzione</i>	111.482.677	100,0%	112.858.022	100,0%	114.289.618	100,0%	115.744.192	100,0%	116.618.599	100,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Altri Ricavi</i>	10.673.995	9,6%	10.887.475	9,7%	11.105.224	9,7%	11.327.329	9,8%	11.383.966	9,8%
<i>Prodotto 15</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>(+) Altri ricavi</b>	<b>10.673.995</b>	<b>9,6%</b>	<b>10.887.475</b>	<b>9,7%</b>	<b>11.105.224</b>	<b>9,7%</b>	<b>11.327.329</b>	<b>9,8%</b>	<b>11.383.966</b>	<b>9,8%</b>
<b>(+) Costi capitalizzati</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>122.156.672</b>	<b>109,6%</b>	<b>123.745.497</b>	<b>109,7%</b>	<b>125.394.842</b>	<b>109,7%</b>	<b>127.071.521</b>	<b>109,8%</b>	<b>128.002.565</b>	<b>109,8%</b>
<b>(-) Acquisti di merci</b>	<b>(7.697.434)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(7.851.382)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>(8.008.410)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>(8.168.578)</b>	<b>-7,1%</b>	<b>(8.209.421)</b>	<b>-7,0%</b>
<i>Materie prime di consumo</i>	(7.697.434)	-6,9%	(7.851.382)	-7,0%	(8.008.410)	-7,0%	(8.168.578)	-7,1%	(8.209.421)	-7,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Acquisti di servizi</b>	<b>(28.976.391)</b>	<b>-26,0%</b>	<b>(29.551.131)</b>	<b>-26,2%</b>	<b>(30.137.342)</b>	<b>-26,4%</b>	<b>(30.735.253)</b>	<b>-26,6%</b>	<b>(30.888.929)</b>	<b>-26,5%</b>
<i>Costi di stabilimento</i>	(28.976.391)	-26,0%	(29.551.131)	-26,2%	(30.137.342)	-26,4%	(30.735.253)	-26,6%	(30.888.929)	-26,5%
<i>Spese di vendita</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

Spese pubblicità e promozione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Spese amministrative e generali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ricerca e sviluppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Godimento beni di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Oneri diversi di gestione</b>	<b>(5.549.729)</b>	<b>-5,0%</b>	<b>(5.577.478)</b>	<b>-4,9%</b>	<b>(5.605.365)</b>	<b>-4,9%</b>	<b>(5.633.392)</b>	<b>-4,9%</b>	<b>(5.661.559)</b>	<b>-4,9%</b>
Oneri diversi di gestione	(5.549.729)	-5,0%	(5.577.478)	-4,9%	(5.605.365)	-4,9%	(5.633.392)	-4,9%	(5.661.559)	-4,9%
<b>(+/-) Variazione rimanenze materie prime</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Costi della produzione</b>	<b>(42.223.554)</b>	<b>-37,9%</b>	<b>(42.979.991)</b>	<b>-38,1%</b>	<b>(43.751.117)</b>	<b>-38,3%</b>	<b>(44.537.223)</b>	<b>-38,5%</b>	<b>(44.759.909)</b>	<b>-38,4%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>79.933.118</b>	<b>71,7%</b>	<b>80.765.506</b>	<b>71,6%</b>	<b>81.643.725</b>	<b>71,4%</b>	<b>82.534.298</b>	<b>71,3%</b>	<b>83.242.656</b>	<b>71,4%</b>

	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
<b>(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni</b>	<b>117.623.392</b>	<b>100,0%</b>	<b>118.638.652</b>	<b>100,0%</b>	<b>119.662.370</b>	<b>100,0%</b>	<b>120.701.090</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.748.519</b>	<b>100,0%</b>
Totale Valore della Produzione	117.623.392	100,0%	118.638.652	100,0%	119.662.370	100,0%	120.701.090	100,0%	121.748.519	100,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri Ricavi	11.440.885	9,7%	11.498.090	9,7%	11.555.580	9,7%	11.613.358	9,6%	11.671.425	9,6%
Prodotto 15	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>(+) Altri ricavi</b>	<b>11.440.885</b>	<b>9,7%</b>	<b>11.498.090</b>	<b>9,7%</b>	<b>11.555.580</b>	<b>9,7%</b>	<b>11.613.358</b>	<b>9,6%</b>	<b>11.671.425</b>	<b>9,6%</b>
<b>(+) Costi capitalizzati</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>129.064.277</b>	<b>109,7%</b>	<b>130.136.742</b>	<b>109,7%</b>	<b>131.217.950</b>	<b>109,7%</b>	<b>132.314.448</b>	<b>109,6%</b>	<b>133.419.944</b>	<b>109,6%</b>
<b>(-) Acquisti di merci</b>	<b>(8.250.468)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>(8.291.720)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>(8.331.179)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>(8.374.845)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(8.416.719)</b>	<b>-6,9%</b>
Materie prime di consumo	(8.250.468)	-7,0%	(8.291.720)	-7,0%	(8.331.179)	-7,0%	(8.374.845)	-6,9%	(8.416.719)	-6,9%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Acquisti di servizi</b>	<b>(31.043.373)</b>	<b>-26,4%</b>	<b>(31.198.590)</b>	<b>-26,3%</b>	<b>(31.354.583)</b>	<b>-26,2%</b>	<b>(31.511.357)</b>	<b>-26,1%</b>	<b>(31.668.914)</b>	<b>-26,0%</b>
<i>Costi di stabilimento</i>	(31.043.373)	-26,4%	(31.198.590)	-26,3%	(31.354.583)	-26,2%	(31.511.357)	-26,1%	(31.668.914)	-26,0%
<i>Spese di vendita</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Spese pubblicità e promozione</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Spese amministrative e generali</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Ricerca e sviluppo</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Godimento beni di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>Godimento beni di terzi</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Oneri diversi di gestione</b>	<b>(5.689.867)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>(5.718.316)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>(5.746.907)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>(5.775.642)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>(5.804.520)</b>	<b>-4,8%</b>
<i>Oneri diversi di gestione</i>	(5.689.867)	-4,8%	(5.718.316)	-4,8%	(5.746.907)	-4,8%	(5.775.642)	-4,8%	(5.804.520)	-4,8%
<b>(+/-) Variazione rimanenze materie prime</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Costi della produzione</b>	<b>(44.983.708)</b>	<b>-38,2%</b>	<b>(45.208.626)</b>	<b>-38,1%</b>	<b>(45.432.669)</b>	<b>-38,0%</b>	<b>(45.661.844)</b>	<b>-37,8%</b>	<b>(45.890.153)</b>	<b>-37,7%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>84.080.569</b>	<b>71,5%</b>	<b>84.928.116</b>	<b>71,6%</b>	<b>85.785.281</b>	<b>71,7%</b>	<b>86.652.604</b>	<b>71,8%</b>	<b>87.529.791</b>	<b>71,9%</b>

	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
<b>(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni</b>	<b>122.691.368</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.760.888</b>	<b>100,0%</b>	<b>124.841.591</b>	<b>100,0%</b>	<b>125.933.802</b>	<b>100,0%</b>	<b>127.037.477</b>	<b>100,0%</b>
<i>Totale Valore della Produzione</i>	122.691.368	100,0%	123.760.888	100,0%	124.841.591	100,0%	125.933.802	100,0%	127.037.477	100,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Altri Ricavi</i>	11.729.782	9,6%	11.788.431	9,5%	11.847.431	9,5%	11.906.610	9,5%	11.966.143	9,4%
<i>Prodotto 15</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	11.729.782	9,6%	11.788.431	9,5%	11.847.431	9,5%	11.906.610	9,5%	11.966.143	9,4%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>134.421.150</b>	<b>109,6%</b>	<b>135.549.319</b>	<b>109,5%</b>	<b>136.689.022</b>	<b>109,5%</b>	<b>137.840.412</b>	<b>109,5%</b>	<b>139.003.620</b>	<b>109,4%</b>
<b>(-) Acquisti di merci</b>	<b>(8.458.803)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(8.501.097)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(8.543.602)</b>	<b>-6,8%</b>	<b>(8.586.320)</b>	<b>-6,8%</b>	<b>(8.629.252)</b>	<b>-6,8%</b>
<i>Materie prime di consumo</i>	(8.458.803)	-6,9%	(8.501.097)	-6,9%	(8.543.602)	-6,8%	(8.586.320)	-6,8%	(8.629.252)	-6,8%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Acquisti di servizi</b>	<b>(31.827.258)</b>	<b>-25,9%</b>	<b>(31.986.393)</b>	<b>-25,9%</b>	<b>(32.146.325)</b>	<b>-25,8%</b>	<b>(32.307.058)</b>	<b>-25,7%</b>	<b>(32.468.593)</b>	<b>-25,6%</b>
<i>Costi di stabilimento</i>	(31.827.258)	-25,9%	(31.986.393)	-25,9%	(32.146.325)	-25,8%	(32.307.058)	-25,7%	(32.468.593)	-25,6%
<i>Spese di vendita</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Spese pubblicità e promozione</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Spese amministrative e generali</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Ricerca e sviluppo</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Godimento beni di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>Godimento beni di terzi</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Oneri diversi di gestione</b>	<b>(5.833.543)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>(5.862.711)</b>	<b>-4,7%</b>	<b>(5.892.024)</b>	<b>-4,7%</b>	<b>(5.921.484)</b>	<b>-4,7%</b>	<b>(5.951.092)</b>	<b>-4,7%</b>
<i>Oneri diversi di gestione</i>	(5.833.543)	-4,8%	(5.862.711)	-4,7%	(5.892.024)	-4,7%	(5.921.484)	-4,7%	(5.951.092)	-4,7%
<b>(+/-) Variazione rimanenze materie prime</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Costi della produzione</b>	<b>(46.119.604)</b>	<b>-37,6%</b>	<b>(46.350.201)</b>	<b>-37,5%</b>	<b>(46.581.951)</b>	<b>-37,3%</b>	<b>(46.814.862)</b>	<b>-37,2%</b>	<b>(47.048.937)</b>	<b>-37,0%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>88.301.546</b>	<b>72,0%</b>	<b>89.199.118</b>	<b>72,1%</b>	<b>90.107.071</b>	<b>72,2%</b>	<b>91.025.550</b>	<b>72,3%</b>	<b>91.954.683</b>	<b>72,4%</b>



<b>Flusso di cassa per azionisti</b>	<b>19.316.040</b>	<b>(15.085.348)</b>	<b>4.332.326</b>	<b>10.314.321</b>	<b>7.645.593</b>	<b>6.471.549</b>	<b>6.529.176</b>	<b>6.586.196</b>	<b>6.640.475</b>	<b>6.691.141</b>
- Dividendo distribuito	0	0	0	0	0	0	(3.943.660)	(4.273.577)	(4.621.366)	(4.988.405)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>19.316.040</b>	<b>(15.085.348)</b>	<b>4.332.326</b>	<b>10.314.321</b>	<b>7.645.593</b>	<b>6.471.549</b>	<b>2.585.516</b>	<b>2.312.618</b>	<b>2.019.109</b>	<b>1.702.737</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>19.316.040</b>	<b>4.230.692</b>	<b>8.563.018</b>	<b>18.877.339</b>	<b>26.522.932</b>	<b>32.994.481</b>	<b>35.579.997</b>	<b>37.892.615</b>	<b>39.911.724</b>	<b>41.614.460</b>

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	€'	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	7.914.071	7.983.060	8.052.769	8.123.221	8.194.412
- Imposte figurative	(2.303.886)	(2.323.969)	(2.344.262)	(2.364.772)	(2.385.496)
+/- Nopat	5.610.185	5.659.090	5.708.507	5.758.449	5.808.916
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	9.235.671	9.352.736	9.472.347	9.594.554	9.719.410
<b>Flusso di cassa operativo lordo</b>	<b>14.845.856</b>	<b>15.011.827</b>	<b>15.180.854</b>	<b>15.353.003</b>	<b>15.528.326</b>
+/- Clienti	(171.991)	(195.098)	(197.138)	(199.237)	(201.329)
+/- Rimanenze	0	0	0	0	0
+/- Fornitori	45.823	46.051	46.282	46.514	46.746
+/- Altre attività	0	0	0	0	0
+/- Altre passività	(28.568)	(36.862)	21.684	21.926	22.165
+/- Variazione fondi	(112.467)	(113.447)	(114.438)	(115.439)	(116.451)
<b>Variazione CCN</b>	<b>(267.204)</b>	<b>(299.356)</b>	<b>(243.611)</b>	<b>(246.237)</b>	<b>(248.869)</b>
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>14.578.652</b>	<b>14.712.471</b>	<b>14.937.243</b>	<b>15.106.766</b>	<b>15.279.457</b>
<b>+/- Investimenti / Disinvestimenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>14.578.652</b>	<b>14.712.471</b>	<b>14.937.243</b>	<b>15.106.766</b>	<b>15.279.457</b>
+ Scudo fiscale del debito	0	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	0	0	0	0	0
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0	0	0
<b>Flusso di Cassa al servizio del debito</b>	<b>14.578.652</b>	<b>14.712.471</b>	<b>14.937.243</b>	<b>15.106.766</b>	<b>15.279.457</b>
+/- Utilizzo banche a breve	0	0	0	0	0
+ Accensione Mutuo	0	0	0	0	0
- Restituzione Mutuo	0	0	0	0	0
+/- Finanziamento soci	0	0	0	0	0
+/- Equity	0	0	0	0	0
- Canoni Leasing	0	0	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	0	0	0	0	0



<b>Flusso di cassa per azionisti</b>	<b>14.578.652</b>	<b>14.712.471</b>	<b>14.937.243</b>	<b>15.106.766</b>	<b>15.279.457</b>
- Dividendo distribuito	(5.375.550)	(5.610.185)	(5.659.090)	(5.708.507)	(5.758.449)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>9.203.103</b>	<b>9.102.285</b>	<b>9.278.152</b>	<b>9.398.260</b>	<b>9.521.008</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>50.817.563</b>	<b>59.919.848</b>	<b>69.198.001</b>	<b>78.596.260</b>	<b>88.117.268</b>

## Analisi Cash flow

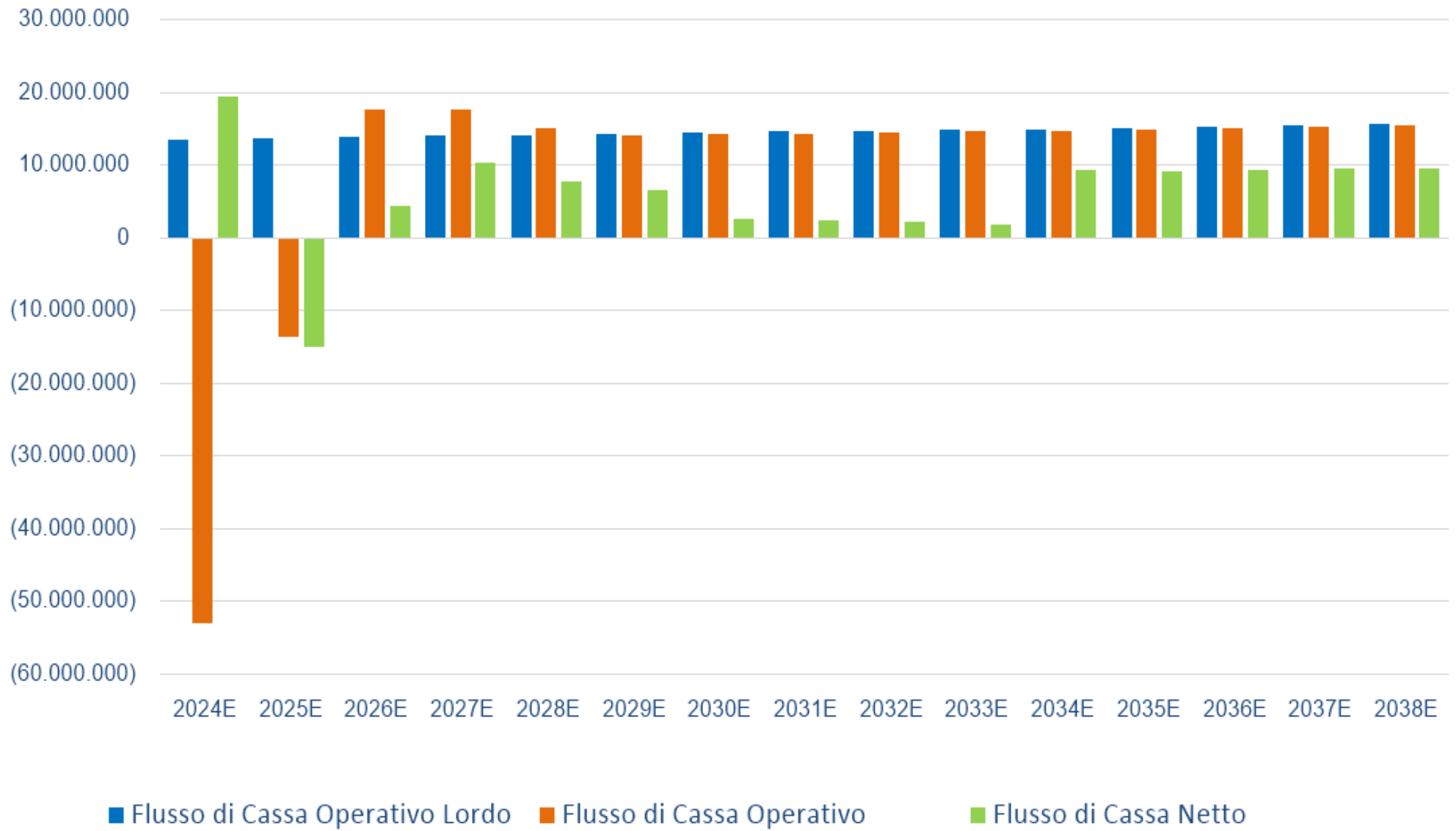
Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	13.426.908	13.589.342	13.790.109	13.996.294	14.024.586	14.173.348	14.324.847	14.479.033	14.636.260	14.796.279
Variazione CCN	7.918.670	(27.321.381)	3.786.279	3.636.899	1.019.303	(219.180)	(223.527)	(225.648)	(227.688)	(229.909)
Flusso di cassa della gestione corrente	21.345.578	(13.732.039)	17.576.387	17.633.193	15.043.889	13.954.169	14.101.320	14.253.385	14.408.572	14.566.370
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>(53.112.422)</b>	<b>(13.732.039)</b>	<b>17.576.387</b>	<b>17.633.193</b>	<b>15.043.889</b>	<b>13.954.169</b>	<b>14.101.320</b>	<b>14.253.385</b>	<b>14.408.572</b>	<b>14.566.370</b>
Flusso di Cassa al servizio del debito	(55.766.665)	(16.325.108)	15.386.167	15.679.872	13.342.079	12.519.382	12.950.026	13.403.070	13.877.799	14.374.848
Flusso di cassa per azionisti	<b>19.316.040</b>	<b>(15.085.348)</b>	<b>4.332.326</b>	<b>10.314.321</b>	<b>7.645.593</b>	<b>6.471.549</b>	<b>6.529.176</b>	<b>6.586.196</b>	<b>6.640.475</b>	<b>6.691.141</b>
Flusso di cassa netto	<b>19.316.040</b>	<b>(15.085.348)</b>	<b>4.332.326</b>	<b>10.314.321</b>	<b>7.645.593</b>	<b>6.471.549</b>	<b>2.585.516</b>	<b>2.312.618</b>	<b>2.019.109</b>	<b>1.702.737</b>

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	14.845.856	15.011.827	15.180.854	15.353.003	15.528.326
Variazione CCN	(267.204)	(299.356)	(243.611)	(246.237)	(248.869)
Flusso di cassa della gestione corrente	14.578.652	14.712.471	14.937.243	15.106.766	15.279.457
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>14.578.652</b>	<b>14.712.471</b>	<b>14.937.243</b>	<b>15.106.766</b>	<b>15.279.457</b>
Flusso di Cassa al servizio del debito	14.578.652	14.712.471	14.937.243	15.106.766	15.279.457
Flusso di cassa per azionisti	<b>14.578.652</b>	<b>14.712.471</b>	<b>14.937.243</b>	<b>15.106.766</b>	<b>15.279.457</b>
Flusso di cassa netto	<b>9.203.103</b>	<b>9.102.285</b>	<b>9.278.152</b>	<b>9.398.260</b>	<b>9.521.008</b>

## Andamento Cash flow

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	1,2%	1,5%	1,5%	0,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Variazione CCN	-	-445,0%	113,9%	-4,0%	-72,0%	-121,5%	-2,0%	-1,0%	-0,9%	-1,0%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	-164,3%	228,0%	0,3%	-14,7%	-7,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	-	<b>74,2%</b>	<b>228,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-14,7%</b>	<b>-7,2%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	70,7%	194,3%	1,9%	-14,9%	-6,2%	3,4%	3,5%	3,5%	3,6%
Flusso di cassa per azionisti	-	-178,1%	128,7%	138,1%	-25,9%	-15,4%	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%
<b>Flusso di cassa netto</b>	-	<b>-178,1%</b>	<b>128,7%</b>	<b>138,1%</b>	<b>-25,9%</b>	<b>-15,4%</b>	<b>-60,1%</b>	<b>-10,6%</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-15,7%</b>

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	0,3%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Variazione CCN	-16,2%	-12,0%	18,6%	-1,1%	-1,1%
Flusso di cassa della gestione corrente	0,1%	0,9%	1,5%	1,1%	1,1%
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>
Flusso di Cassa al servizio del debito	1,4%	0,9%	1,5%	1,1%	1,1%
Flusso di cassa per azionisti	117,9%	0,9%	1,5%	1,1%	1,1%
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>440,5%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</b>



# Posizione Finanziaria Netta

## Posizione finanziaria netta

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	0	6.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Mutui passivi</b>	<b>55.082.705</b>	<b>50.322.465</b>	<b>45.268.624</b>	<b>39.903.073</b>	<b>34.206.587</b>	<b>28.158.754</b>	<b>21.737.904</b>	<b>14.921.030</b>	<b>7.683.706</b>	<b>0</b>
<i>FINANZIAMENTO CENTRO DIREZIONALE</i>	<i>798.965</i>	<i>729.918</i>	<i>656.613</i>	<i>578.787</i>	<i>496.160</i>	<i>408.438</i>	<i>315.304</i>	<i>216.427</i>	<i>111.451</i>	<i>0</i>
<i>FINANZIAMENTO IMPIANTI TRATTAMENTO</i>	<i>17.695.591</i>	<i>16.166.340</i>	<i>14.542.769</i>	<i>12.819.059</i>	<i>10.989.035</i>	<i>9.046.139</i>	<i>6.983.409</i>	<i>4.793.455</i>	<i>2.468.429</i>	<i>0</i>
<i>FINANZIAMENTO INFRASTRUTTURE SERVIZI</i>	<i>36.588.149</i>	<i>33.426.206</i>	<i>30.069.242</i>	<i>26.505.227</i>	<i>22.721.392</i>	<i>18.704.178</i>	<i>14.439.191</i>	<i>9.911.149</i>	<i>5.103.827</i>	<i>0</i>
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-19.316.040	-4.230.692	-8.563.018	-18.877.339	-26.522.932	-32.994.481	-35.579.997	-37.892.615	-39.911.724	-41.614.460
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>35.766.665</b>	<b>52.091.773</b>	<b>36.705.606</b>	<b>21.025.734</b>	<b>7.683.656</b>	<b>-4.835.727</b>	<b>-13.842.092</b>	<b>-22.971.585</b>	<b>-32.228.017</b>	<b>-41.614.460</b>

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0
<b>Mutui passivi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>FINANZIAMENTO CENTRO DIREZIONALE</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>FINANZIAMENTO IMPIANTI TRATTAMENTO</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>FINANZIAMENTO INFRASTRUTTURE SERVIZI</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
-	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0
Finanziamento soci	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-50.817.563	-59.919.848	-69.198.001	-78.596.260	-88.117.268
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>-50.817.563</b>	<b>-59.919.848</b>	<b>-69.198.001</b>	<b>-78.596.260</b>	<b>-88.117.268</b>

## Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
<b>Debiti inizio esercizio</b>	<b>0</b>	<b>55.082.705</b>	<b>56.322.465</b>	<b>45.268.624</b>	<b>39.903.073</b>	<b>34.206.587</b>	<b>28.158.754</b>	<b>21.737.904</b>	<b>14.921.030</b>	<b>7.683.706</b>
FINANZIAMENTO CENTRO DIREZIONALE	-65.035	-69.046	-73.305	-77.826	-82.627	-87.723	-93.133	-98.878	-104.976	-111.451
FINANZIAMENTO IMPIANTI TRATTAMENTO	-1.440.409	-1.529.251	-1.623.571	-1.723.710	-1.830.024	-1.942.896	-2.062.730	-2.189.954	-2.325.026	-2.468.429
FINANZIAMENTO INFRASTRUTTURE SERVIZI	-2.978.251	-3.161.943	-3.356.965	-3.564.015	-3.783.835	-4.017.214	-4.264.987	-4.528.042	-4.807.322	-5.103.827
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione/Rimborso finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso utilizzo debiti a breve	0	6.000.000	-6.000.000	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso accensione altri deb finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione Deb. a m/l	59.566.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>DEBITO FINE ESERCIZIO</b>	<b>55.082.705</b>	<b>56.322.465</b>	<b>45.268.624</b>	<b>39.903.073</b>	<b>34.206.587</b>	<b>28.158.754</b>	<b>21.737.904</b>	<b>14.921.030</b>	<b>7.683.706</b>	<b>0</b>

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	€'	€'	€'	€'	€'
<b>Debiti inizio esercizio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
FINANZIAMENTO CENTRO DIREZIONALE	0	0	0	0	0
FINANZIAMENTO IMPIANTI TRATTAMENTO	0	0	0	0	0
FINANZIAMENTO INFRASTRUTTURE SERVIZI	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0
Rimborso leasing	0	0	0	0	0
Accensione/Rimborso finanziamento soci	0	0	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0	0
Rimborso utilizzo debiti a breve	0	0	0	0	0
Rimborso accensione altri deb finanziari	0	0	0	0	0
Accensione Deb. a m/l	0	0	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	0	0	0
<b>DEBITO FINE ESERCIZIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Posizione finanziaria netta \*

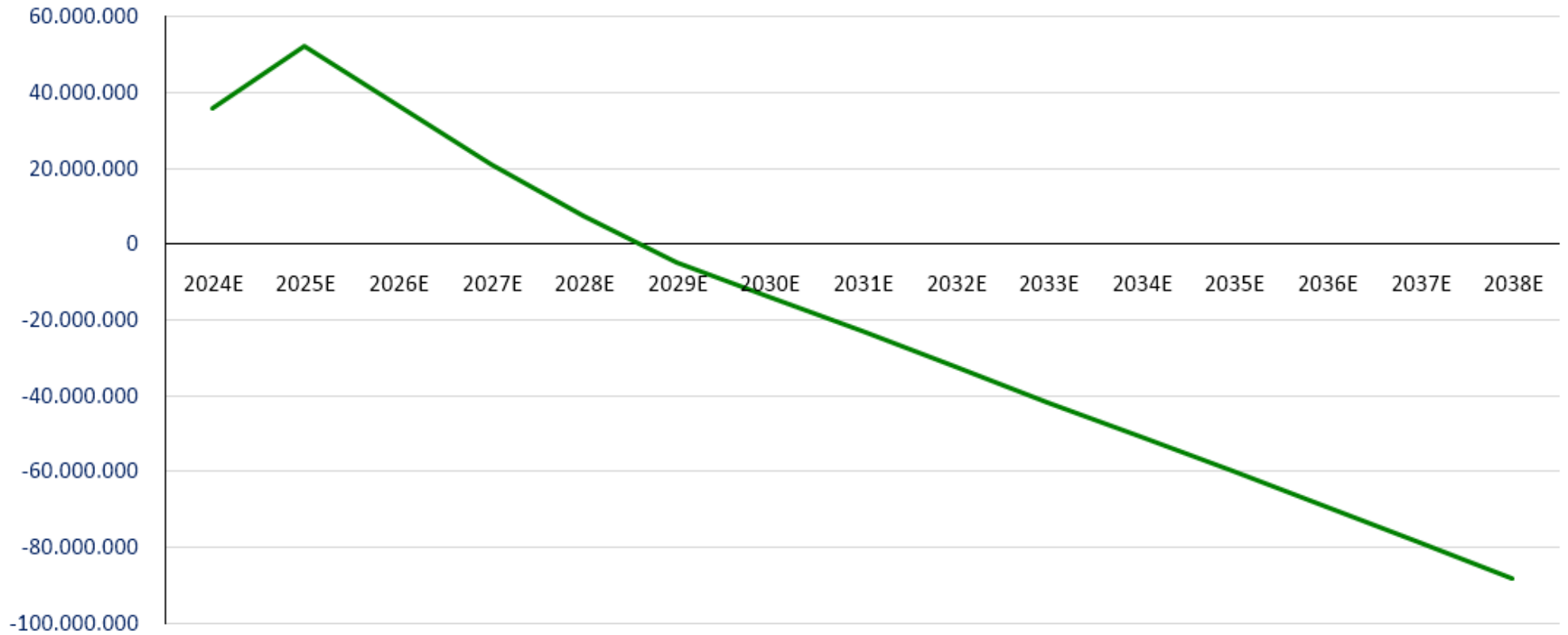
Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
<b>Liquidità</b>	<b>19.316.040</b>	<b>4.230.692</b>	<b>8.563.018</b>	<b>18.877.339</b>	<b>26.522.932</b>	<b>32.994.481</b>	<b>35.579.997</b>	<b>37.892.615</b>	<b>39.911.724</b>	<b>41.614.460</b>
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Scoperti di conto corrente	0	(6.000.000)	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti di conto corrente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	(4.760.240)	(5.053.841)	(5.365.551)	(5.696.486)	(6.047.833)	(6.420.850)	(6.816.874)	(7.237.324)	(7.683.706)	0
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(4.760.240)</b>	<b>(11.053.841)</b>	<b>(5.365.551)</b>	<b>(5.696.486)</b>	<b>(6.047.833)</b>	<b>(6.420.850)</b>	<b>(6.816.874)</b>	<b>(7.237.324)</b>	<b>(7.683.706)</b>	<b>0</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>14.555.800</b>	<b>-6.823.149</b>	<b>3.197.467</b>	<b>13.180.853</b>	<b>20.475.099</b>	<b>26.573.631</b>	<b>28.763.123</b>	<b>30.655.291</b>	<b>32.228.017</b>	<b>41.614.460</b>
Debiti verso banche	(50.322.465)	(45.268.624)	(39.903.073)	(34.206.587)	(28.158.754)	(21.737.904)	(14.921.030)	(7.683.706)	0	0
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>-50.322.465</b>	<b>-45.268.624</b>	<b>-39.903.073</b>	<b>-34.206.587</b>	<b>-28.158.754</b>	<b>-21.737.904</b>	<b>-14.921.030</b>	<b>-7.683.706</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-35.766.665</b>	<b>-52.091.773</b>	<b>-36.705.606</b>	<b>-21.025.734</b>	<b>-7.683.656</b>	<b>4.835.727</b>	<b>13.842.092</b>	<b>22.971.585</b>	<b>32.228.017</b>	<b>41.614.460</b>

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

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	€'	€'	€'	€'	€'
<b>Liquidità</b>	<b>50.817.563</b>	<b>59.919.848</b>	<b>69.198.001</b>	<b>78.596.260</b>	<b>88.117.268</b>
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0	0	0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Scoperti di conto corrente	0	0	0	0	0
Debiti di conto corrente	0	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	0	0	0	0	0
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>50.817.563</b>	<b>59.919.848</b>	<b>69.198.001</b>	<b>78.596.260</b>	<b>88.117.268</b>
Debiti verso banche	0	0	0	0	0
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0
Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>50.817.563</b>	<b>59.919.848</b>	<b>69.198.001</b>	<b>78.596.260</b>	<b>88.117.268</b>



## Indebitamento Finanziario Netto



# Analisi del Rating

## Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

### PARAMETRI DI RIFERIMENTO

Tipologia	Indici				
	Ebit / OF	Ebitda / OF	Ro / V	D / (D + CN)	FCGC / D
A) Molto sicura	> 5	> 7	> 5 %	< 30 %	> 40 %
B) Sicura	> 2	> 2,5	> 5 %	> = 30 %	< = 40 %
C) Rischio moderato	> 2	> 2,5	< = 5 %		
D) Rischiosa	< = 2 > 1	> 2,5			
E) Molto rischiosa	< = 2 > 1	< = 2,5			
F) Insolvente	< = 1				

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
EBIT / OF	2,06	2,13	2,56	2,90	3,36	4,02	5,05	6,90	11,15	31,16
MOL / OF	3,51	3,62	4,31	4,87	5,62	6,70	8,39	11,42	18,40	51,25
RO / V	6,45%	6,45%	6,45%	6,45%	6,45%	6,45%	6,45%	6,45%	6,45%	6,45%
D / (D + CN)	71,05%	69,25%	61,75%	55,97%	49,41%	41,95%	35,62%	27,35%	16,11%	0,00%
FCGC / D	38,75%	-24,38%	38,83%	44,19%	43,98%	49,56%	64,87%	95,53%	187,52%	NO DEBT

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
EBIT / OF	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF
MOL / OF	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF
RO / V	6,45%	6,45%	6,45%	6,45%	6,45%
D / (D + CN)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FCGC / D	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

## Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Indicatore	Ebit/OF	Mol/OF	Ro/V	D/(D+CN)	FCGC/D
Ultimo anno previsionale	NO OF	NO OF	6,45%	0,00%	NO DEBT
Media di tutto il periodo previsionale	7,69	12,73	6,02%	23,83%	62,51%

Valutazione sull'ultimo anno previsionale

RATING

n.d.

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

n.d.

Valutazione sulla media di tutto il periodo previsionale

RATING

A

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Molto Sicuro

## Indice di Altman

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Z-score modello di Altman standard	1,4	1,8	2,0	2,1	2,2
$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5$	Insolvenza	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza
Z-score PMI manifatturiere	1,3	1,7	1,8	1,9	1,9
$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5$	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza
Z-score non manifatturiere	1,3	2,1	2,7	3,2	3,6
$Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4$	Incertezza	Incertezza	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo

	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Z-score modello di Altman standard</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>
$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5$	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza
<b>Z-score PMI manifatturiere</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>
$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5$	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza
<b>Z-score non manifatturiere</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,7</b>	<b>5,0</b>
$Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4$	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo

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

## Variabili

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>X<sub>1</sub></b> Capitale Circolante*/Totale Attivo	0,09	0,18	0,25	0,32	0,38	0,44	0,48	0,51	0,55	0,59
<b>X<sub>2</sub></b> Utili non distribuiti/Totale Attivo	0,02	0,03	0,03	0,03	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>X<sub>3</sub></b> Risultato Operativo/Totale Attivo	0,06	0,07	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,09
<b>X<sub>4</sub></b> Patrimonio Netto/Totale Debito**	0,22	0,31	0,37	0,40	0,44	0,48	0,47	0,47	0,47	0,47
<b>X<sub>5</sub></b> Ricavi/Totale Attivo	0,92	1,15	1,22	1,21	1,20	1,19	1,22	1,27	1,31	1,37

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>X<sub>1</sub></b> Capitale Circolante*/Totale Attivo	0,66	0,73	0,79	0,84	0,89
<b>X<sub>2</sub></b> Utili non distribuiti/Totale Attivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>X<sub>3</sub></b> Risultato Operativo/Totale Attivo	0,08	0,08	0,08	0,08	0,07
<b>X<sub>4</sub></b> Patrimonio Netto/Totale Debito**	0,43	0,40	0,36	0,34	0,31
<b>X<sub>5</sub></b> Ricavi/Totale Attivo	1,31	1,27	1,22	1,18	1,13

## Rating MCC L. 662/1996 Industria e artigianato\*

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
M Propri + Deb mt / Immobilizzazioni	111,54%	116,69%	123,00%	130,44%	139,27%	149,98%	153,33%	156,55%	159,50%	161,90%
Mezzi Propri / Totale Passivo	18,44%	25,51%	29,90%	32,85%	35,91%	39,27%	40,50%	41,91%	43,56%	45,50%
Mol / Oneri finanziari lordi	5,10	5,25	6,26	7,06	8,15	9,71	12,17	16,56	26,67	74,29
Mol / fatturato	15,96%	15,87%	15,78%	15,69%	15,64%	15,59%	15,54%	15,48%	15,43%	15,38%

<b>Valutazione livello di rating</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>
<b>Corrispondenza del Rating</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>

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

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
M Propri + Deb mt / Immobilizzazioni	202,07%	266,51%	390,85%	731,16%	5563,72%
Mezzi Propri / Totale Passivo	43,54%	41,61%	39,77%	38,06%	36,44%
Mol / Oneri finanziari lordi	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mol / fatturato	15,24%	15,19%	15,14%	15,09%	15,04%

### Valutazione livello di rating

	A	A	A	A	A
Corrispondenza del Rating	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato

## Rating MCC L. 662/1996 Commercio e servizi\*

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Attivo circolante/Passivo Circolante	127,62%	208,52%	330,92%	391,14%	441,07%	499,17%	521,21%	540,49%	556,82%	570,12%
Mezzi propri/Totale Passivo	18,44%	25,51%	29,90%	32,85%	35,91%	39,27%	40,50%	41,91%	43,56%	45,50%
Mol / Oneri finanziari lordi	5,10	5,25	6,26	7,06	8,15	9,71	12,17	16,56	26,67	74,29
MOL / fatturato	15,96%	15,87%	15,78%	15,69%	15,64%	15,59%	15,54%	15,48%	15,43%	15,38%

### Valutazione livello di rating

<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

### Corrispondenza del Rating

Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato
--------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------

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



Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Attivo circolante/Passivo Circolante	652,86%	735,18%	814,69%	894,28%	973,98%
Mezzi propri/Totale Passivo	43,54%	41,61%	39,77%	38,06%	36,44%
Mol / Oneri finanziari lordi	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
MOL / fatturato	15,24%	15,19%	15,14%	15,09%	15,04%

### Valutazione livello di rating

	A	A	A	A	A
Corrispondenza del Rating	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato

# Indicatori di Bilancio

## Indici di Redditività

<b>ROE</b>	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Risultato netto / Patrimonio netto</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,3%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,6%</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,1%</b>	<b>10,9%</b>	<b>11,7%</b>	<b>12,5%</b>	<b>13,3%</b>

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

### Chiave di lettura

Roe < 2%

2% < Roe < 6%

Roe > 6%

### Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato non esaltante

Risultato soddisfacente

*Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2025 è soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,62% attestandosi ad un valore pari a 10,27%*

<b>ROE</b>	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Risultato netto / Patrimonio netto</b>	<b>13,8%</b>	<b>13,9%</b>	<b>14,0%</b>	<b>14,1%</b>	<b>14,2%</b>

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

### Chiave di lettura

Roe < 2%

2% < Roe < 6%

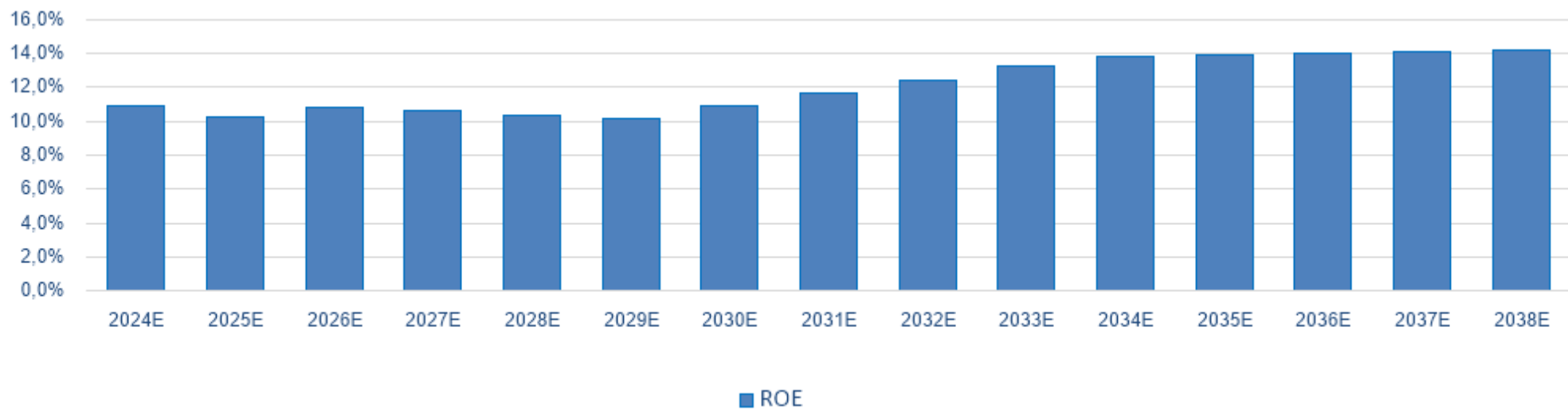
Roe > 6%

### Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato non esaltante

Risultato soddisfacente



<b>ROI</b>	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Risultato Operativo / Totale Attivo</b>	<b>5,9%</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,7%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,9%</b>	<b>8,2%</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,8%</b>

Esprime il rendimento della gestione tipica dell'azienda, in base alle risorse finanziarie raccolte a titolo di debito o di capitale di rischio

**Chiave di lettura**

Roi < 7%

7% < Roi < 15%

Roi > 15%

**Significato**

Risultato non soddisfacente

Risultato nella norma

Risultato soddisfacente

*Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2025 è nella norma ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 1,52% attestandosi ad un valore pari a 7,43%*

<b>ROI</b>	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Risultato Operativo / Totale Attivo</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,2%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,3%</b>

Esprime il rendimento della gestione tipica dell'azienda, in base alle risorse finanziarie raccolte a titolo di debito o di capitale di rischio

**Chiave di lettura**

Roi < 7%

7% < Roi < 15%

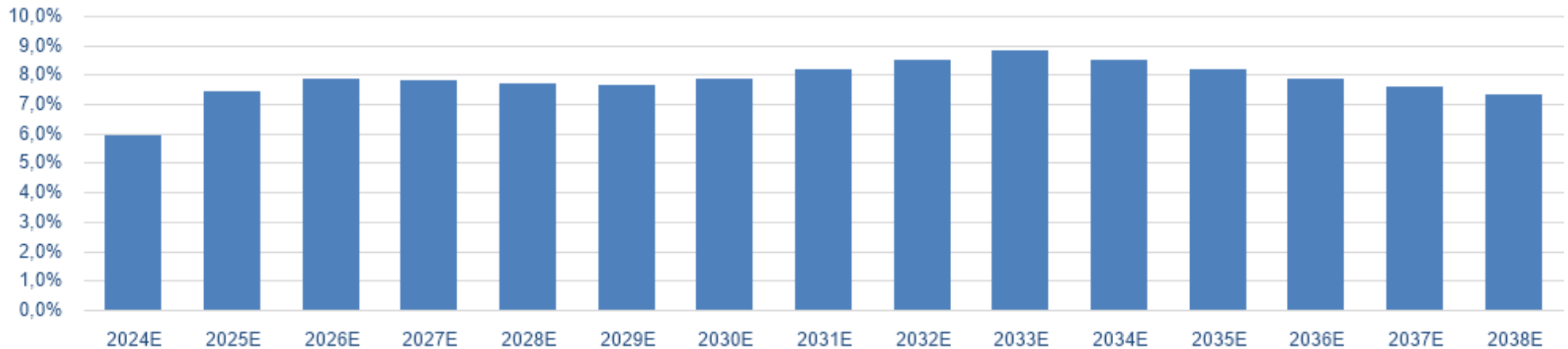
Roi > 15%

**Significato**

Risultato non soddisfacente

Risultato nella norma

Risultato soddisfacente



■ ROI

<b>ROS</b>	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Risultato operativo / Vendite</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>

Indice della capacità commerciale dell'azienda ed esprime il reddito medio generato a fronte di ogni unità di ricavo realizzata (redditività delle vendite)

**Chiave di lettura**

Ros < 0%  
 0% < Ros < 2%  
 2% < Ros < 13%  
 Ros > 13%

**Significato**

Redditività dell'azienda fallimentare  
 Redditività dell'azienda critica  
 Redditività dell'azienda soddisfacente  
 Redditività dell'azienda molto soddisfacente

*La gestione caratteristica nell'esercizio 2025 è in grado di generare sufficienti risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo soddisfacente da garantire un margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi ed si è mantenuto sostanzialmente stabile, rispetto all'esercizio precedente, di 0,00% attestandosi ad un valore pari a 6,45%*

<b>ROS</b>	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Risultato operativo / Vendite</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>

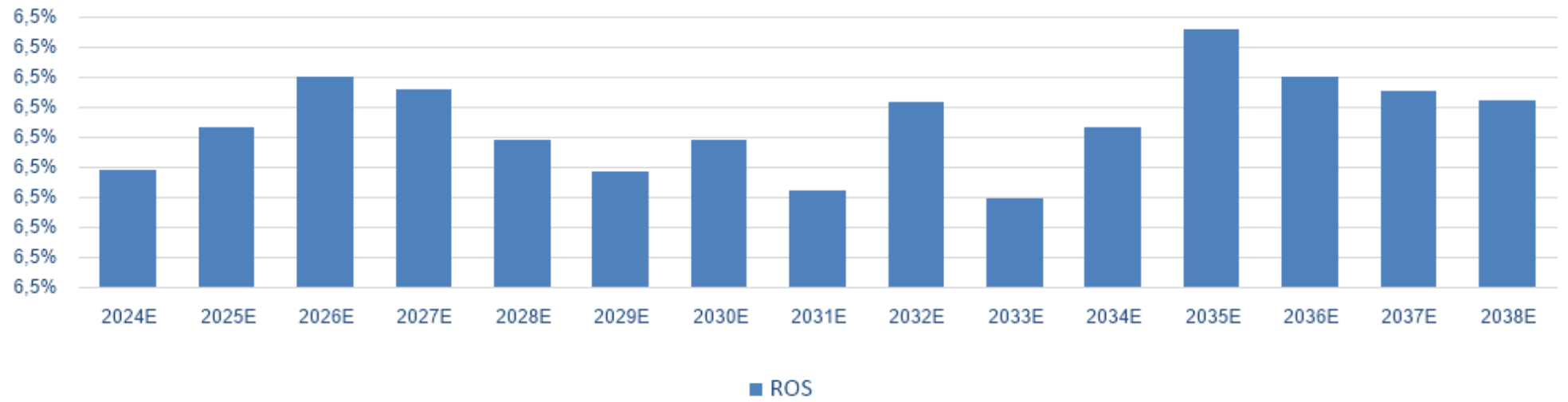
Indice della capacità commerciale dell'azienda ed esprime il reddito medio generato a fronte di ogni unità di ricavo realizzata (redditività delle vendite)

**Chiave di lettura**

Ros < 0%  
 0% < Ros < 2%  
 2% < Ros < 13%  
 Ros > 13%

**Significato**

Redditività dell'azienda fallimentare  
 Redditività dell'azienda critica  
 Redditività dell'azienda soddisfacente  
 Redditività dell'azienda molto soddisfacente



**ROT**

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Vendite / Capitale investito netto</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>	<b>3,4</b>	<b>4,7</b>	<b>7,2</b>	<b>15,5</b>	<b>-99,6</b>

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

**Chiave di lettura**

Rot < 0,5  
 0,50 < Rot < 1  
 1 < Rot < 2  
 Rot > 2

**Significato**

Efficienza produttiva non soddisfacente  
 Efficienza produttiva poco soddisfacente  
 Efficienza produttiva soddisfacente  
 Efficienza produttiva molto soddisfacente

*Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2025 è soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 45,14% attestandosi ad un valore pari a 1,46*

**ROT**

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Vendite / Capitale investito netto</b>	<b>-12,0</b>	<b>-6,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>-2,7</b>

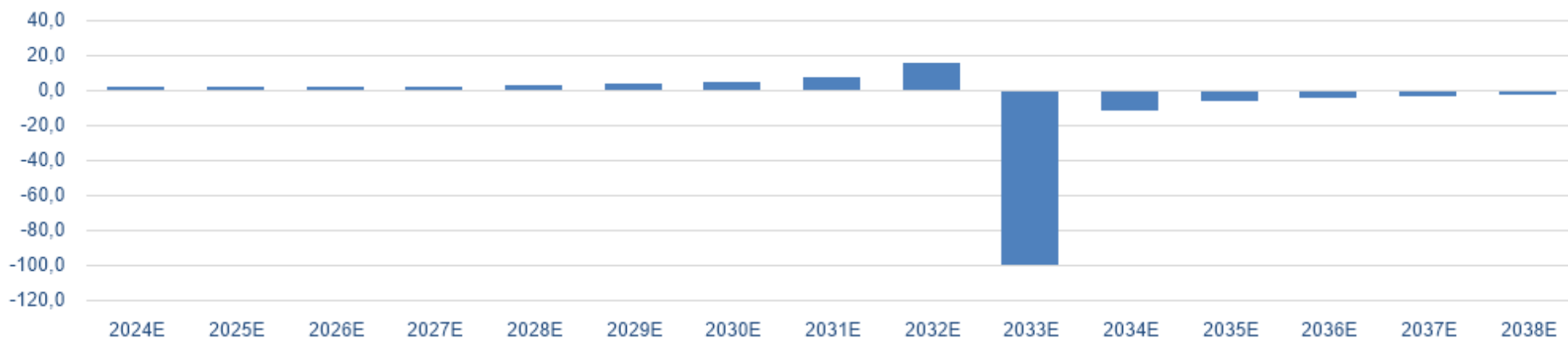
Indicatore che esprime il ricavo netto medio generato da ogni unità di capitale operativo investito nell'attività dell'azienda e quindi è molto importante per valutare la capacità produttiva

**Chiave di lettura**

Rot < 0,5  
 0,50 < Rot < 1  
 1 < Rot < 2  
 Rot > 2

**Significato**

Efficienza produttiva non soddisfacente  
 Efficienza produttiva poco soddisfacente  
 Efficienza produttiva soddisfacente  
 Efficienza produttiva molto soddisfacente



■ ROT

## Margini Economici

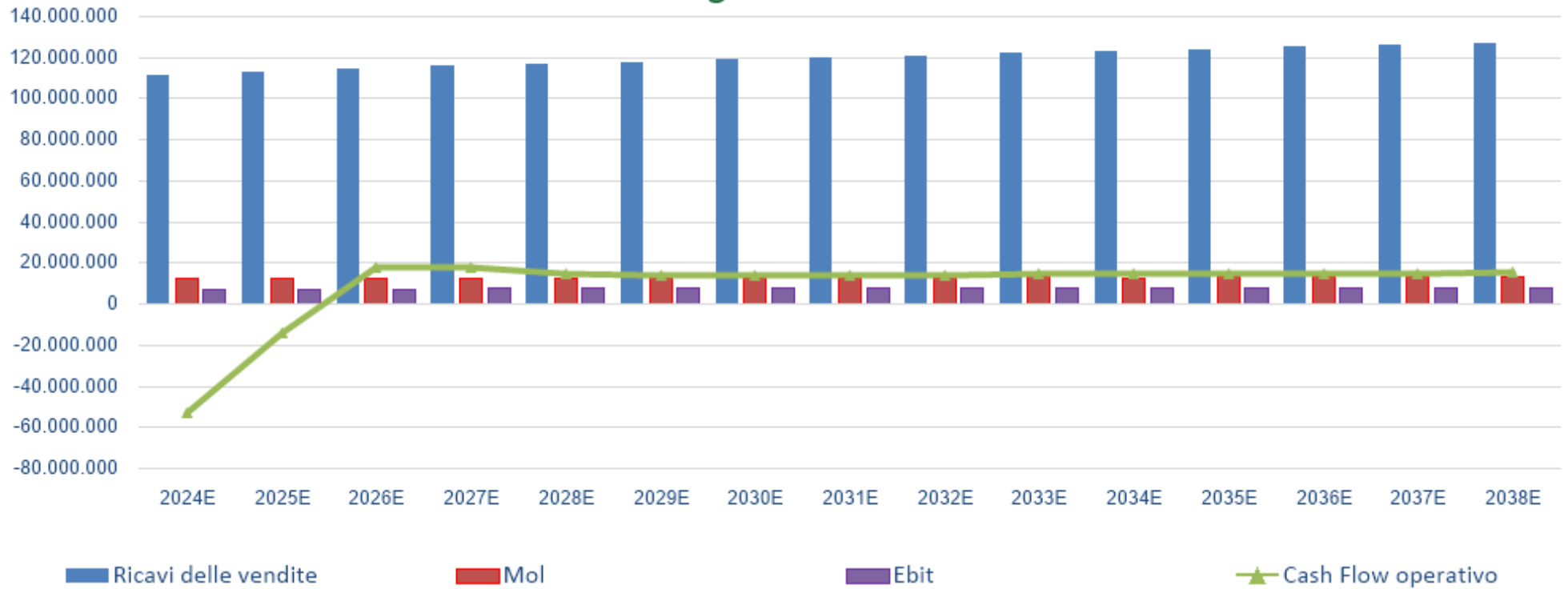
	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Ricavi delle vendite	111.482.677	112.858.022	114.289.618	115.744.192	116.618.599	117.623.392	118.638.652	119.662.370	120.701.090	121.748.519
Valore aggiunto	79.933.118	80.765.506	81.643.725	82.534.298	83.242.656	84.080.569	84.928.116	85.785.281	86.652.604	87.529.791
Mol	12.244.207	12.334.183	12.427.839	12.522.998	12.580.202	12.645.936	12.712.355	12.779.327	12.847.281	12.915.804
Ebit	7.191.067	7.279.782	7.372.126	7.465.951	7.522.354	7.587.167	7.652.655	7.718.688	7.785.690	7.853.253
EBT	3.698.641	3.867.850	4.490.256	4.895.792	5.283.130	5.699.290	6.137.795	6.599.853	7.087.304	7.601.249
Utile	2.443.413	2.567.477	3.035.787	3.339.198	3.630.692	3.943.660	4.273.577	4.621.366	4.988.405	5.375.550
Cash Flow operativo	-53.112.422	-13.732.039	17.576.387	17.633.193	15.043.889	13.954.169	14.101.320	14.253.385	14.408.572	14.566.370

## Margini Economici

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Ricavi delle vendite	122.691.368	123.760.888	124.841.591	125.933.802	127.037.477
Valore aggiunto	88.301.546	89.199.118	90.107.071	91.025.550	91.954.683
Mol	12.869.486	12.939.455	13.010.155	13.081.608	13.153.811
Ebit	7.914.071	7.983.060	8.052.769	8.123.221	8.194.412
EBT	7.914.071	7.983.060	8.052.769	8.123.221	8.194.412
Utile	5.610.185	5.659.090	5.708.507	5.758.449	5.808.916
Cash Flow operativo	14.578.652	14.712.471	14.937.243	15.106.766	15.279.457



## Margini Economici



# Indici di Liquidità

<b>Margine di Tesoreria</b>	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
<b>(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti</b>	<b>11.295.177</b>	<b>17.427.757</b>	<b>23.869.039</b>	<b>30.440.362</b>	<b>36.959.752</b>

Il margine di tesoreria esprime la capacità dell'azienda a far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve e rappresenta un indicatore della liquidità netta

**Chiave di lettura**  
 Margine di tesoreria > 0  
 Margine di tesoreria < 0

**Significato**  
 Situazione di equilibrio finanziario  
 Situazione di crisi di liquidità

*Analizzando il Margine di tesoreria relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 6.132.581.*

<b>Margine di Tesoreria</b>	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti</b>	<b>43.542.659</b>	<b>46.242.950</b>	<b>48.671.526</b>	<b>50.807.679</b>	<b>52.628.722</b>

Il margine di tesoreria esprime la capacità dell'azienda a far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve e rappresenta un indicatore della liquidità netta

**Chiave di lettura**  
 Margine di tesoreria > 0  
 Margine di tesoreria < 0

**Significato**  
 Situazione di equilibrio finanziario  
 Situazione di crisi di liquidità

## Margine di Tesoreria

2034E

2035E

2036E

2037E

2038E

(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti

**61.986.562****71.274.756****80.682.081****90.211.139****99.864.564**

Il margine di tesoreria esprime la capacità dell'azienda a far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve e rappresenta un indicatore della liquidità netta

### Chiave di lettura

Margine di tesoreria > 0

Margine di tesoreria < 0

### Significato

Situazione di equilibrio finanziario

Situazione di crisi di liquidità

## Margine di Struttura

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
<b>Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette</b>	<b>-47.063.639</b>	<b>-39.545.214</b>	<b>-31.558.479</b>	<b>-23.268.333</b>	<b>-14.686.693</b>

Il Margine di Struttura permette di verificare le modalità di finanziamento delle immobilizzazioni e valutare il grado di capitalizzazione rispetto alla dimensione aziendale

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

*Analizzando il Margine di struttura relativo all'esercizio 2025E le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 7.518.425.*

## Margine di Struttura

	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette</b>	<b>-5.792.085</b>	<b>-511.220</b>	<b>4.787.517</b>	<b>10.105.503</b>	<b>15.443.596</b>

Il Margine di Struttura permette di verificare le modalità di finanziamento delle immobilizzazioni e valutare il grado di capitalizzazione rispetto alla dimensione aziendale

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

## Margine di Struttura

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette</b>	<b>20.521.180</b>	<b>25.413.033</b>	<b>30.305.397</b>	<b>35.198.288</b>	<b>40.091.702</b>

Il Margine di Struttura permette di verificare le modalità di finanziamento delle immobilizzazioni e valutare il grado di capitalizzazione rispetto alla dimensione aziendale

**Chiave di lettura**  
 Margine di Struttura > 0  
 Margine di Struttura < 0

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

## Quick Ratio

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
<b>(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve</b>	<b>127,6%</b>	<b>208,5%</b>	<b>330,9%</b>	<b>391,1%</b>	<b>441,1%</b>

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

Chiave di lettura	Significato
Quick Ratio > 100%	Situazione di ottimo equilibrio finanziario
50% < Quick Ratio < 100%	Situazione di soddisfacente equilibrio
30% < Quick Ratio < 50%	Situazione di insoddisfacente equilibrio
Quick Ratio < 30%	Situazione di squilibrio finanziario

*Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 80,89%.*

## Quick Ratio

	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve</b>	<b>499,2%</b>	<b>521,2%</b>	<b>540,5%</b>	<b>556,8%</b>	<b>570,1%</b>

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

Chiave di lettura	Significato
Quick Ratio > 100%	Situazione di ottimo equilibrio finanziario
50% < Quick Ratio < 100%	Situazione di soddisfacente equilibrio
30% < Quick Ratio < 50%	Situazione di insoddisfacente equilibrio
Quick Ratio < 30%	Situazione di squilibrio finanziario

**Quick Ratio**

2034E

2035E

2036E

2037E

2038E

**(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve****652,9%****735,2%****814,7%****894,3%****974,0%**

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

**Chiave di lettura**

Quick Ratio &gt; 100%

50% &lt; Quick Ratio &lt; 100%

30% &lt; Quick Ratio &lt; 50%

Quick Ratio &lt; 30%

**Significato**

Situazione di ottimo equilibrio finanziario

Situazione di soddisfacente equilibrio

Situazione di insoddisfacente equilibrio

Situazione di squilibrio finanziario

## Indice di liquidità

2024E      2025E      2026E      2027E      2028E

**Attività a breve / Passività a breve**      **1,3**      **2,1**      **3,3**      **3,9**      **4,4**

Verifica se l'ammontare delle attività che ritorneranno in forma liquida entro un anno è superiore ai debiti che diventeranno esigibili nello stesso periodo di tempo

### Chiave di lettura

Indice > 1,5  
1,2 < Indice < 1,5  
1,2 < Indice < 1  
Indice < 1

### Significato

Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria  
Situazione di tranquillità finanziaria  
Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo  
Situazione di squilibrio finanziario

*Analizzando l'Indice di Liquidità relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 0,81.*

## Indice di liquidità

2029E      2030E      2031E      2032E      2033E

**Attività a breve / Passività a breve**      **5,0**      **5,2**      **5,4**      **5,6**      **5,7**

Verifica se l'ammontare delle attività che ritorneranno in forma liquida entro un anno è superiore ai debiti che diventeranno esigibili nello stesso periodo di tempo

### Chiave di lettura

Indice > 1,5  
1,2 < Indice < 1,5  
1,2 < Indice < 1  
Indice < 1

### Significato

Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria  
Situazione di tranquillità finanziaria  
Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo  
Situazione di squilibrio finanziario



## Indice di liquidità

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Attività a breve / Passività a breve</b>	<b>6,5</b>	<b>7,4</b>	<b>8,1</b>	<b>8,9</b>	<b>9,7</b>

Verifica se l'ammontare delle attività che ritorneranno in forma liquida entro un anno è superiore ai debiti che diventeranno esigibili nello stesso periodo di tempo

### Chiave di lettura

- Indice > 1,5
- 1,2 < Indice < 1,5
- 1,2 < Indice < 1
- Indice < 1

### Significato

- Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria
- Situazione di tranquillità finanziaria
- Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo
- Situazione di squilibrio finanziario

## Capitale Circolante Netto

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>11.295.177</b>	<b>17.427.757</b>	<b>23.869.039</b>	<b>30.440.362</b>	<b>36.959.752</b>

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

### Chiave di lettura

CCN > 0

CCN < 0

### Significato

Situazione di equilibrio

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare

*Situazione di equilibrio in quanto esso indica quanto in più delle risorse si trasformerà in denaro nel breve periodo rispetto agli impegni in scadenza nello stesso periodo*

## Capitale Circolante Netto

	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>43.542.659</b>	<b>46.242.950</b>	<b>48.671.526</b>	<b>50.807.679</b>	<b>52.628.722</b>

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

### Chiave di lettura

CCN > 0

CCN < 0

### Significato

Situazione di equilibrio

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare

## Capitale Circolante Netto

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>61.986.562</b>	<b>71.274.756</b>	<b>80.682.081</b>	<b>90.211.139</b>	<b>99.864.564</b>

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

### Chiave di lettura

CCN > 0

CCN < 0

### Significato

Situazione di equilibrio

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare

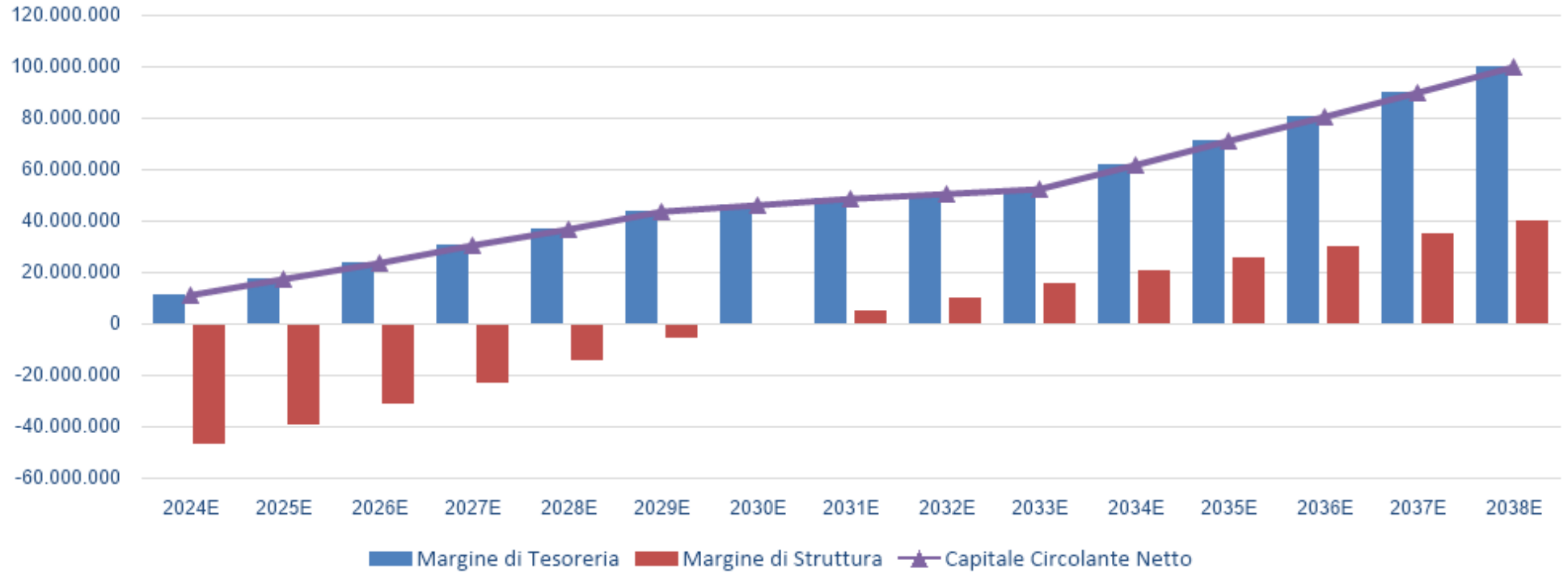
**Altri Indici di liquidità**

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Liquidità corrente	127,6%	208,5%	330,9%	391,1%	441,1%	499,2%	521,2%	540,5%	556,8%	570,1%
Giorni di credito ai clienti	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66
Giorni di credito dai fornitori	375	83	82	82	82	82	82	82	82	82
Giorni di scorta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Durata scorte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

**Altri Indici di liquidità**

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Liquidità corrente	652,9%	735,2%	814,7%	894,3%	974,0%
Giorni di credito ai clienti	66	66	66	66	66
Giorni di credito dai fornitori	82	82	82	82	82
Giorni di scorta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Durata scorte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

## Indici di Liquidità



**Indici di Produttività**

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Costo del lavoro su Fatturato	60,7%	60,6%	60,6%	60,5%	60,6%	60,7%	60,9%	61,0%	61,1%	61,3%
Valore Aggiunto su Fatturato	71,7%	71,6%	71,4%	71,3%	71,4%	71,5%	71,6%	71,7%	71,8%	71,9%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	65,4%	65,3%	65,1%	65,0%	65,0%	65,1%	65,3%	65,4%	65,5%	65,6%

**Indici di Produttività**

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Costo del lavoro su Fatturato		61,5%	61,6%	61,8%	61,9%
Valore Aggiunto su Fatturato		72,0%	72,1%	72,2%	72,3%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione		65,7%	65,8%	65,9%	66,0%

# Indici di Solidità

<b>Copertura Immobilizzazioni</b>	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato</b>	<b>1,16</b>	<b>1,27</b>	<b>1,40</b>	<b>1,56</b>	<b>1,74</b>	<b>1,97</b>	<b>2,16</b>	<b>2,40</b>	<b>2,70</b>	<b>3,11</b>

L'indice esprime la capacità dei capitali apportati dai soci o dai terzi creditori di coprire le necessità di investimenti in immobilizzazioni

#### Chiave di lettura

Indice < 1

Indice > 1

#### Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato soddisfacente

*Situazione soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice nell'esercizio 2025 evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,11 attestandosi ad un valore pari a 1,27*

<b>Copertura Immobilizzazioni</b>	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato</b>	<b>4,08</b>	<b>5,67</b>	<b>8,74</b>	<b>17,18</b>	<b>137,10</b>

L'indice esprime la capacità dei capitali apportati dai soci o dai terzi creditori di coprire le necessità di investimenti in immobilizzazioni

#### Chiave di lettura

Indice < 1

Indice > 1

#### Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato soddisfacente

## Indipendenza Finanziaria

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Patrimonio netto / Totale attivo</b>	<b>0,18</b>	<b>0,26</b>	<b>0,30</b>	<b>0,33</b>	<b>0,36</b>	<b>0,39</b>	<b>0,40</b>	<b>0,42</b>	<b>0,44</b>	<b>0,46</b>

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

### Chiave di lettura

Indice < 0,07

0,07 < Indice < 0,10

Indice > 0,10

### Significato

Situazione critica

Situazione soddisfacente

Situazione buona

*Il grado di indipendenza finanziaria dell'azienda in termini di rapporto tra il Capitale Proprio ed il Capitale investito è nell'esercizio 2025 in una situazione ottima e l'azienda risulta essere ben capitalizzata ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,07 attestandosi ad un valore pari a 0,26*

## Indipendenza Finanziaria

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Patrimonio netto / Totale attivo</b>	<b>0,44</b>	<b>0,42</b>	<b>0,40</b>	<b>0,38</b>	<b>0,36</b>

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

### Chiave di lettura

Indice < 0,07

0,07 < Indice < 0,10

Indice > 0,10

### Significato

Situazione critica

Situazione soddisfacente

Situazione buona



## Leverage

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Capitale investito / Patrimonio netto	2,6	3,1	2,3	1,7	1,2	0,9	0,6	0,4	0,2	0,0

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

### Chiave di lettura

- Leverage > 5
- 3 < Leverage < 5
- 1 < Leverage < 3
- Leverage < 1

### Significato

- Situazione molta rischiosa
- Situazione rischiosa
- Situazione nella norma
- Situazione Ottima

L'azienda risulta possedere nell'esercizio 2025 una struttura finanziaria non equilibrata e un insoddisfacente grado di indipendenza finanziaria per quanto concerne il rapporto tra risorse proprie e di terzi utilizzate per finanziare gli impieghi e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,49 attestandosi ad un valore pari a 3,08

## Leverage

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Capitale investito / Patrimonio netto	-0,3	-0,5	-0,7	-0,9	-1,2

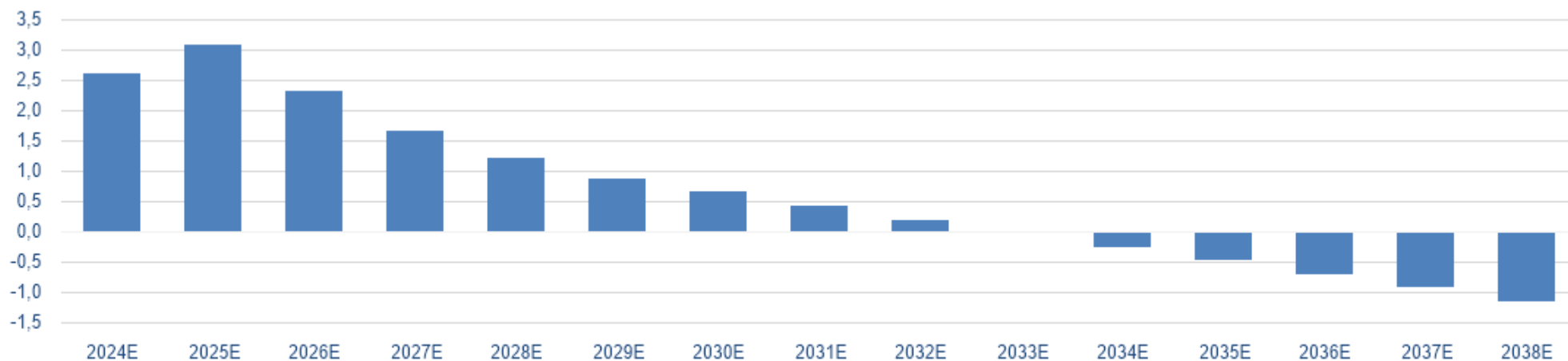
L'indice esprime la proporzione tra risorse proprie e di terzi utilizzare per finanziarie gli impieghi aziendali

### Chiave di lettura

- Leverage > 5
- 3 < Leverage < 5
- 1 < Leverage < 3
- Leverage < 1

### Significato

- Situazione molta rischiosa
- Situazione rischiosa
- Situazione nella norma
- Situazione Ottima



■ Leverage

## Debt/Equity

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto</b>	<b>1,6</b>	<b>2,1</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>

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

**Chiave di lettura**

Debt/Equity &lt; 3

3 &lt; Debt/Equity &lt; 5

Debt/Equity &gt; 5

**Significato**

Situazione di equilibrio

Situazione di rischio

Situazione di grave rischio

*Il valore dell'indebitamento nell'esercizio 2025 risulta equilibrato per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,49 attestandosi ad un valore pari a 2,08*

## Debt/Equity

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>

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

**Chiave di lettura**

Debt/Equity &lt; 3

3 &lt; Debt/Equity &lt; 5

Debt/Equity &gt; 5

**Significato**

Situazione di equilibrio

Situazione di rischio

Situazione di grave rischio



■ Debt/Equity

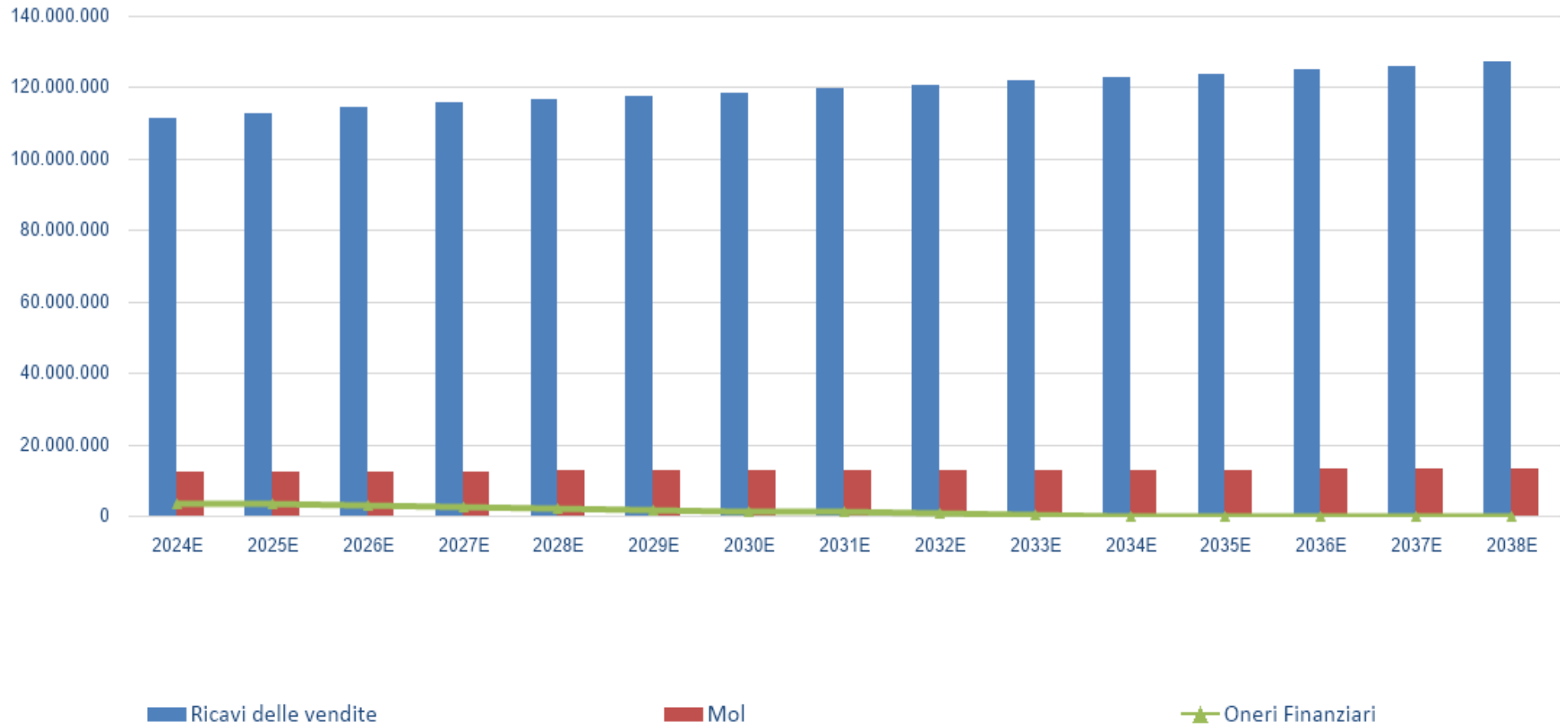
## Altri indici di solidità

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Banche su Circolante	55.082.704,8	50.322.465,2	45.268.624,2	39.903.073,4	34.206.587,3	28.158.754,3	21.737.904,2	14.921.030,2	7.683.706,2	0,0
Banche a breve su Circolante	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rapporto di indebitamento	81,6%	74,5%	70,1%	67,2%	64,1%	60,7%	59,5%	58,1%	56,4%	54,5%
Rotazione circolante	2,1	3,4	3,3	2,8	2,4	2,2	2,1	2,0	1,9	1,9
Rotazione magazzino	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	62,7%	48,0%	76,4%	149,3%	455,7%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Tasso di intensità Attivo Circolante	46,8%	29,7%	29,9%	35,3%	41,0%	46,3%	48,2%	49,9%	51,3%	52,4%

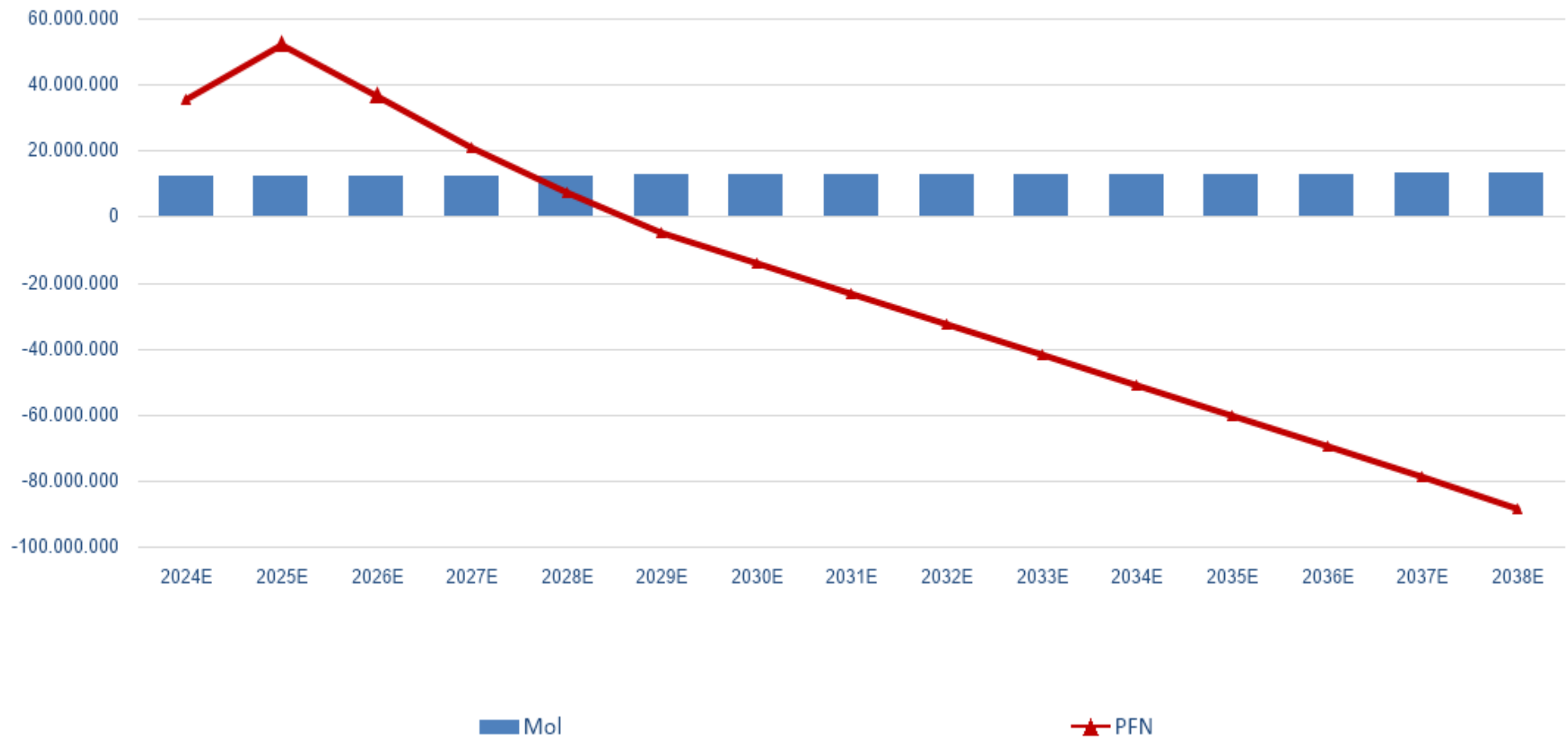
## Altri indici di solidità

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Banche su Circolante	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Banche a breve su Circolante	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rapporto di indebitamento	56,5%	58,4%	60,2%	61,9%	63,6%
Rotazione circolante	1,7	1,5	1,4	1,2	1,1
Rotazione magazzino	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Tasso di intensità Attivo Circolante	59,7%	66,7%	73,7%	80,7%	87,6%

## Ricavi, Mol e Oneri Finanziari



## Mol e PFN



# Indici di Copertura finanziaria

<b>Ebit/Of</b>	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Risultato operativo / Oneri finanziari</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>4,0</b>	<b>5,1</b>	<b>6,9</b>	<b>11,1</b>	<b>31,2</b>

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

## Chiave di lettura

- Ebit/Of < 1
- 1 < Ebit/Of < 1,7
- 1,7 < Ebit/Of < 3
- Ebit/Of > 3

## Significato

- Grave tensione finanziaria
- Tensione finanziaria
- Situazione buona ma da monitorare
- Situazione buona

*L'indice denota nell'esercizio 2025 una situazione di equilibrio finanziario che, anche se il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo, è bene tenere sotto controllo ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,07 attestandosi ad un valore pari a 2,13*

<b>Ebit/Of</b>	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Risultato operativo / Oneri finanziari</b>	<b>NO OF</b>	<b>NO OF</b>	<b>NO OF</b>	<b>NO OF</b>	<b>NO OF</b>

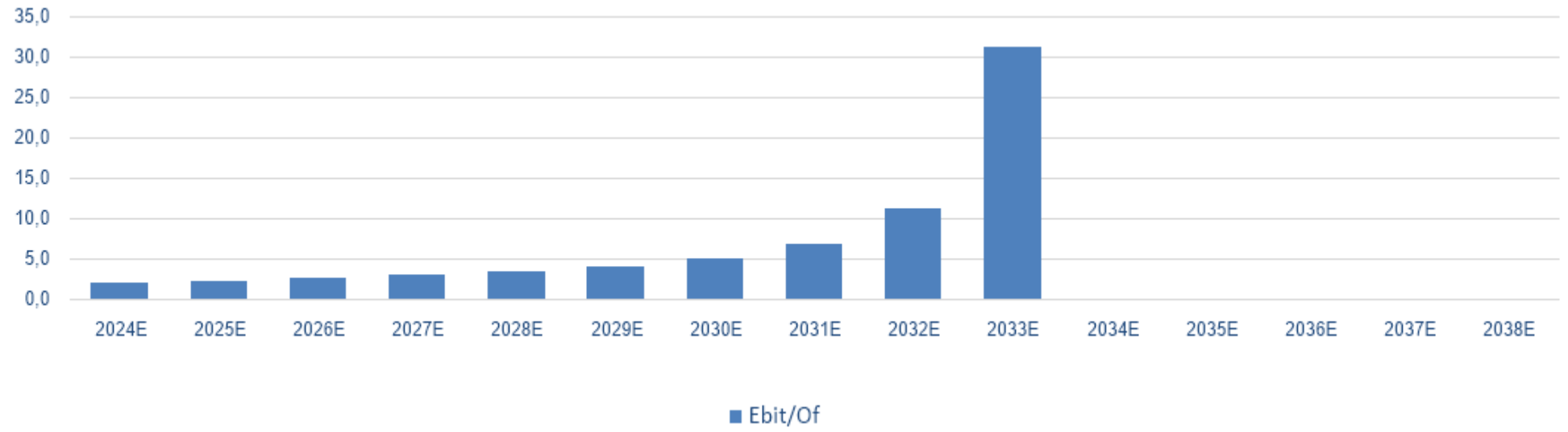
L'indice indica il grado di copertura che il risultato operativo riesce a fornire al costo degli oneri finanziari

## Chiave di lettura

- Ebit/Of < 1
- 1 < Ebit/Of < 1,7
- 1,7 < Ebit/Of < 3
- Ebit/Of > 3

## Significato

- Grave tensione finanziaria
- Tensione finanziaria
- Situazione buona ma da monitorare
- Situazione buona



<b>Mol/Pfn</b>	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta</b>	<b>34,2%</b>	<b>23,7%</b>	<b>33,9%</b>	<b>59,6%</b>	<b>163,7%</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>

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

**Chiave di lettura**

Mol/Pfn < 20%  
 20% < Mol/Pfn < 33%  
 Mol/Pfn > 33%

**Significato**

Situazione rischiosa  
 Situazione nella norma ma migliorabile  
 Situazione ottima

L'indice denota nell'esercizio 2025 una situazione finanziaria equilibrata ma da migliorare in quanto le risorse prodotte dalla gestione caratteristica rappresentata dal Margine operativo lordo risultano sufficienti a coprire la quota dei debiti finanziari da rimborsare ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 10,56% attestandosi ad un valore pari a 23,68%

<b>Mol/Pfn</b>	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>

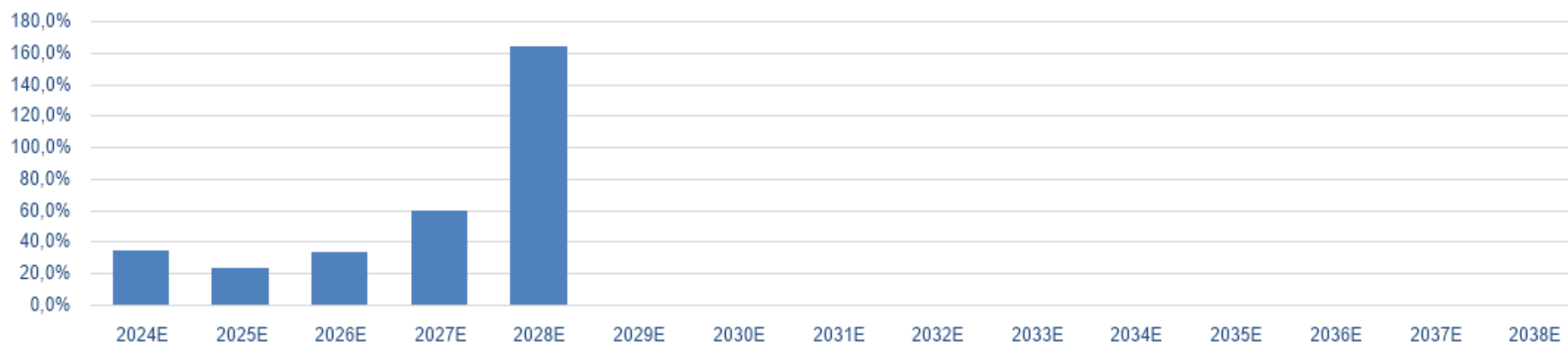
L'indice indica la quota dei debiti finanziari rimborsabile con le risorse prodotte dalla gestione caratteristica misurata dal Margine operativo lordo

**Chiave di lettura**

Mol/Pfn < 20%  
 20% < Mol/Pfn < 33%  
 Mol/Pfn > 33%

**Significato**

Situazione rischiosa  
 Situazione nella norma ma migliorabile  
 Situazione ottima



■ Mol/Pfn



**Fcgc/Of**

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari</b>	<b>6,11</b>	<b>-4,02</b>	<b>6,10</b>	<b>6,86</b>	<b>6,72</b>	<b>7,39</b>	<b>9,31</b>	<b>12,74</b>	<b>20,63</b>	<b>57,80</b>

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

**Chiave di lettura**

Fcgc/Of &lt; 2

2 &lt; Fcgc/Of &lt; 3

Fcgc/Of &gt; 3

**Significato**

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

*L'impresa nell'esercizio 2025 non è in grado di generare risorse liquide rappresentate dal Flusso di cassa della gestione corrente necessarie a rimborsare gli oneri finanziari sul capitale preso a prestito determinando una grave crisi finanziaria e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 10,14 attestandosi ad un valore pari a -4,02*

**Fcgc/Of**

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari</b>	<b>NO OF</b>	<b>NO OF</b>	<b>NO OF</b>	<b>NO OF</b>	<b>NO OF</b>

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

**Chiave di lettura**

Fcgc/Of &lt; 2

2 &lt; Fcgc/Of &lt; 3

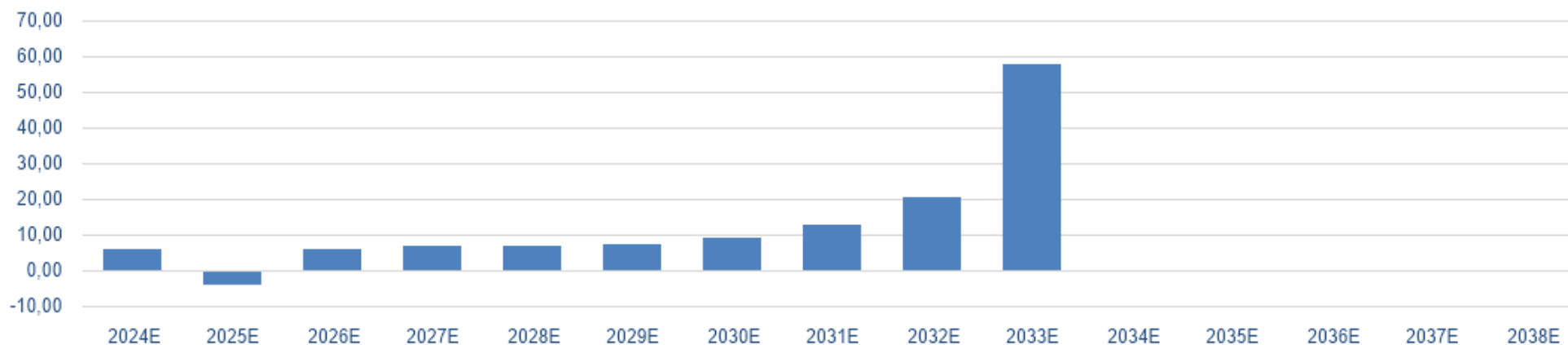
Fcgc/Of &gt; 3

**Significato**

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima



■ Fcgc/Of

**Pfn/Mol**

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo</b>	<b>2,9</b>	<b>4,2</b>	<b>3,0</b>	<b>1,7</b>	<b>0,6</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>

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

**Chiave di lettura**

- Pfn/Mol > 5
- 3 < Pfn/Mol < 5
- Pfn/Mol < 3

**Significato**

- Situazione molto rischiosa
- Situazione rischiosa e da migliorare
- Situazione ottima

*Il rapporto Pfn/Mol nell'esercizio 2025 risulta squilibrato determinando un rischio finanziario e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 1,30 attestandosi ad un valore pari a 4,22*

**Pfn/Mol**

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>

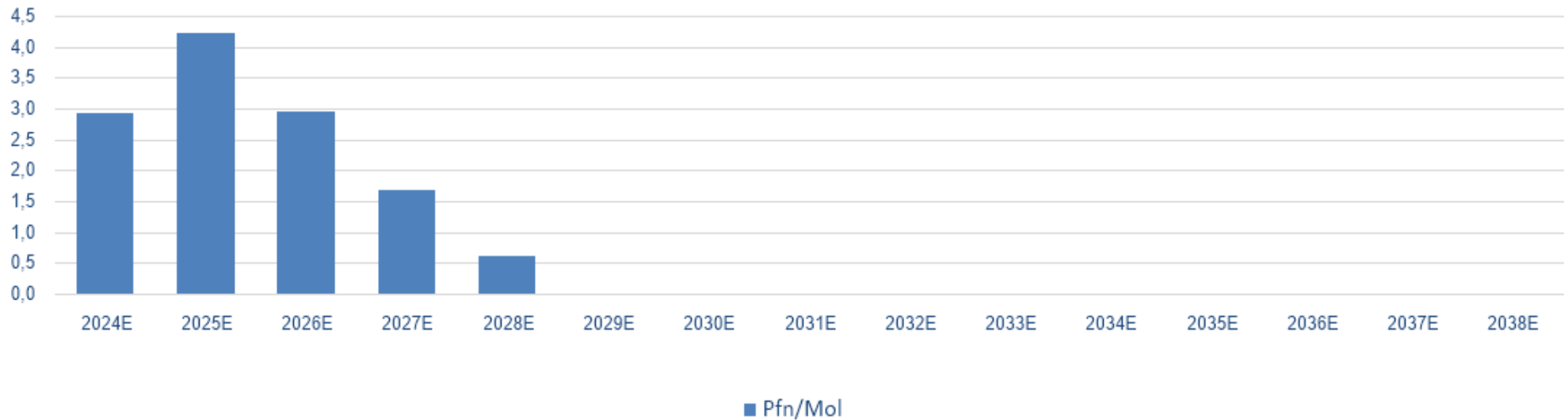
L'indice è molto utilizzato per valutare il grado di rischio finanziario dell'azienda

**Chiave di lettura**

- Pfn/Mol > 5
- 3 < Pfn/Mol < 5
- Pfn/Mol < 3

**Significato**

- Situazione molto rischiosa
- Situazione rischiosa e da migliorare
- Situazione ottima



**Pfn/Ricavi**

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Posizione finanziaria netta / Ricavi</b>	<b>32,1%</b>	<b>46,2%</b>	<b>32,1%</b>	<b>18,2%</b>	<b>6,6%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-11,7%</b>	<b>-19,2%</b>	<b>-26,7%</b>	<b>-34,2%</b>

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

**Chiave di lettura**

- Pfn/Ricavi > 50%
- 30 % < Pfn/Ricavi < 50%
- Pfn/Ricavi < 30%

**Significato**

- Situazione molto rischiosa
- Situazione rischiosa e da migliorare
- Situazione ottima

*Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2025 risulta squilibrato e può determinare un rischio finanziario e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 14,07% attestandosi ad un valore pari a 46,16%*

**Pfn/Ricavi**

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Posizione finanziaria netta / Ricavi</b>	<b>-41,4%</b>	<b>-48,4%</b>	<b>-55,4%</b>	<b>-62,4%</b>	<b>-69,4%</b>

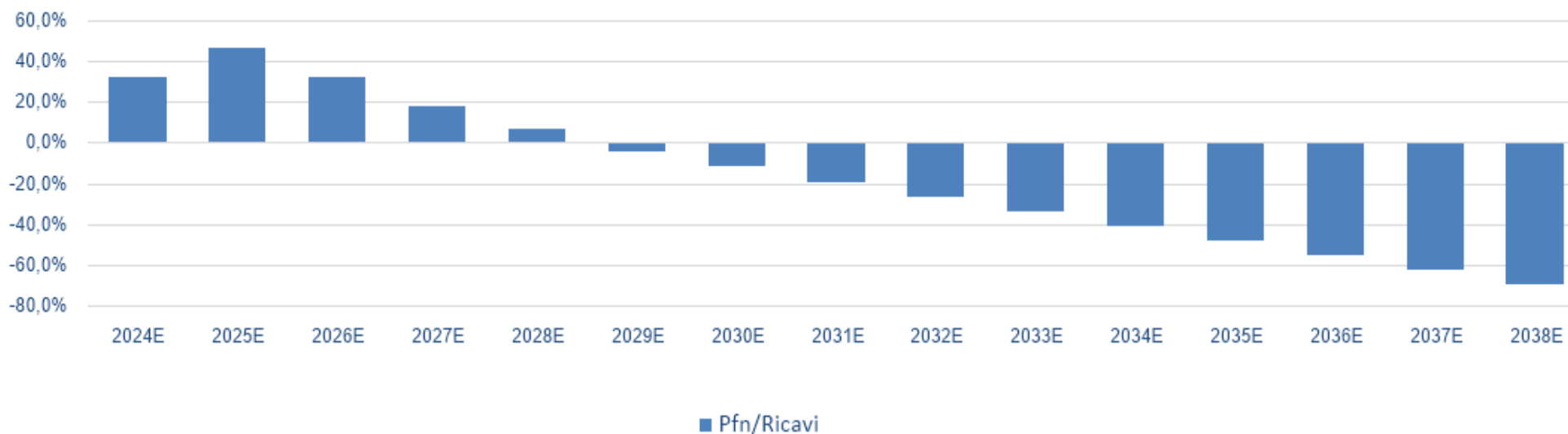
L'indice è molto utilizzato per valutare il grado di rischio finanziario dell'azienda in base al rapporto tra il debito finanziario e la capacità di generare ricavi

**Chiave di lettura**

- Pfn/Ricavi > 50%
- 30 % < Pfn/Ricavi < 50%
- Pfn/Ricavi < 30%

**Significato**

- Situazione molto rischiosa
- Situazione rischiosa e da migliorare
- Situazione ottima



<b>Altri indici di Copertura finanziaria</b>	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Oneri finanziari su Fatturato	3,1%	3,0%	2,5%	2,2%	1,9%	1,6%	1,3%	0,9%	0,6%	0,2%
Oneri finanziari su Ebitda	28,5%	27,7%	23,2%	20,5%	17,8%	14,9%	11,9%	8,8%	5,4%	2,0%
Ebit/Fatturato	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
Mol/Of	3,5	3,6	4,3	4,9	5,6	6,7	8,4	11,4	18,4	51,3
Mol su Fatturato	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11

<b>Altri indici di Copertura finanziaria</b>	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Oneri finanziari su Fatturato		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Oneri finanziari su Ebitda		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebit/Fatturato		6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
Mol/Of		NO OF	NO OF	NO OF	NO OF
Mol su Fatturato		0,10	0,10	0,10	0,10

**Altri Indici di Redditività**

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Nopat	5.097.657	5.160.546	5.226.007	5.292.519	5.332.502	5.378.447	5.424.871	5.471.681	5.519.178	5.567.072
ROA	5,9%	7,4%	7,9%	7,8%	7,7%	7,6%	7,9%	8,2%	8,5%	8,8%
ROIC	0,23	0,21	0,19	0,17	0,15	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14

**Altri Indici di Redditività**

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Nopat	5.610.185	5.659.090	5.708.507	5.758.449	5.808.916
ROA	8,5%	8,2%	7,9%	7,6%	7,3%
ROIC	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14

# Analisi Investimento

## Fabbisogno investimento

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Fabbisogno investimento	50.045.705	24.412.295	0	0	0	0	0	0	0	0
Fabbisogno IVA investimento	11.010.055	5.370.705	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione mutui	7.935.710	7.935.710	7.935.710	7.935.710	7.935.710	7.935.710	7.935.710	7.935.710	7.935.710	7.935.710
Restituzione leasing finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione altri finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione Equity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale fabbisogno investimento</b>	<b>68.991.470</b>	<b>37.718.710</b>	<b>7.935.710</b>	<b>7.935.710</b>	<b>7.935.710</b>	<b>7.935.710</b>	<b>7.935.710</b>	<b>7.935.710</b>	<b>7.935.710</b>	<b>7.935.710</b>

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Fabbisogno investimento	0	0	0	0	0
Fabbisogno IVA investimento	0	0	0	0	0
Restituzione mutui	0	0	0	0	0
Restituzione leasing finanziari	0	0	0	0	0
Restituzione altri finanziamenti	0	0	0	0	0
Restituzione finanziamento soci	0	0	0	0	0
Restituzione Equity	0	0	0	0	0
<b>Totale fabbisogno investimento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Coperture

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Flusso di cassa della gestione reddituale	7.943.338	16.050.961	17.576.387	17.633.193	15.043.889	13.954.169	14.101.320	14.253.385	14.408.572	14.566.370
Finanziamenti (Bancari e Altri)	59.566.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento Soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity	20.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi pubblici	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale coperture</b>	<b>87.509.73</b>	<b>16.050.96</b>	<b>17.576.38</b>	<b>17.633.19</b>	<b>15.043.88</b>	<b>13.954.16</b>	<b>14.101.32</b>	<b>14.253.38</b>	<b>14.408.57</b>	<b>14.566.37</b>
	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Flusso di cassa della gestione reddituale	14.578.652	14.712.471	14.937.243	15.106.766	15.279.457
Finanziamenti (Bancari e Altri)	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0
Finanziamento Soci	0	0	0	0	0
Equity	0	0	0	0	0
Contributi pubblici	0	0	0	0	0
<b>Totale coperture</b>	<b>14.578.652</b>	<b>14.712.471</b>	<b>14.937.243</b>	<b>15.106.766</b>	<b>15.279.457</b>

# Analisi Finanziaria

## Parametri per calcolo WACC

Tasso Free Risk (Rf)	3,23%
Equity Risk Premium (ERP)	5,00%
Beta Unlevered (Bu)	1,00
Costo del debito (Kd)	3,00%

Debito (D)	Debito fin. lordo
------------	-------------------

## Struttura finanziaria

	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
DEBITO (D)	55.082.705	71,1%	56.322.465	69,2%	45.268.624	61,7%	39.903.073	56,0%	34.206.587	49,4%
EQUITY (E)	22.443.413	28,9%	25.010.890	30,8%	28.046.677	38,3%	31.385.875	44,0%	35.016.567	50,6%
	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
DEBITO (D)	28.158.754	42,0%	21.737.904	35,6%	14.921.030	27,3%	7.683.706	16,1%	(0)	0,0%
EQUITY (E)	38.960.227	58,0%	39.290.144	64,4%	39.637.933	72,7%	40.004.971	83,9%	40.392.116	100,0%
	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
DEBITO (D)	(0)	0,0%	(0)	0,0%	(0)	0,0%	(0)	0,0%	(0)	0,0%
EQUITY (E)	40.626.752	100,0%	40.675.657	100,0%	40.725.073	100,0%	40.775.016	100,0%	40.825.482	100,0%



Scelta del Beta da utilizzare

Beta levered

## CALCOLO DEL WACC

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
D/(D + E)	0,71	0,69	0,62	0,56	0,49	0,42	0,36	0,27	0,16	(0,00)
E/(D + E)	0,29	0,31	0,38	0,44	0,51	0,58	0,64	0,73	0,84	1,00
Beta Levered (BI)	2,87	2,71	2,23	1,97	1,74	1,55	1,42	1,29	1,15	1,00
D/E	2,45	2,25	1,61	1,27	0,98	0,72	0,55	0,38	0,19	(0,00)
Costo del Capitale Proprio (Ke)	17,56%	16,79%	14,36%	13,06%	11,94%	10,98%	10,33%	9,66%	8,96%	8,23%
Kd*(1 - t)	2,28%	2,28%	2,28%	2,28%	2,28%	2,28%	2,28%	2,28%	2,28%	2,28%
Aliquota IRES	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%
Quota % interessi indeducibili	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Andamento puntuale WACC</b>	<b>6,70%</b>	<b>6,74%</b>	<b>6,90%</b>	<b>7,03%</b>	<b>7,17%</b>	<b>7,33%</b>	<b>7,46%</b>	<b>7,64%</b>	<b>7,88%</b>	<b>8,23%</b>

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
D/(D + E)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
E/(D + E)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Beta Levered (BI)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
D/E	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Costo del Capitale Proprio (Ke)	8,23%	8,23%	8,23%	8,23%	8,23%
Kd*(1 - t)	2,28%	2,28%	2,28%	2,28%	2,28%
Aliquota IRES	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%
Quota % interessi indeducibili	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Andamento puntuale WACC</b>	<b>8,23%</b>	<b>8,23%</b>	<b>8,23%</b>	<b>8,23%</b>	<b>8,23%</b>

WACC scelto per scontare flussi di cassa

Utilizza andamento puntuale WACC

2024

**Dettaglio calcolo WACC anno 2024**

Beta Levered (Bl)	2,87
Ke	17,56%
Kd*(1 - t)	2,28%
D/(D + E)	0,71
E/(D + E)	0,29
<b>WACC</b>	<b>6,70%</b>

## Flussi di Cassa Operativi (FCO)

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Ebit	7.191.067	7.279.782	7.372.126	7.465.951	7.522.354	7.587.167	7.652.655	7.718.688	7.785.690	7.853.253
- Imposte figurative	(2.093.410)	(2.119.236)	(2.146.118)	(2.173.432)	(2.189.852)	(2.208.720)	(2.227.784)	(2.247.007)	(2.266.512)	(2.286.181)
NOPAT	5.097.657	5.160.546	5.226.007	5.292.519	5.332.502	5.378.447	5.424.871	5.471.681	5.519.178	5.567.072
+ Ammortamenti, accantonamenti e TFR	8.329.251	8.428.796	8.564.101	8.703.775	8.692.084	8.794.901	8.899.976	9.007.352	9.117.082	9.229.207
+/- Variazioni del circolante	7.918.670	(27.321.381)	3.786.279	3.636.899	1.019.303	(219.180)	(223.527)	(225.648)	(227.688)	(229.909)
+/- Investimenti/disinvestimenti	(74.458.000)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa Operativo (FCO)	(53.112.422)	(13.732.039)	17.576.387	17.633.193	15.043.889	13.954.169	14.101.320	14.253.385	14.408.572	14.566.370
WACC	6,70%	6,74%	6,90%	7,03%	7,17%	7,33%	7,46%	7,64%	7,88%	8,23%
Fattore di attualizzazione	0,94	0,88	0,82	0,76	0,71	0,65	0,60	0,55	0,50	0,45
<b>Flusso di cassa Operativo attualizzato</b>	<b>(49.767.367)</b>	<b>(12.050.184)</b>	<b>14.384.238</b>	<b>13.436.427</b>	<b>10.638.449</b>	<b>9.125.517</b>	<b>8.516.131</b>	<b>7.904.755</b>	<b>7.273.638</b>	<b>6.600.737</b>

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Ebit	7.914.071	7.983.060	8.052.769	8.123.221	8.194.412
- Imposte figurative	(2.303.886)	(2.323.969)	(2.344.262)	(2.364.772)	(2.385.496)
NOPAT	5.610.185	5.659.090	5.708.507	5.758.449	5.808.916
+ Ammortamenti, accantonamenti e TFR	9.235.671	9.352.736	9.472.347	9.594.554	9.719.410
+/- Variazioni del circolante	(267.204)	(299.356)	(243.611)	(246.237)	(248.869)
+/- Investimenti/disinvestimenti	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa Operativo (FCO)	14.578.652	14.712.471	14.937.243	15.106.766	15.279.457
WACC	8,23%	8,23%	8,23%	8,23%	8,23%
Fattore di attualizzazione	0,42	0,39	0,36	0,33	0,31
<b>Flusso di cassa Operativo attualizzato</b>	<b>6.103.948</b>	<b>5.691.561</b>	<b>5.337.950</b>	<b>4.988.016</b>	<b>4.661.403</b>

## VAN

---

VAN = **42.845.218**

Numero anni VAN

15

0,0%

## TIR

---

TIR = **15,9%**

## Indici di bancabilità

### DSCR - LLCR

Includi debiti v/banche a breve

Includi finanziamento soci

Flusso di cassa DSCR - LLCR

Tasso attualizzazione LLCR

SI

SI

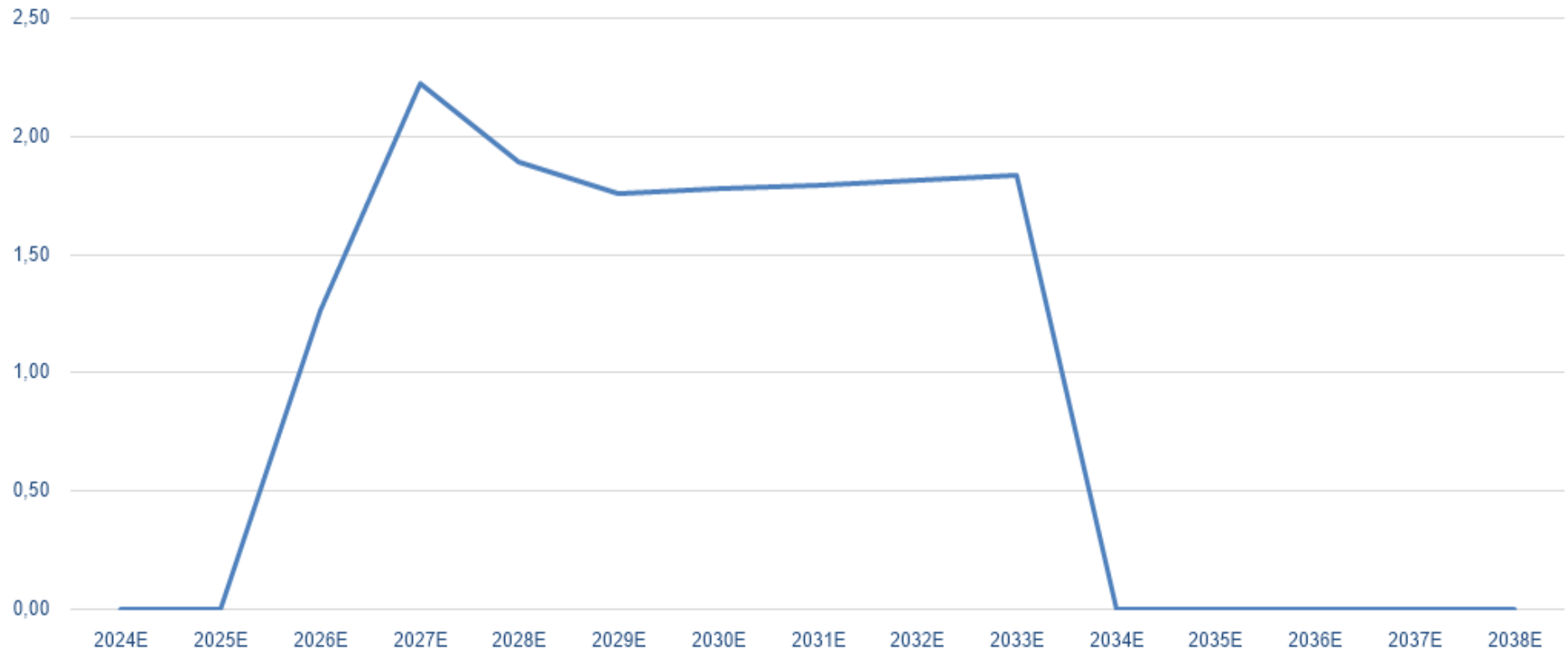
Flusso di cassa operativo

WACC

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Flusso di cassa operativo	(53.112.422 )	(13.732.039 )	17.576.387	17.633.193	15.043.889	13.954.169	14.101.320	14.253.385	14.408.572	14.566.370
Servizio del debito	7.976.121	8.172.172	13.935.710	7.935.710	7.935.710	7.935.710	7.935.710	7.935.710	7.935.710	7.935.710
<b>DSCR</b>	<b>NO FC</b>	<b>NO FC</b>	<b>1,26</b>	<b>2,22</b>	<b>1,90</b>	<b>1,76</b>	<b>1,78</b>	<b>1,80</b>	<b>1,82</b>	<b>1,84</b>
<b>ADSCR</b>	<b>1,80</b>									
Debito	55.082.705	56.322.465	45.268.624	39.903.073	34.206.587	28.158.754	21.737.904	14.921.030	7.683.706	(0)
Valore attuali flussi futuri del periodo di "vita" del debito	72.400.875	91.013.565	79.719.371	67.687.711	57.509.151	47.769.253	37.233.516	25.825.520	13.458.718	0
<b>LLCR</b>	<b>1,31</b>	<b>1,62</b>	<b>1,76</b>	<b>1,70</b>	<b>1,68</b>	<b>1,70</b>	<b>1,71</b>	<b>1,73</b>	<b>1,75</b>	<b>n.d.</b>
Valore attuali flussi futuri	103.540.059	124.251.888	115.251.962	105.717.023	98.271.974	91.519.175	84.249.011	76.433.943	68.068.252	59.103.899
<b>PCR</b>	<b>1,88</b>	<b>2,21</b>	<b>2,55</b>	<b>2,65</b>	<b>2,87</b>	<b>3,25</b>	<b>3,88</b>	<b>5,12</b>	<b>8,86</b>	<b>n.d.</b>

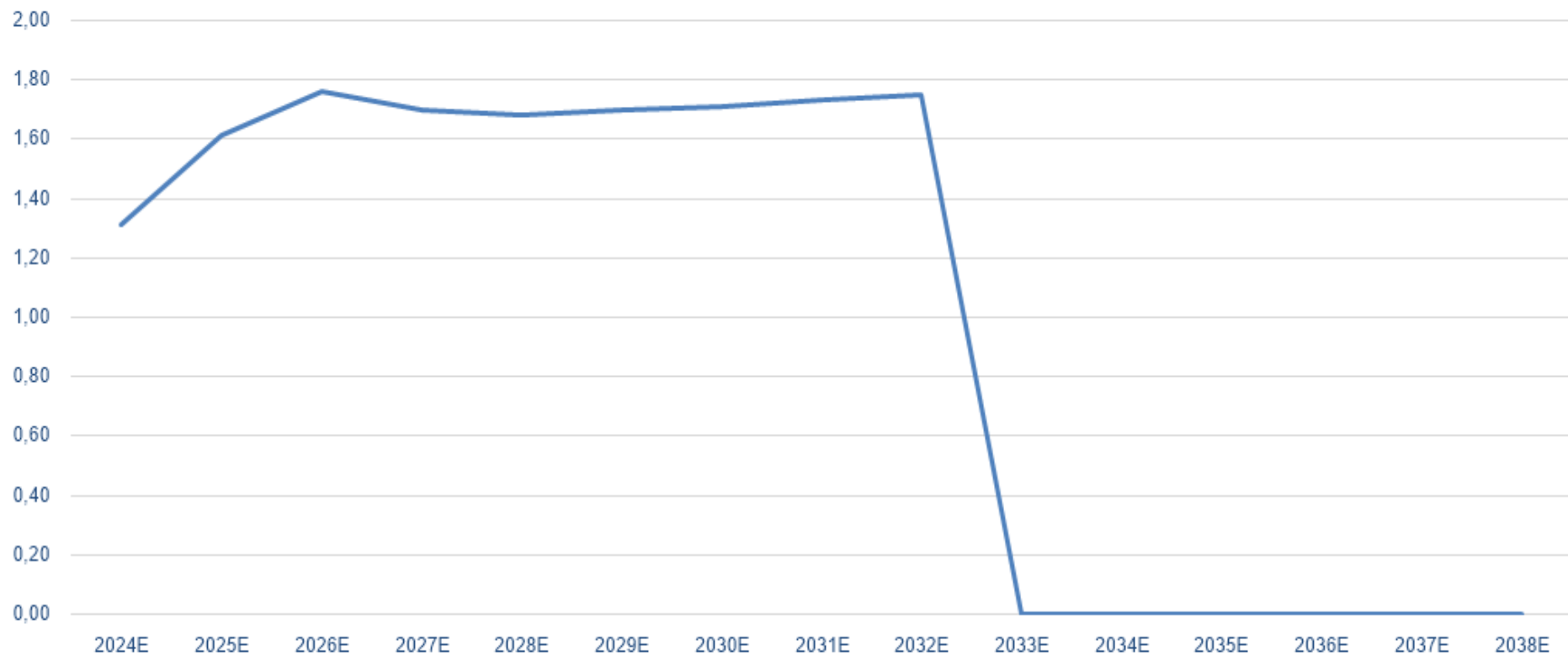
	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Flusso di cassa operativo	14.578.652	14.712.471	14.937.243	15.106.766	15.279.457
Servizio del debito	0	0	0	0	0
<b>DSCR</b>	<b>NO DEBT SERV.</b>	<b>NO DEBT SERV.</b>	<b>NO DEBT SERV.</b>	<b>NO DEBT SERV.</b>	<b>NO DEBT SERV.</b>
<b>ADSCR</b>					
Debito	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Valore attuali flussi futuri del periodo di "vita" del debito	0	0	0	0	0
<b>LLCR</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>
Valore attuali flussi futuri	49.389.498	38.741.783	27.002.075	14.117.580	0
<b>PCR</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>

## DSCR



— DSCR

## LLCR



— LLCR



# Piano Project Financing

## ATO CASERTA

Anni

2024 - 2038

Piano Project Financing realizzato su [www.cloudfinance.it](http://www.cloudfinance.it)

 **cloud**finance  
Software Analisi Finanziaria



# Sommario

<b>Disclaimer</b> .....	<b>1</b>
-------------------------	----------

<b>Financial Highlights</b> .....	<b>2</b>
-----------------------------------	----------

Cash Flow .....	2
-----------------	---

Dati economici .....	5
----------------------	---

Dati patrimoniali .....	8
-------------------------	---

Posizione finanziaria netta.....	10
----------------------------------	----

Struttura del debito.....	13
---------------------------	----

Indici di Bilancio .....	15
--------------------------	----

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b> .....	<b>19</b>
--	-----------

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità.....	19
---	----

Stato Patrimoniale gestionale.....	23
------------------------------------	----

<b>Conto Economico Riclassificato</b> .....	<b>29</b>
---	-----------

Conto Economico a valore aggiunto .....	29
---	----

Analisi principali dati economici .....	32
---	----

Conto Economico a Costo del venduto .....	34
---	----

Scomposizione del Valore aggiunto .....	39
---	----

<b>Rendiconto Finanziario</b> .....	<b>43</b>
-------------------------------------	-----------

Rendiconto finanziario .....	43
------------------------------	----

Analisi Cash flow .....	46
-------------------------	----

Andamento Cash flow .....	47
---------------------------	----

<b>Posizione Finanziaria Netta</b> .....	<b>49</b>
--	-----------

Posizione finanziaria netta.....	49
----------------------------------	----

Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso .....	50
---	----

Posizione finanziaria netta * .....	51
-------------------------------------	----

<b>Analisi del Rating</b> .....	<b>54</b>
---------------------------------	-----------

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's .....	54
---	----

Indice di Altman .....	55
------------------------	----

Variabili .....	57
-----------------	----

Rating MCC L. 662/1996 Commercio e servizi* .....	60
---	----

<b>Indicatori di Bilancio</b> .....	<b>62</b>
-------------------------------------	-----------

<b>Indici di Liquidità</b> .....	<b>70</b>
----------------------------------	-----------

<b>Indici di Solidità</b> .....	<b>83</b>
---------------------------------	-----------

<b>Indici di Copertura finanziaria</b> .....	<b>90</b>
--	-----------

<b>Analisi Investimento</b> .....	<b>98</b>
-----------------------------------	-----------

Fabbisogno investimento .....	98
-------------------------------	----

Coperture .....	99
-----------------	----

<b>Analisi Finanziaria</b> .....	<b>100</b>
----------------------------------	------------

Struttura finanziaria .....	100
-----------------------------	-----

CALCOLO DEL WACC .....	101
------------------------	-----

Flussi di Cassa Operativi (FCO).....	103
--------------------------------------	-----

VAN .....	104
-----------	-----

TIR .....	104
-----------	-----

Indici di bancabilità .....	104
-----------------------------	-----

# Disclaimer

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

# Financial Highlights

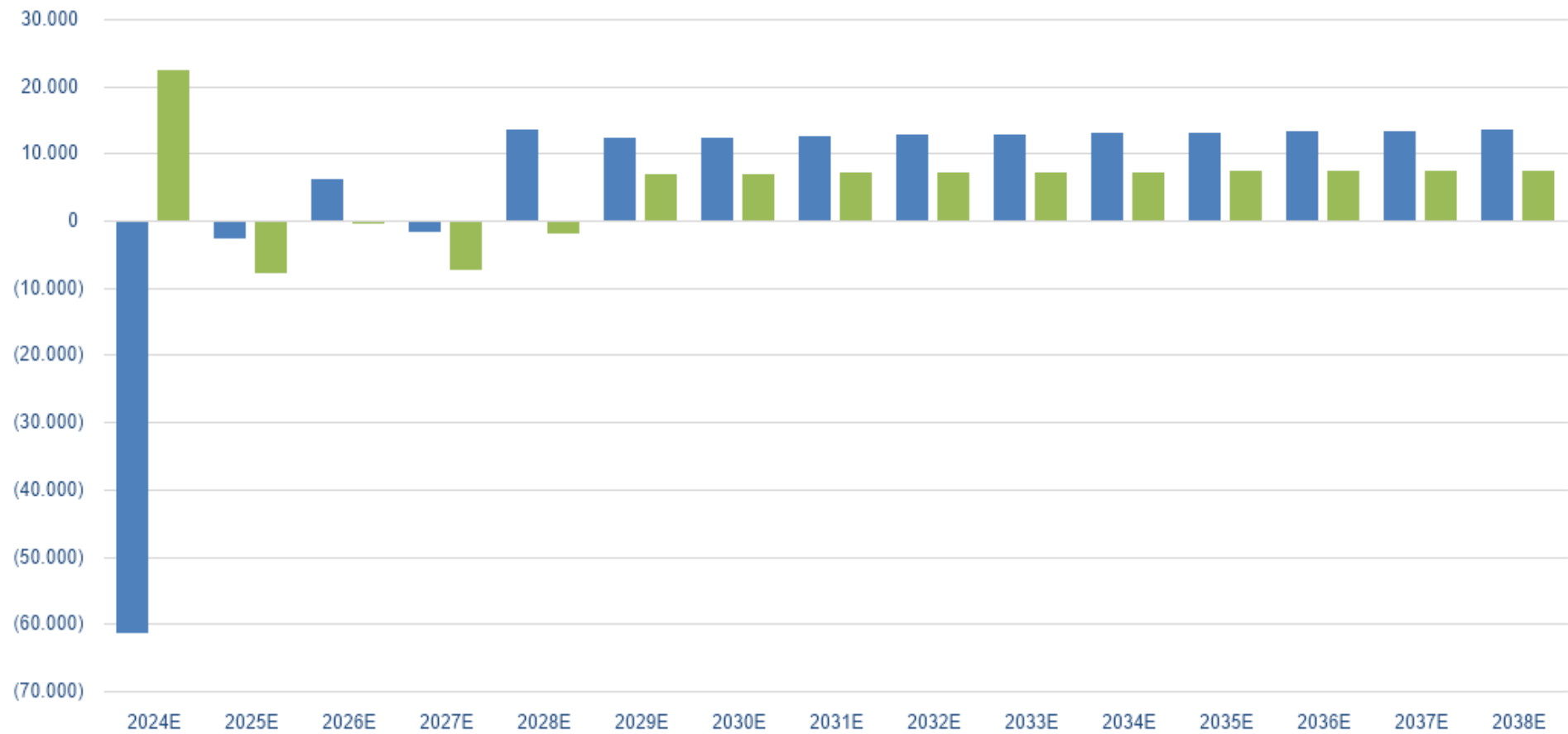
## Cash Flow

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Flusso di Cassa Operativo Lordo	14.064	14.231	14.237	14.448	14.594	14.630	14.785	14.942	15.102	15.265
Variazione CCN	(959)	(16.991)	(8.100)	(16.077)	(1.018)	(2.213)	(2.399)	(2.363)	(2.385)	(2.407)
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	13.106	(2.761)	6.137	(1.630)	13.576	12.417	12.385	12.579	12.717	12.858
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>(61.352)</b>	<b>(2.761)</b>	<b>6.137</b>	<b>(1.630)</b>	<b>13.576</b>	<b>12.417</b>	<b>12.385</b>	<b>12.579</b>	<b>12.717</b>	<b>12.858</b>
Flusso di Cassa al servizio del Debito	(64.646)	(5.875)	3.196	(4.390)	11.374	10.423	10.551	10.914	11.232	11.565
Flusso di Cassa per Azionisti	22.393	(7.785)	(424)	(7.414)	(1.836)	7.015	6.933	7.072	7.154	7.235
Flusso di Cassa Netto	22.393	(7.785)	(424)	(7.414)	(1.836)	7.015	5.374	5.321	5.199	5.065

Il rendiconto finanziario utilizzato per l'analisi è quello dei flussi di liquidità che determina, nella fattispecie, il Flusso di cassa disponibile per gli azionisti e i finanziatori (detto anche Unlevered Free Cash Flow o Free Cash Flow to the Firm). Tale flusso corrisponde al Flusso di cassa operativo, ovvero quello che scaturisce dalla gestione caratteristica dell'impresa al lordo degli oneri finanziari e della restituzione delle risorse impiegate da tutti i finanziatori dell'impresa (capitale di rischio e di terzi). Per calcolare tale flusso occorre utilizzare il concetto del NOPAT, ovvero considerare le c.d. imposte figurative che rappresentano la parte di imposta imputabile al solo risultato operativo che la società pagherebbe se non ci fossero gli oneri finanziari o proventi/oneri straordinari che in Italia sono in parte deducibili. Iniziamo la nostra analisi con il primo flusso di cassa detto operativo lordo dato dalla somma del NOPAT con i costi non monetari per eccellenza ovvero gli ammortamenti e gli accantonamenti. Nel primo esercizio previsionale, relativo all'anno 2024E, il flusso di cassa operativo lordo è positivo e si assesta a € 14.064.311.

Continuiamo la nostra analisi con il flusso di cassa della gestione corrente che, dopo quello operativo lordo, è l'indicatore più importante della performance finanziaria di un'azienda. Esso comprende tutte le operazioni che costituiscono le attività tipiche dell'azienda che presentano il carattere di continua ripetitività nel tempo. Nel primo esercizio previsionale, relativo all'anno 2024E, il flusso di cassa della gestione corrente è positivo e si assesta a € 13.105.575. Arriviamo al flusso di cassa operativo che rappresenta il flusso di cassa al lordo degli oneri finanziari e dei benefici fiscali derivanti da questi ultimi. Misura la liquidità generata dalla gestione aziendale per tutti gli investitori aziendali (azionisti e finanziatori) al netto delle spese non cash, delle variazioni del circolante non cash e delle necessità di investimento/reinvestimento. Un flusso positivo genera liquidità disponibile per essere utilizzata per effettuare pagamenti del debito (interessi passivi e restituzione sorta capitale) e del patrimonio netto (dividendi e riacquisto di azioni proprie). Un flusso di cassa negativo implica che l'impresa deve affrontare un deficit di cassa che deve essere coperto da nuova immissione di Equity o di apporto di ulteriore debito. Nell'esercizio 2024E il flusso di cassa operativo è negativo attestandosi a € -61.352.425. Una grossa importanza riveste il flusso di cassa al servizio del debito che è rappresentato dal flusso di cassa operativo al netto degli oneri straordinari e degli oneri finanziari aggiustato per tenere conto del beneficio della deducibilità di quest'ultimi e destinato al rimborso delle rate dei debiti a medio e lungo termine contratti per la realizzazione dei progetti aziendali. Il flusso di cassa al servizio del debito è negativo ma il flusso di cassa degli azionisti è comunque positivo grazie alle risorse ottenute dall'utilizzo delle banche a breve, dall'accensione di un mutuo e attraverso l'immissione di Equity. Nell'esercizio previsionale 2025E il flusso di cassa operativo lordo si è mantenuto sostanzialmente costante rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a € 14.230.823. Continuando la nostra analisi dei flussi nell'anno previsionale si evidenzia che il flusso di cassa della gestione corrente è negativo ovvero le uscite monetarie risultano maggiori delle entrate monetarie ed è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 121,06% attestandosi a € -2.760.604. Nell'esercizio 2025E il flusso di cassa operativo è negativo ma è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 95,50% attestandosi a € -2.760.604 mentre il flusso di cassa al servizio del debito e quello degli azionisti risultano entrambi negativi comportando un grave deficit finanziario da colmare attraverso l'immissione di risorse.

<b>Anni</b>	<b>2034E</b>	<b>2035E</b>	<b>2036E</b>	<b>2037E</b>	<b>2038E</b>
<i>Dati in migliaia di euro</i>					
Flusso di Cassa Operativo Lordo	15.318	15.487	15.659	15.834	16.013
Variazione CCN	(2.369)	(2.448)	(2.472)	(2.495)	(2.519)
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	12.949	13.039	13.187	13.339	13.495
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>12.949</b>	<b>13.039</b>	<b>13.187</b>	<b>13.339</b>	<b>13.495</b>
Flusso di Cassa al servizio del Debito	11.859	12.164	12.540	12.936	13.349
Flusso di Cassa per Azionisti	7.262	7.283	7.359	7.435	7.509
Flusso di Cassa Netto	4.866	4.654	4.478	4.290	4.085



■ Flusso di Cassa Operativo

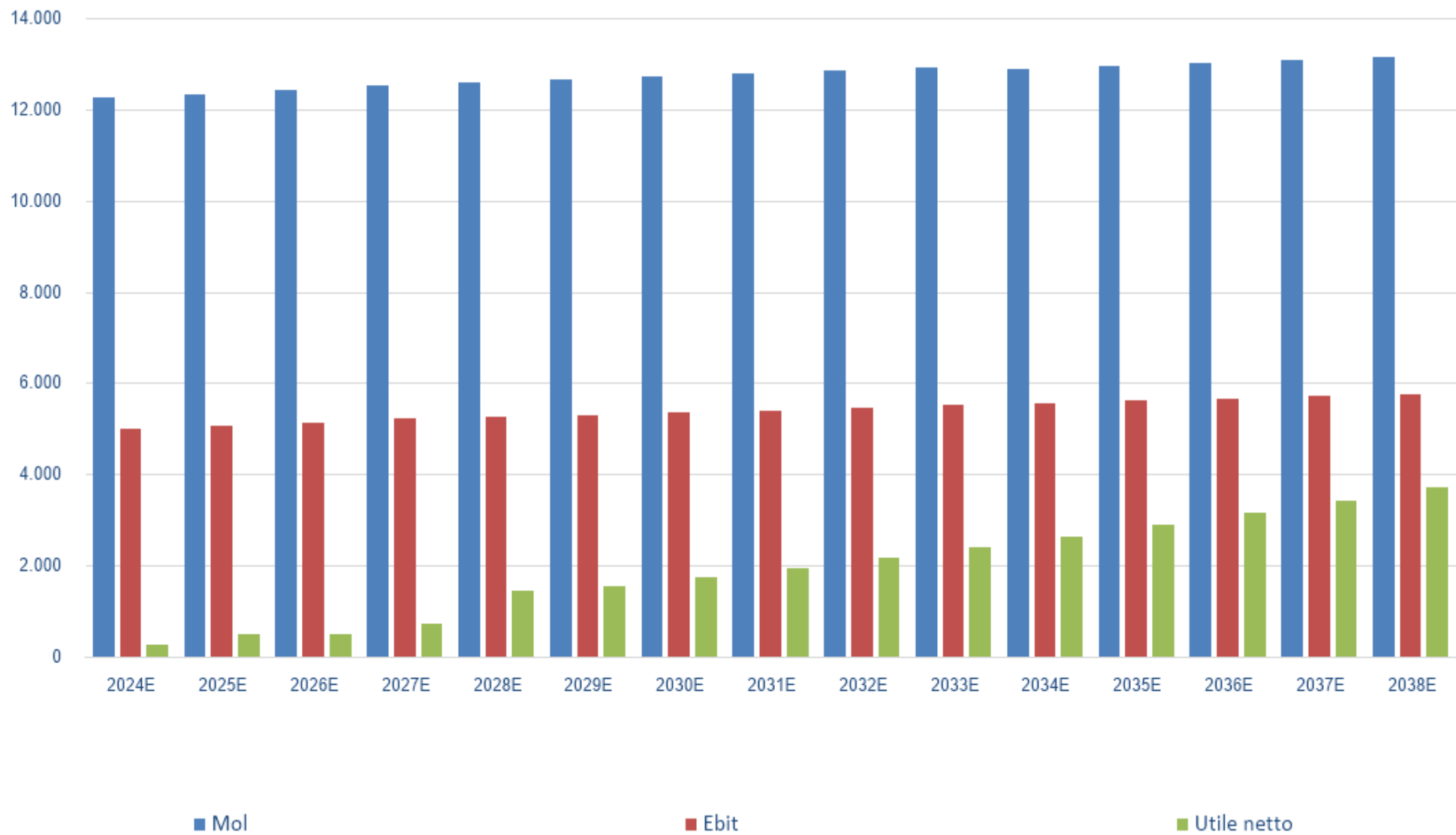
■ Flusso di Cassa per Azionisti

## Dati economici

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>111.483</b>	<b>112.858</b>	<b>114.290</b>	<b>115.744</b>	<b>116.619</b>	<b>117.623</b>	<b>118.639</b>	<b>119.662</b>	<b>120.701</b>	<b>121.749</b>
VdP	122.157	123.745	125.395	127.072	128.003	129.064	130.137	131.218	132.314	133.420
Mol	12.244	12.334	12.428	12.523	12.580	12.646	12.712	12.779	12.847	12.916
<b>Ebit</b>	<b>5.004</b>	<b>5.071</b>	<b>5.141</b>	<b>5.212</b>	<b>5.255</b>	<b>5.304</b>	<b>5.354</b>	<b>5.404</b>	<b>5.455</b>	<b>5.506</b>
Ebt	993	1.235	1.474	1.720	2.433	2.680	2.940	3.213	3.501	3.804
Utile netto	<b>254</b>	<b>479</b>	<b>501</b>	<b>730</b>	<b>1.432</b>	<b>1.558</b>	<b>1.752</b>	<b>1.955</b>	<b>2.169</b>	<b>2.395</b>
<i>Dividendi</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1.558</i>	<i>1.752</i>	<i>1.955</i>	<i>2.169</i>	<i>2.395</i>
Vendite change (%)	-	1,2%	1,3%	1,3%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Mol change (%)	-	0,7%	0,8%	0,8%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Ebit change (%)	-	1,3%	1,4%	1,4%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
<b>Mol margin (%)</b>	<b>11,0%</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,6%</b>	<b>10,6%</b>
<b>Ebit margin (%)</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>

Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2025E, notiamo che il fatturato si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 112.858.022, il MOL si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 12.334.183 con un'incidenza sui ricavi del 10,93% mentre l'EBIT è aumentato del 1,34% risultando pari a € 5.071.078 con un'incidenza sui ricavi del 4,49%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una sostanziale stabilità attestandosi al 3,43%, per il ROE un incremento del 1,06% attestandosi al 2,31% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS un incremento del 4,52% attestandosi al 4,52%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 1,32, denota una situazione di tensione finanziaria che necessita di interventi. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra un incremento del 0,76% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare un incremento del 0,74% rispetto all'esercizio precedente. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato risulta stabile rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 60,63%, risulta stabile rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 4,35% attestandosi a € 3.836.153 con un'incidenza sui ricavi del 3,40%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 88,64% attestandosi a € 478.756.

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<i>Dati in migliaia di euro</i>					
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>122.691</b>	<b>123.761</b>	<b>124.842</b>	<b>125.934</b>	<b>127.037</b>
VdP	134.421	135.549	136.689	137.840	139.004
Mol	12.869	12.939	13.010	13.082	13.154
<b>Ebit</b>	<b>5.552</b>	<b>5.604</b>	<b>5.657</b>	<b>5.711</b>	<b>5.765</b>
Ebt	4.117	4.453	4.807	5.180	5.573
Utile netto	<b>2.630</b>	<b>2.880</b>	<b>3.145</b>	<b>3.424</b>	<b>3.718</b>
<i>Dividendi</i>	<i>2.630</i>	<i>2.880</i>	<i>3.145</i>	<i>3.424</i>	<i>3.718</i>
Vendite change (%)	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Mol change (%)	-0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%
Ebit change (%)	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
<b>Mol margin (%)</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,4%</b>
<b>Ebit margin (%)</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>





## Dati patrimoniali

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Immobilizzi materiali netti	69.507	64.556	59.605	54.654	49.703	44.752	39.801	34.850	29.899	24.949
Immobilizzi immateriali netti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>69.507</b>	<b>64.556</b>	<b>59.605</b>	<b>54.654</b>	<b>49.703</b>	<b>44.752</b>	<b>39.801</b>	<b>34.850</b>	<b>29.899</b>	<b>24.949</b>
Disponibilità	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Liquidità differite	72.007	68.879	65.768	62.655	62.216	62.752	63.294	63.840	64.394	64.953
<b>Liquidità immediate</b>	<b>22.393</b>	<b>14.608</b>	<b>14.184</b>	<b>6.770</b>	<b>4.934</b>	<b>11.949</b>	<b>17.323</b>	<b>22.644</b>	<b>27.843</b>	<b>32.908</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>94.400</b>	<b>83.487</b>	<b>79.952</b>	<b>69.425</b>	<b>67.150</b>	<b>74.701</b>	<b>80.617</b>	<b>86.484</b>	<b>92.237</b>	<b>97.861</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>163.907</b>	<b>148.043</b>	<b>139.557</b>	<b>124.079</b>	<b>116.853</b>	<b>119.453</b>	<b>120.418</b>	<b>121.334</b>	<b>122.137</b>	<b>122.810</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>20.254</b>	<b>20.733</b>	<b>21.234</b>	<b>21.964</b>	<b>23.396</b>	<b>24.954</b>	<b>25.147</b>	<b>25.351</b>	<b>25.565</b>	<b>25.791</b>
Fondi per rischi e oneri	450	900	1.350	1.800	2.250	2.700	3.150	3.600	4.050	4.500
Trattamento di fine rapporto	3.276	6.651	10.159	13.806	17.440	21.176	25.016	28.963	33.018	37.185
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>60.766</b>	<b>61.908</b>	<b>63.018</b>	<b>64.092</b>	<b>64.966</b>	<b>65.744</b>	<b>66.416</b>	<b>66.971</b>	<b>67.398</b>	<b>67.685</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>81.020</b>	<b>82.640</b>	<b>84.252</b>	<b>86.055</b>	<b>88.361</b>	<b>90.698</b>	<b>91.563</b>	<b>92.322</b>	<b>92.963</b>	<b>93.476</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>82.887</b>	<b>65.403</b>	<b>55.305</b>	<b>38.024</b>	<b>28.492</b>	<b>28.756</b>	<b>28.855</b>	<b>29.013</b>	<b>29.173</b>	<b>29.334</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>163.907</b>	<b>148.043</b>	<b>139.557</b>	<b>124.079</b>	<b>116.853</b>	<b>119.453</b>	<b>120.418</b>	<b>121.334</b>	<b>122.137</b>	<b>122.810</b>

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<i>Dati in migliaia di euro</i>					
Immobilizzi materiali netti	20.106	15.263	10.420	5.577	734
Immobilizzi immateriali netti	0	0	0	0	0
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0

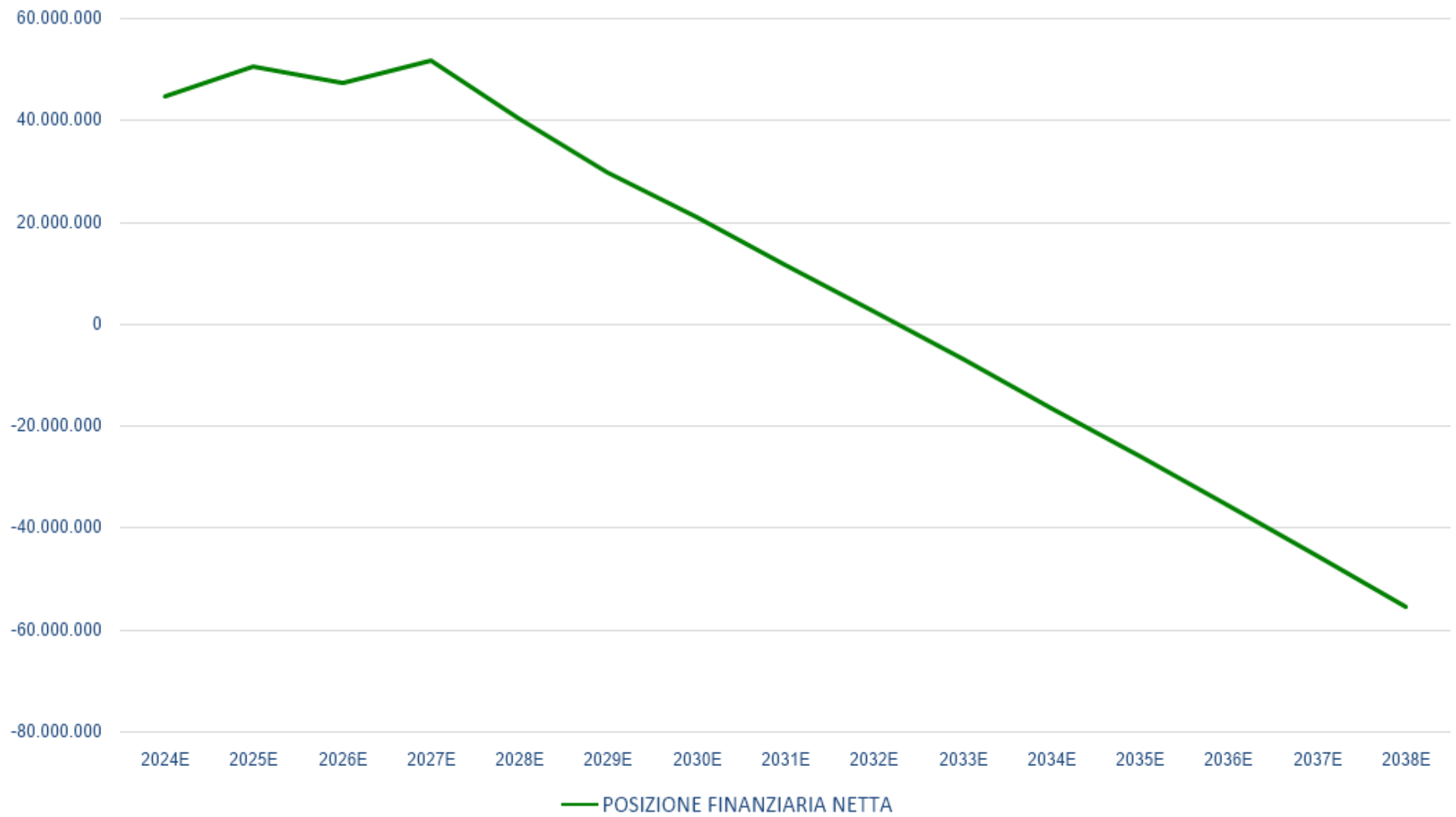
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>20.106</b>	<b>15.263</b>	<b>10.420</b>	<b>5.577</b>	<b>734</b>
Disponibilità	0	0	0	0	0
Liquidità differite	65.456	66.026	66.603	67.186	67.774
<b>Liquidità immediate</b>	<b>37.775</b>	<b>42.429</b>	<b>46.907</b>	<b>51.197</b>	<b>55.281</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>103.231</b>	<b>108.455</b>	<b>113.510</b>	<b>118.382</b>	<b>123.056</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>123.336</b>	<b>123.718</b>	<b>123.930</b>	<b>123.959</b>	<b>123.790</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>26.025</b>	<b>26.276</b>	<b>26.541</b>	<b>26.820</b>	<b>27.114</b>
Fondi per rischi e oneri	4.950	5.400	5.850	6.300	6.750
Trattamento di fine rapporto	41.465	45.862	50.377	55.013	59.773
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>67.819</b>	<b>67.785</b>	<b>67.568</b>	<b>67.153</b>	<b>66.523</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>93.844</b>	<b>94.060</b>	<b>94.109</b>	<b>93.973</b>	<b>93.637</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>29.493</b>	<b>29.657</b>	<b>29.821</b>	<b>29.986</b>	<b>30.153</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>123.336</b>	<b>123.718</b>	<b>123.930</b>	<b>123.959</b>	<b>123.790</b>

## Posizione finanziaria netta

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Debiti v/banche a breve termine	10.000	10.772	10.000	10.000	0	0	0	0	0	0
<b>Mutui passivi</b>	<b>57.040</b>	<b>54.357</b>	<b>51.509</b>	<b>48.486</b>	<b>45.276</b>	<b>41.868</b>	<b>38.250</b>	<b>34.408</b>	<b>30.330</b>	<b>26.000</b>
Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(22.393)	(14.608)	(14.184)	(6.770)	(4.934)	(11.949)	(17.323)	(22.644)	(27.843)	(32.908)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>44.646</b>	<b>50.522</b>	<b>47.326</b>	<b>51.716</b>	<b>40.342</b>	<b>29.919</b>	<b>20.926</b>	<b>11.764</b>	<b>2.487</b>	<b>(6.908)</b>
<b>Pfn Change %</b>		<b>13%</b>	<b>-6%</b>	<b>9%</b>	<b>-22%</b>	<b>-26%</b>	<b>-30%</b>	<b>-44%</b>	<b>-79%</b>	<b>-378%</b>

La Posizione finanziaria netta dell'azienda è calcolata come somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva e delle attività finanziarie prontamente liquidabili. Nell'esercizio 2038E dal punto di vista patrimoniale si registra un peggioramento del 46,41% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 0,46, risultato di un Patrimonio netto di € 25.350.584 e una Posizione finanziaria netta di € 11.764.185 la quale registra una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie.. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 0,92, risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua marginalità lorda, risulta equilibrata. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 9,83%, risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata. La Posizione finanziaria lorda si è mantenuta sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 34.408.273. Nell'esercizio 2025E dal punto di vista patrimoniale si registra un peggioramento del 23,25% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 2,44, risultato di un Patrimonio netto di € 20.732.553 e una Posizione finanziaria netta di € 50.521.586 la quale registra un incremento del 13,16% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 4,10, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 44,77%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario. La Posizione finanziaria lorda è diminuita, rispetto all'esercizio precedente, del 2,85% attestandosi a € 65.129.628.

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<i>Dati in migliaia di euro</i>					
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0
<b>Mutui passivi</b>	21.403	16.523	11.341	5.840	(0)
Finanziamento soci	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(37.775)	(42.429)	(46.907)	(51.197)	(55.281)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(16.372)</b>	<b>(25.906)</b>	<b>(35.566)</b>	<b>(45.356)</b>	<b>(55.281)</b>
<b>Pfn Change %</b>	<b>-137%</b>	<b>-58%</b>	<b>-37%</b>	<b>-28%</b>	<b>-22%</b>

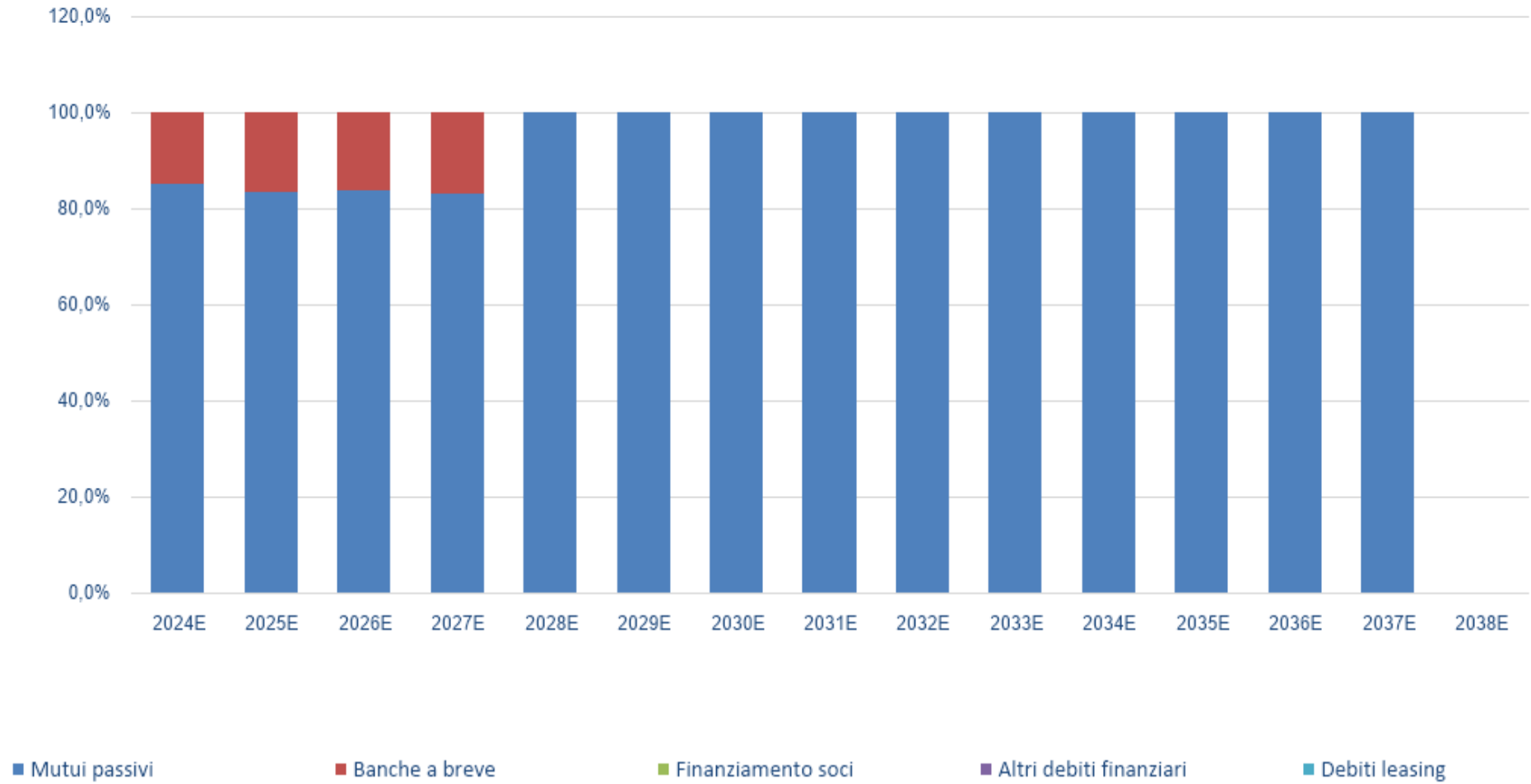


## Struttura del debito

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Mutui passivi	85,1%	83,5%	83,7%	82,9%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Banche a breve	14,9%	16,5%	16,3%	17,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Altri debiti finanziari	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Debiti leasing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2025E, scomponendo la Pfn notiamo che: i Debiti v/banche a breve sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 7,72% comportando un valore degli oneri finanziari pari a € 486.735; i Mutui passivi sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 4,70% con un valore degli oneri finanziari pari a € 3.349.417; non sono presenti Debiti v/soci per finanziamenti; l'azienda non ha Altri debiti finanziari; l'azienda non ha contratto leasing oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto. In particolare, nell'esercizio 2038E, scomponendo la Pfn notiamo che: l'azienda non ha fatto ricorso a debiti a breve per finanziare il proprio fabbisogno di circolante; i Mutui passivi si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente con un valore degli oneri finanziari pari a € 2.190.483; non sono presenti debiti v/soci per finanziamenti; l'azienda non ha altri debiti finanziari; l'azienda non ha contratto leasing oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto.

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



## Indici di Bilancio

Indici di Redditività	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
ROE	1,3%	2,3%	2,4%	3,3%	6,1%	6,2%	7,0%	7,7%	8,5%	9,3%
ROI	3,1%	3,4%	3,7%	4,2%	4,5%	4,4%	4,4%	4,5%	4,5%	4,5%
ROS	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
ROT	1,7	1,6	1,7	1,6	1,8	2,1	2,6	3,2	4,3	6,4

Indici di Redditività	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
ROE	10,1%	11,0%	11,8%	12,8%	13,7%
ROI	4,5%	4,5%	4,6%	4,6%	4,7%
ROS	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
ROT	12,7	334,4	-13,8	-6,8	-4,5

Indici di Solidità	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Copertura Immobilizzazioni	1,17	1,28	1,41	1,57	1,78	2,03	2,30	2,65	3,11	3,75
Indipendenza Finanziaria	0,12	0,14	0,15	0,18	0,20	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21
Leverage	3,20	3,44	3,23	3,35	2,72	2,20	1,83	1,46	1,10	0,73
Pfn/Pn	2,20	2,44	2,23	2,35	1,72	1,20	0,83	0,46	0,10	NO DEBT

Indici di Solidità	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Copertura Immobilizzazioni	4,67	6,16	9,03	16,85	127,61
Indipendenza Finanziaria	0,21	0,21	0,21	0,22	0,22
Leverage	0,37	0,01	-0,34	-0,69	-1,04
Pfn/Pn	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT



<b>Indici di Liquidità</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	<b>2029E</b>	<b>2030E</b>	<b>2031E</b>	<b>2032E</b>	<b>2033E</b>
<b>Margine di Tesoreria</b>	11.512.647	18.084.302	24.646.764	31.400.847	38.658.030	45.945.267	51.761.640	57.471.420	63.064.008	68.527.613
	(49.253.255)	(43.823.551)	(38.371.586)	(32.690.687)	(26.307.712)	(19.798.591)	(14.654.278)	(9.499.832)	(4.334.429)	
<b>Margine di Struttura</b>	)	)	)	)	)	)	)	)	)	842.369
<b>Quick Ratio</b>	113,9%	127,7%	144,6%	182,6%	235,7%	259,8%	279,4%	298,1%	316,2%	333,6%
<b>Indice di liquidità</b>	1,1	1,3	1,4	1,8	2,4	2,6	2,8	3,0	3,2	3,3
<b>Capitale Circolante Netto</b>	11.512.647	18.084.302	24.646.764	31.400.847	38.658.030	45.945.267	51.761.640	57.471.420	63.064.008	68.527.613

<b>Indici di Liquidità</b>	<b>2034E</b>	<b>2035E</b>	<b>2036E</b>	<b>2037E</b>	<b>2038E</b>
<b>Margine di Tesoreria</b>	73.738.093	78.797.842	83.688.857	88.395.989	92.903.035
<b>Margine di Struttura</b>	5.919.495	11.013.334	16.120.833	21.242.823	26.380.173
<b>Quick Ratio</b>	350,0%	365,7%	380,6%	394,8%	408,1%
<b>Indice di liquidità</b>	3,5	3,7	3,8	3,9	4,1
<b>Capitale Circolante Netto</b>	73.738.093	78.797.842	83.688.857	88.395.989	92.903.035

<b>Copertura Finanziaria</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	<b>2029E</b>	<b>2030E</b>	<b>2031E</b>	<b>2032E</b>	<b>2033E</b>
<b>Ebit/Of</b>	1,2	1,3	1,4	1,5	1,9	2,0	2,2	2,5	2,8	3,2
<b>Mol/Pfn</b>	27,4%	24,4%	26,3%	24,2%	31,2%	42,3%	60,7%	108,6%	516,6%	NO DEBT
<b>Fcgc/Of</b>	3,27	-0,72	1,67	-0,47	4,81	4,73	5,13	5,74	6,51	7,55
<b>Pfn/Mol</b>	3,6	4,1	3,8	4,1	3,2	2,4	1,6	0,9	0,2	NO DEBT
<b>Pfn/Ricavi</b>	40,0%	44,8%	41,4%	44,7%	34,6%	25,4%	17,6%	9,8%	2,1%	-5,7%

<b>Copertura Finanziaria</b>	<b>2034E</b>	<b>2035E</b>	<b>2036E</b>	<b>2037E</b>	<b>2038E</b>
<b>Ebit/Of</b>	3,9	4,9	6,7	10,8	30,1
<b>Mol/Pfn</b>	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
<b>Fcgc/Of</b>	9,02	11,32	15,51	25,13	70,45
<b>Pfn/Mol</b>	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
<b>Pfn/Ricavi</b>	-13,3%	-20,9%	-28,5%	-36,0%	-43,5%



<b>Indici di bancabilità</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	<b>2029E</b>	<b>2030E</b>	<b>2031E</b>	<b>2032E</b>	<b>2033E</b>
<b>DSCR</b>	NO FC	NO FC	0,8	NO FC	0,8	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
<b>LLCR</b>	1,2	1,4	1,4	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,1

<b>Indici di bancabilità</b>	<b>2034E</b>	<b>2035E</b>	<b>2036E</b>	<b>2037E</b>	<b>2038E</b>
<b>DSCR</b>	2,1	2,2	2,2	2,2	2,2
<b>LLCR</b>	2,1	2,1	2,1	2,1	n.d.

# Stato Patrimoniale Riclassificato

## Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
<b>Immobilizzi materiali netti</b>	69.507.052	42,4%	64.556.104	43,6%	59.605.156	42,7%	54.654.208	44,1%	49.703.260	42,5%
<b>Immobilizzi immateriali netti</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Immobilizzi finanziari</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Immobilizzi commerciali</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>69.507.052</b>	<b>42,4%</b>	<b>64.556.104</b>	<b>43,6%</b>	<b>59.605.156</b>	<b>42,7%</b>	<b>54.654.208</b>	<b>44,1%</b>	<b>49.703.260</b>	<b>42,5%</b>
<b>Magazzino</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Crediti commerciali a breve	59.476.008	36,3%	60.209.755	40,7%	60.973.511	43,7%	61.749.526	49,8%	62.216.023	53,2%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	12.530.583	7,6%	8.669.465	5,9%	4.794.217	3,4%	905.025	0,7%	0	0,0%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Liquidità differite</b>	<b>72.006.591</b>	<b>43,9%</b>	<b>68.879.220</b>	<b>46,5%</b>	<b>65.767.729</b>	<b>47,1%</b>	<b>62.654.551</b>	<b>50,5%</b>	<b>62.216.023</b>	<b>53,2%</b>
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	22.393.376	13,7%	14.608.042	9,9%	14.183.841	10,2%	6.770.310	5,5%	4.934.119	4,2%
<b>Liquidità immediate</b>	<b>22.393.376</b>	<b>13,7%</b>	<b>14.608.042</b>	<b>9,9%</b>	<b>14.183.841</b>	<b>10,2%</b>	<b>6.770.310</b>	<b>5,5%</b>	<b>4.934.119</b>	<b>4,2%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>94.399.966</b>	<b>57,6%</b>	<b>83.487.262</b>	<b>56,4%</b>	<b>79.951.570</b>	<b>57,3%</b>	<b>69.424.861</b>	<b>56,0%</b>	<b>67.150.142</b>	<b>57,5%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>163.907.018</b>	<b>100,0%</b>	<b>148.043.366</b>	<b>100,0%</b>	<b>139.556.726</b>	<b>100,0%</b>	<b>124.079.069</b>	<b>100,0%</b>	<b>116.853.402</b>	<b>100,0%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	20.253.797	12,4%	20.732.553	14,0%	21.233.570	15,2%	21.963.521	17,7%	23.395.548	20,0%
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	450.000	0,3%	900.000	0,6%	1.350.000	1,0%	1.800.000	1,5%	2.250.000	1,9%
<b>Trattamento di fine rapporto</b>	3.276.111	2,0%	6.650.506	4,5%	10.158.894	7,3%	13.805.622	11,1%	17.439.858	14,9%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	57.039.791	34,8%	54.357.347	36,7%	51.509.456	36,9%	48.485.912	39,1%	45.275.884	38,8%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>60.765.902</b>	<b>37,1%</b>	<b>61.907.853</b>	<b>41,8%</b>	<b>63.018.350</b>	<b>45,2%</b>	<b>64.091.534</b>	<b>51,7%</b>	<b>64.965.742</b>	<b>55,6%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>81.019.699</b>	<b>49,4%</b>	<b>82.640.406</b>	<b>55,8%</b>	<b>84.251.920</b>	<b>60,4%</b>	<b>86.055.055</b>	<b>69,4%</b>	<b>88.361.290</b>	<b>75,6%</b>
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	10.000.000	6,1%	10.772.281	7,3%	10.000.000	7,2%	10.000.000	8,1%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	70.731.731	43,2%	53.183.290	35,9%	43.643.621	31,3%	26.546.899	21,4%	26.679.634	22,8%
Debiti commerciali a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	2.155.588	1,3%	1.447.389	1,0%	1.661.185	1,2%	1.477.115	1,2%	1.812.478	1,6%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>82.887.319</b>	<b>50,6%</b>	<b>65.402.960</b>	<b>44,2%</b>	<b>55.304.806</b>	<b>39,6%</b>	<b>38.024.014</b>	<b>30,6%</b>	<b>28.492.112</b>	<b>24,4%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>163.907.018</b>	<b>100,0%</b>	<b>148.043.366</b>	<b>100,0%</b>	<b>139.556.726</b>	<b>100,0%</b>	<b>124.079.069</b>	<b>100,0%</b>	<b>116.853.402</b>	<b>100,0%</b>

Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
<b>Immobilizzi materiali netti</b>	44.752.312	37,5%	39.801.364	33,1%	34.850.416	28,7%	29.899.468	24,5%	24.948.520	20,3%
<b>Immobilizzi immateriali netti</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Immobilizzi finanziari</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Immobilizzi commerciali</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>44.752.312</b>	<b>37,5%</b>	<b>39.801.364</b>	<b>33,1%</b>	<b>34.850.416</b>	<b>28,7%</b>	<b>29.899.468</b>	<b>24,5%</b>	<b>24.948.520</b>	<b>20,3%</b>
<b>Magazzino</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Crediti commerciali a breve	62.752.080	52,5%	63.293.721	52,6%	63.839.874	52,6%	64.394.032	52,7%	64.952.835	52,9%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Liquidità differite</b>	<b>62.752.080</b>	<b>52,5%</b>	<b>63.293.721</b>	<b>52,6%</b>	<b>63.839.874</b>	<b>52,6%</b>	<b>64.394.032</b>	<b>52,7%</b>	<b>64.952.835</b>	<b>52,9%</b>
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	11.948.839	10,0%	17.323.251	14,4%	22.644.088	18,7%	27.843.126	22,8%	32.908.440	26,8%
<b>Liquidità immediate</b>	<b>11.948.839</b>	<b>10,0%</b>	<b>17.323.251</b>	<b>14,4%</b>	<b>22.644.088</b>	<b>18,7%</b>	<b>27.843.126</b>	<b>22,8%</b>	<b>32.908.440</b>	<b>26,8%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>74.700.919</b>	<b>62,5%</b>	<b>80.616.972</b>	<b>67,0%</b>	<b>86.483.963</b>	<b>71,3%</b>	<b>92.237.157</b>	<b>75,5%</b>	<b>97.861.274</b>	<b>79,7%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>119.453.231</b>	<b>100,0%</b>	<b>120.418.336</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.334.379</b>	<b>100,0%</b>	<b>122.136.625</b>	<b>100,0%</b>	<b>122.809.794</b>	<b>100,0%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	24.953.721	20,9%	25.147.086	20,9%	25.350.584	20,9%	25.565.039	20,9%	25.790.889	21,0%
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	2.700.000	2,3%	3.150.000	2,6%	3.600.000	3,0%	4.050.000	3,3%	4.500.000	3,7%

<b>Trattamento di fine rapporto</b>	21.175.990	17,7%	25.016.266	20,8%	28.962.979	23,9%	33.018.470	27,0%	37.185.126	30,3%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	41.867.867	35,1%	38.249.652	31,8%	34.408.273	28,4%	30.329.966	24,8%	26.000.119	21,2%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>65.743.857</b>	<b>55,0%</b>	<b>66.415.918</b>	<b>55,2%</b>	<b>66.971.252</b>	<b>55,2%</b>	<b>67.398.436</b>	<b>55,2%</b>	<b>67.685.245</b>	<b>55,1%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>90.697.579</b>	<b>75,9%</b>	<b>91.563.004</b>	<b>76,0%</b>	<b>92.321.836</b>	<b>76,1%</b>	<b>92.963.476</b>	<b>76,1%</b>	<b>93.476.133</b>	<b>76,1%</b>
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	26.813.032	22,5%	26.947.097	22,4%	27.080.732	22,3%	27.217.242	22,3%	27.353.328	22,3%
Debiti commerciali a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	1.942.620	1,6%	1.908.235	1,6%	1.931.811	1,6%	1.955.908	1,6%	1.980.333	1,6%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>28.755.652</b>	<b>24,1%</b>	<b>28.855.332</b>	<b>24,0%</b>	<b>29.012.543</b>	<b>23,9%</b>	<b>29.173.149</b>	<b>23,9%</b>	<b>29.333.661</b>	<b>23,9%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>119.453.231</b>	<b>100,0%</b>	<b>120.418.336</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.334.379</b>	<b>100,0%</b>	<b>122.136.625</b>	<b>100,0%</b>	<b>122.809.794</b>	<b>100,0%</b>

Anni	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
<b>Immobilizzi materiali netti</b>	20.105.572	16,3%	15.262.624	12,3%	10.419.676	8,4%	5.576.728	4,5%	733.780	0,6%
<b>Immobilizzi immateriali netti</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Immobilizzi finanziari</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Immobilizzi commerciali</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>20.105.572</b>	<b>16,3%</b>	<b>15.262.624</b>	<b>12,3%</b>	<b>10.419.676</b>	<b>8,4%</b>	<b>5.576.728</b>	<b>4,5%</b>	<b>733.780</b>	<b>0,6%</b>
<b>Magazzino</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Crediti commerciali a breve	65.455.845	53,1%	66.026.434	53,4%	66.602.989	53,7%	67.185.683	54,2%	67.774.494	54,8%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

<b>Liquidità differite</b>	<b>65.455.845</b>	<b>53,1%</b>	<b>66.026.434</b>	<b>53,4%</b>	<b>66.602.989</b>	<b>53,7%</b>	<b>67.185.683</b>	<b>54,2%</b>	<b>67.774.494</b>	<b>54,8%</b>
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	37.774.792	30,6%	42.428.599	34,3%	46.907.044	37,9%	51.196.658	41,3%	55.281.277	44,7%
<b>Liquidità immediate</b>	<b>37.774.792</b>	<b>30,6%</b>	<b>42.428.599</b>	<b>34,3%</b>	<b>46.907.044</b>	<b>37,9%</b>	<b>51.196.658</b>	<b>41,3%</b>	<b>55.281.277</b>	<b>44,7%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>103.230.637</b>	<b>83,7%</b>	<b>108.455.033</b>	<b>87,7%</b>	<b>113.510.032</b>	<b>91,6%</b>	<b>118.382.342</b>	<b>95,5%</b>	<b>123.055.771</b>	<b>99,4%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>123.336.209</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.717.657</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.929.708</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.959.070</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.789.551</b>	<b>100,0%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	26.025.067	21,1%	26.275.958	21,2%	26.540.509	21,4%	26.819.551	21,6%	27.113.953	21,9%
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	4.950.000	4,0%	5.400.000	4,4%	5.850.000	4,7%	6.300.000	5,1%	6.750.000	5,5%
<b>Trattamento di fine rapporto</b>	41.465.382	33,6%	45.861.723	37,1%	50.376.684	40,7%	55.012.851	44,4%	59.772.862	48,3%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	21.403.215	17,4%	16.522.785	13,4%	11.341.341	9,2%	5.840.316	4,7%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>67.818.597</b>	<b>55,0%</b>	<b>67.784.508</b>	<b>54,8%</b>	<b>67.568.025</b>	<b>54,5%</b>	<b>67.153.167</b>	<b>54,2%</b>	<b>66.522.862</b>	<b>53,7%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>93.843.665</b>	<b>76,1%</b>	<b>94.060.466</b>	<b>76,0%</b>	<b>94.108.533</b>	<b>75,9%</b>	<b>93.972.717</b>	<b>75,8%</b>	<b>93.636.815</b>	<b>75,6%</b>
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	27.490.095	22,3%	27.627.545	22,3%	27.765.682	22,4%	27.904.511	22,5%	28.044.034	22,7%
Debiti commerciali a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	2.002.450	1,6%	2.029.646	1,6%	2.055.493	1,7%	2.081.841	1,7%	2.108.703	1,7%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>29.492.544</b>	<b>23,9%</b>	<b>29.657.191</b>	<b>24,0%</b>	<b>29.821.175</b>	<b>24,1%</b>	<b>29.986.352</b>	<b>24,2%</b>	<b>30.152.737</b>	<b>24,4%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>123.336.209</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.717.657</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.929.708</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.959.070</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.789.551</b>	<b>100,0%</b>

## Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzazioni materiali	69.507.052	107,1%	64.556.104	90,6%	59.605.156	86,9%	54.654.208	74,2%	49.703.260	78,0%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>69.507.052</b>	<b>107,1%</b>	<b>64.556.104</b>	<b>90,6%</b>	<b>59.605.156</b>	<b>86,9%</b>	<b>54.654.208</b>	<b>74,2%</b>	<b>49.703.260</b>	<b>78,0%</b>
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti netti v/clienti	59.476.008	91,6%	60.209.755	84,5%	60.973.511	88,9%	61.749.526	83,8%	62.216.023	97,6%
Altri crediti operativi	12.530.583	19,3%	8.669.465	12,2%	4.794.217	7,0%	905.025	1,2%	0	0,0%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(70.731.731)	109,0%	(53.183.290)	74,6%	(43.643.621)	-63,7%	(26.546.899)	-36,0%	(26.679.634)	-41,9%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(2.155.588)	3,3%	(1.447.389)	2,0%	(1.661.185)	-2,4%	(1.477.115)	-2,0%	(1.812.478)	-2,8%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO</b>	<b>(880.729)</b>	<b>-1,4%</b>	<b>14.248.541</b>	<b>20,0%</b>	<b>20.462.922</b>	<b>29,9%</b>	<b>34.630.537</b>	<b>47,0%</b>	<b>33.723.911</b>	<b>52,9%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>68.626.323</b>	<b>105,7%</b>	<b>78.804.645</b>	<b>110,6%</b>	<b>80.068.078</b>	<b>116,8%</b>	<b>89.284.745</b>	<b>121,2%</b>	<b>83.427.171</b>	<b>130,9%</b>
(Fondo tfr)	(3.276.111)	5,1%	(6.650.506)	9,3%	(10.158.894)	-14,8%	(13.805.622)	-18,7%	(17.439.858)	-27,4%
(Altri fondi)	(450.000)	0,7%	(900.000)	1,3%	(1.350.000)	-2,0%	(1.800.000)	-2,4%	(2.250.000)	-3,5%
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>64.900.212</b>	<b>100,0%</b>	<b>71.254.139</b>	<b>100,0%</b>	<b>68.559.184</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.679.123</b>	<b>100,0%</b>	<b>63.737.313</b>	<b>100,0%</b>
Debiti v/banche a breve termine	10.000.000	15,4%	10.772.281	15,1%	10.000.000	14,6%	10.000.000	13,6%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	57.039.791	87,9%	54.357.347	76,3%	51.509.456	75,1%	48.485.912	65,8%	45.275.884	71,0%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(22.393.376)	34,5%	(14.608.042)	20,5%	(14.183.841)	-20,7%	(6.770.310)	-9,2%	(4.934.119)	-7,7%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>44.646.416</b>	<b>68,8%</b>	<b>50.521.586</b>	<b>70,9%</b>	<b>47.325.614</b>	<b>69,0%</b>	<b>51.715.603</b>	<b>70,2%</b>	<b>40.341.765</b>	<b>63,3%</b>
Capitale sociale	20.000.000	30,8%	20.000.000	28,1%	20.000.000	29,2%	20.000.000	27,1%	20.000.000	31,4%
Riserve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Utile/(perdita)	253.797	0,4%	732.553	1,0%	1.233.570	1,8%	1.963.521	2,7%	3.395.548	5,3%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>20.253.797</b>	<b>31,2%</b>	<b>20.732.553</b>	<b>29,1%</b>	<b>21.233.570</b>	<b>31,0%</b>	<b>21.963.521</b>	<b>29,8%</b>	<b>23.395.548</b>	<b>36,7%</b>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>64.900.212</b>	<b>100,0%</b>	<b>71.254.139</b>	<b>100,0%</b>	<b>68.559.184</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.679.123</b>	<b>100,0%</b>	<b>63.737.313</b>	<b>100,0%</b>



Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzazioni materiali	44.752.312	81,6%	39.801.364	86,4%	34.850.416	93,9%	29.899.468	106,6%	24.948.520	132,1%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>44.752.312</b>	<b>81,6%</b>	<b>39.801.364</b>	<b>86,4%</b>	<b>34.850.416</b>	<b>93,9%</b>	<b>29.899.468</b>	<b>106,6%</b>	<b>24.948.520</b>	<b>132,1%</b>
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti netti v/clienti	62.752.080	114,4%	63.293.721	137,4%	63.839.874	172,0%	64.394.032	229,6%	64.952.835	344,0%
Altri crediti operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(26.813.032)	-48,9%	(26.947.097)	-58,5%	(27.080.732)	-73,0%	(27.217.242)	-97,0%	(27.353.328)	-144,9%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(1.942.620)	-3,5%	(1.908.235)	-4,1%	(1.931.811)	-5,2%	(1.955.908)	-7,0%	(1.980.333)	-10,5%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO</b>	<b>33.996.428</b>	<b>62,0%</b>	<b>34.438.389</b>	<b>74,8%</b>	<b>34.827.332</b>	<b>93,8%</b>	<b>35.220.882</b>	<b>125,6%</b>	<b>35.619.174</b>	<b>188,6%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>78.748.740</b>	<b>143,5%</b>	<b>74.239.753</b>	<b>161,1%</b>	<b>69.677.748</b>	<b>187,7%</b>	<b>65.120.350</b>	<b>232,1%</b>	<b>60.567.694</b>	<b>320,8%</b>
(Fondo tfr)	(21.175.990)	-38,6%	(25.016.266)	-54,3%	(28.962.979)	-78,0%	(33.018.470)	-117,7%	(37.185.126)	-196,9%
(Altri fondi)	(2.700.000)	-4,9%	(3.150.000)	-6,8%	(3.600.000)	-9,7%	(4.050.000)	-14,4%	(4.500.000)	-23,8%
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>54.872.750</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.073.487</b>	<b>100,0%</b>	<b>37.114.769</b>	<b>100,0%</b>	<b>28.051.880</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.882.568</b>	<b>100,0%</b>
Debiti v/banche a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	41.867.867	76,3%	38.249.652	83,0%	34.408.273	92,7%	30.329.966	108,1%	26.000.119	137,7%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(11.948.839)	-21,8%	(17.323.251)	-37,6%	(22.644.088)	-61,0%	(27.843.126)	-99,3%	(32.908.440)	-174,3%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>29.919.028</b>	<b>54,5%</b>	<b>20.926.401</b>	<b>45,4%</b>	<b>11.764.185</b>	<b>31,7%</b>	<b>2.486.841</b>	<b>8,9%</b>	<b>(6.908.321)</b>	<b>-36,6%</b>
Capitale sociale	20.000.000	36,5%	20.000.000	43,4%	20.000.000	53,9%	20.000.000	71,3%	20.000.000	105,9%
Riserve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Utile/(perdita)	4.953.721	9,0%	5.147.086	11,2%	5.350.584	14,4%	5.565.039	19,8%	5.790.889	30,7%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>24.953.721</b>	<b>45,5%</b>	<b>25.147.086</b>	<b>54,6%</b>	<b>25.350.584</b>	<b>68,3%</b>	<b>25.565.039</b>	<b>91,1%</b>	<b>25.790.889</b>	<b>136,6%</b>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>54.872.750</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.073.487</b>	<b>100,0%</b>	<b>37.114.769</b>	<b>100,0%</b>	<b>28.051.880</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.882.568</b>	<b>100,0%</b>

Anni	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzazioni materiali	20.105.572	208,3%	15.262.624	4123,4%	10.419.676	-115,5%	5.576.728	-30,1%	733.780	-2,6%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>20.105.572</b>	<b>208,3%</b>	<b>15.262.624</b>	<b>4123,4%</b>	<b>10.419.676</b>	<b>-115,5%</b>	<b>5.576.728</b>	<b>-30,1%</b>	<b>733.780</b>	<b>-2,6%</b>
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti netti v/clienti	65.455.845	678,1%	66.026.434	17838,0%	66.602.989	-738,0%	67.185.683	-362,5%	67.774.494	-240,6%
Altri crediti operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(27.490.095)	-284,8%	(27.627.545)	-7464,0%	(27.765.682)	307,7%	(27.904.511)	150,5%	(28.044.034)	99,6%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(2.002.450)	-20,7%	(2.029.646)	-548,3%	(2.055.493)	22,8%	(2.081.841)	11,2%	(2.108.703)	7,5%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO</b>	<b>35.963.301</b>	<b>372,5%</b>	<b>36.369.243</b>	<b>9825,7%</b>	<b>36.781.814</b>	<b>-407,6%</b>	<b>37.199.331</b>	<b>-200,7%</b>	<b>37.621.757</b>	<b>-133,6%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>56.068.873</b>	<b>580,8%</b>	<b>51.631.867</b>	<b>13949,1%</b>	<b>47.201.490</b>	<b>-523,0%</b>	<b>42.776.059</b>	<b>-230,8%</b>	<b>38.355.537</b>	<b>-136,2%</b>
(Fondo tfr)	(41.465.382)	-429,5%	(45.861.723)	-12390,2%	(50.376.684)	558,2%	(55.012.851)	296,8%	(59.772.862)	212,2%
(Altri fondi)	(4.950.000)	-51,3%	(5.400.000)	-1458,9%	(5.850.000)	64,8%	(6.300.000)	34,0%	(6.750.000)	24,0%
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>9.653.491</b>	<b>100,0%</b>	<b>370.144</b>	<b>100,0%</b>	<b>(9.025.194)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(18.536.792)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(28.167.325)</b>	<b>100,0%</b>
Debiti v/banche a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	21.403.215	221,7%	16.522.785	4463,9%	11.341.341	-125,7%	5.840.316	-31,5%	(0)	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(37.774.792)	-391,3%	(42.428.599)	-11462,7%	(46.907.044)	519,7%	(51.196.658)	276,2%	(55.281.277)	196,3%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(16.371.577)</b>	<b>-169,6%</b>	<b>(25.905.814)</b>	<b>-6998,9%</b>	<b>(35.565.703)</b>	<b>394,1%</b>	<b>(45.356.342)</b>	<b>244,7%</b>	<b>(55.281.277)</b>	<b>196,3%</b>
Capitale sociale	20.000.000	207,2%	20.000.000	5403,3%	20.000.000	-221,6%	20.000.000	-107,9%	20.000.000	-71,0%
Riserve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Utile/(perdita)	6.025.067	62,4%	6.275.958	1695,5%	6.540.509	-72,5%	6.819.551	-36,8%	7.113.953	-25,3%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>26.025.067</b>	<b>269,6%</b>	<b>26.275.958</b>	<b>7098,9%</b>	<b>26.540.509</b>	<b>-294,1%</b>	<b>26.819.551</b>	<b>-144,7%</b>	<b>27.113.953</b>	<b>-96,3%</b>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>9.653.491</b>	<b>100,0%</b>	<b>370.144</b>	<b>100,0%</b>	<b>(9.025.194)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(18.536.792)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(28.167.325)</b>	<b>100,0%</b>

## Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

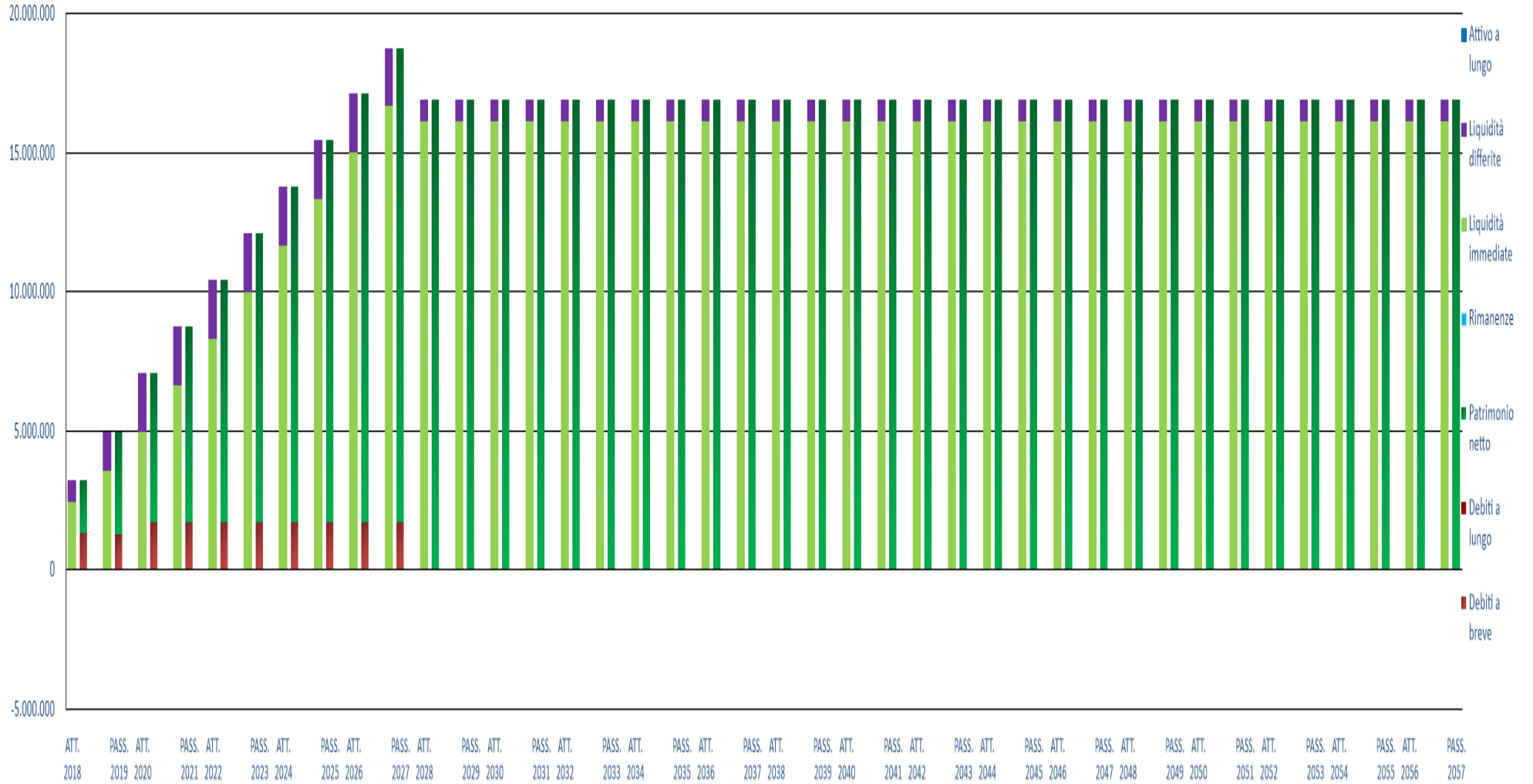
Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	69.507.052	42,4%	64.556.104	43,6%	59.605.156	42,7%	54.654.208	44,0%	49.703.260	42,5%
Immobilizzi immateriali netti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>69.507.052</b>	<b>42,4%</b>	<b>64.556.104</b>	<b>43,6%</b>	<b>59.605.156</b>	<b>42,7%</b>	<b>54.654.208</b>	<b>44,0%</b>	<b>49.703.260</b>	<b>42,5%</b>
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	72.006.591	43,9%	68.879.220	46,5%	65.767.729	47,1%	62.654.551	50,5%	62.216.023	53,2%
Liquidità immediate	22.393.376	13,7%	14.608.042	9,9%	14.183.841	10,2%	6.770.310	5,5%	4.934.119	4,2%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>94.399.966</b>	<b>57,6%</b>	<b>83.487.262</b>	<b>56,4%</b>	<b>79.951.570</b>	<b>57,3%</b>	<b>69.424.861</b>	<b>56,0%</b>	<b>67.150.142</b>	<b>57,5%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>163.907.018</b>	<b>100,0%</b>	<b>148.043.366</b>	<b>100,0%</b>	<b>139.556.726</b>	<b>100,0%</b>	<b>124.079.069</b>	<b>100,0%</b>	<b>116.853.402</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio netto	20.253.797	12,4%	20.732.553	14,0%	21.233.570	15,2%	21.963.521	17,7%	23.395.548	20,0%
Fondi per rischi e oneri	450.000	0,3%	900.000	0,6%	1.350.000	1,0%	1.800.000	1,5%	2.250.000	1,9%
Trattamento di fine rapporto	3.276.111	2,0%	6.650.506	4,5%	10.158.894	7,3%	13.805.622	11,1%	17.439.858	14,9%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>60.765.902</b>	<b>37,1%</b>	<b>61.907.853</b>	<b>41,8%</b>	<b>63.018.350</b>	<b>45,2%</b>	<b>64.091.534</b>	<b>51,7%</b>	<b>64.965.742</b>	<b>55,6%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>81.019.699</b>	<b>49,4%</b>	<b>82.640.406</b>	<b>55,8%</b>	<b>84.251.920</b>	<b>60,4%</b>	<b>86.055.055</b>	<b>69,4%</b>	<b>88.361.290</b>	<b>75,6%</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>82.887.319</b>	<b>50,6%</b>	<b>65.402.960</b>	<b>44,2%</b>	<b>55.304.806</b>	<b>39,6%</b>	<b>38.024.014</b>	<b>30,6%</b>	<b>28.492.112</b>	<b>24,4%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>163.907.018</b>	<b>100,0%</b>	<b>148.043.366</b>	<b>100,0%</b>	<b>139.556.726</b>	<b>100,0%</b>	<b>124.079.069</b>	<b>100,0%</b>	<b>116.853.402</b>	<b>100,0%</b>

Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	44.752.312	37,5%	39.801.364	33,1%	34.850.416	28,7%	29.899.468	24,5%	24.948.520	20,3%
Immobilizzi immateriali netti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>44.752.312</b>	<b>37,5%</b>	<b>39.801.364</b>	<b>33,1%</b>	<b>34.850.416</b>	<b>28,7%</b>	<b>29.899.468</b>	<b>24,5%</b>	<b>24.948.520</b>	<b>20,3%</b>
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	62.752.080	52,5%	63.293.721	52,6%	63.839.874	52,6%	64.394.032	52,7%	64.952.835	52,9%
Liquidità immediate	11.948.839	10,0%	17.323.251	14,4%	22.644.088	18,7%	27.843.126	22,8%	32.908.440	26,8%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>74.700.919</b>	<b>62,5%</b>	<b>80.616.972</b>	<b>66,9%</b>	<b>86.483.963</b>	<b>71,3%</b>	<b>92.237.157</b>	<b>75,5%</b>	<b>97.861.274</b>	<b>79,7%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>119.453.231</b>	<b>100,0%</b>	<b>120.418.336</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.334.379</b>	<b>100,0%</b>	<b>122.136.625</b>	<b>100,0%</b>	<b>122.809.794</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio netto	24.953.721	20,9%	25.147.086	20,9%	25.350.584	20,9%	25.565.039	20,9%	25.790.889	21,0%

Fondi per rischi e oneri	2.700.000	2,3%	3.150.000	2,6%	3.600.000	3,0%	4.050.000	3,3%	4.500.000	3,7%
Trattamento di fine rapporto	21.175.990	17,7%	25.016.266	20,8%	28.962.979	23,9%	33.018.470	27,0%	37.185.126	30,3%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>65.743.857</b>	<b>55,0%</b>	<b>66.415.918</b>	<b>55,2%</b>	<b>66.971.252</b>	<b>55,2%</b>	<b>67.398.436</b>	<b>55,2%</b>	<b>67.685.245</b>	<b>55,1%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>90.697.579</b>	<b>75,9%</b>	<b>91.563.004</b>	<b>76,0%</b>	<b>92.321.836</b>	<b>76,1%</b>	<b>92.963.476</b>	<b>76,1%</b>	<b>93.476.133</b>	<b>76,1%</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>28.755.652</b>	<b>24,1%</b>	<b>28.855.332</b>	<b>24,0%</b>	<b>29.012.543</b>	<b>23,9%</b>	<b>29.173.149</b>	<b>23,9%</b>	<b>29.333.661</b>	<b>23,9%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>119.453.231</b>	<b>100,0%</b>	<b>120.418.336</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.334.379</b>	<b>100,0%</b>	<b>122.136.625</b>	<b>100,0%</b>	<b>122.809.794</b>	<b>100,0%</b>

Anni	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	20.105.572	16,3%	15.262.624	12,3%	10.419.676	8,4%	5.576.728	4,5%	733.780	0,6%
Immobilizzi immateriali netti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>20.105.572</b>	<b>16,3%</b>	<b>15.262.624</b>	<b>12,3%</b>	<b>10.419.676</b>	<b>8,4%</b>	<b>5.576.728</b>	<b>4,5%</b>	<b>733.780</b>	<b>0,6%</b>
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	65.455.845	53,1%	66.026.434	53,4%	66.602.989	53,7%	67.185.683	54,2%	67.774.494	54,7%
Liquidità immediate	37.774.792	30,6%	42.428.599	34,3%	46.907.044	37,8%	51.196.658	41,3%	55.281.277	44,7%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>103.230.637</b>	<b>83,7%</b>	<b>108.455.033</b>	<b>87,7%</b>	<b>113.510.032</b>	<b>91,6%</b>	<b>118.382.342</b>	<b>95,5%</b>	<b>123.055.771</b>	<b>99,4%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>123.336.209</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.717.657</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.929.708</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.959.070</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.789.551</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio netto	26.025.067	21,1%	26.275.958	21,2%	26.540.509	21,4%	26.819.551	21,6%	27.113.953	21,9%
Fondi per rischi e oneri	4.950.000	4,0%	5.400.000	4,4%	5.850.000	4,7%	6.300.000	5,1%	6.750.000	5,5%
Trattamento di fine rapporto	41.465.382	33,6%	45.861.723	37,1%	50.376.684	40,6%	55.012.851	44,4%	59.772.862	48,3%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>67.818.597</b>	<b>55,0%</b>	<b>67.784.508</b>	<b>54,8%</b>	<b>67.568.025</b>	<b>54,5%</b>	<b>67.153.167</b>	<b>54,2%</b>	<b>66.522.862</b>	<b>53,7%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>93.843.665</b>	<b>76,1%</b>	<b>94.060.466</b>	<b>76,0%</b>	<b>94.108.533</b>	<b>75,9%</b>	<b>93.972.717</b>	<b>75,8%</b>	<b>93.636.815</b>	<b>75,6%</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>29.492.544</b>	<b>23,9%</b>	<b>29.657.191</b>	<b>24,0%</b>	<b>29.821.175</b>	<b>24,1%</b>	<b>29.986.352</b>	<b>24,2%</b>	<b>30.152.737</b>	<b>24,4%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>123.336.209</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.717.657</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.929.708</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.959.070</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.789.551</b>	<b>100,0%</b>

### Composizione Stato Patrimoniale



# Conto Economico Riclassificato

## Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	111.482.677	100,0%	112.858.022	100,0%	114.289.618	100,0%	115.744.192	100,0%	116.618.599	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	10.673.995	9,6%	10.887.475	9,6%	11.105.224	9,7%	11.327.329	9,8%	11.383.966	9,8%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>122.156.672</b>	<b>109,6%</b>	<b>123.745.497</b>	<b>109,6%</b>	<b>125.394.842</b>	<b>109,7%</b>	<b>127.071.521</b>	<b>109,8%</b>	<b>128.002.565</b>	<b>109,8%</b>
(-) Acquisti di merci	(7.697.434)	-6,9%	(7.851.382)	-7,0%	(8.008.410)	-7,0%	(8.168.578)	-7,1%	(8.209.421)	-7,0%
(-) Acquisti di servizi	(28.976.391)	-26,0%	(29.551.131)	-26,2%	(30.137.342)	-26,4%	(30.735.253)	-26,6%	(30.888.929)	-26,5%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(5.549.729)	-5,0%	(5.577.478)	-4,9%	(5.605.365)	-4,9%	(5.633.392)	-4,9%	(5.661.559)	-4,9%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(42.223.554)</b>	<b>-37,9%</b>	<b>(42.979.991)</b>	<b>-38,1%</b>	<b>(43.751.117)</b>	<b>-38,3%</b>	<b>(44.537.223)</b>	<b>-38,5%</b>	<b>(44.759.909)</b>	<b>-38,4%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>79.933.118</b>	<b>71,7%</b>	<b>80.765.506</b>	<b>71,6%</b>	<b>81.643.725</b>	<b>71,4%</b>	<b>82.534.298</b>	<b>71,3%</b>	<b>83.242.656</b>	<b>71,4%</b>
(-) Costi del personale	(67.688.911)	-60,7%	(68.431.323)	-60,6%	(69.215.886)	-60,6%	(70.011.300)	-60,5%	(70.662.454)	-60,6%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>12.244.207</b>	<b>11,0%</b>	<b>12.334.183</b>	<b>10,9%</b>	<b>12.427.839</b>	<b>10,9%</b>	<b>12.522.998</b>	<b>10,8%</b>	<b>12.580.202</b>	<b>10,8%</b>
(-) Ammortamenti	(4.950.948)	-4,4%	(4.950.948)	-4,4%	(4.950.948)	-4,3%	(4.950.948)	-4,3%	(4.950.948)	-4,2%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	(2.289.464)	-2,1%	(2.312.157)	-2,0%	(2.335.779)	-2,0%	(2.359.779)	-2,0%	(2.374.207)	-2,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>5.003.795</b>	<b>4,5%</b>	<b>5.071.078</b>	<b>4,5%</b>	<b>5.141.112</b>	<b>4,5%</b>	<b>5.212.271</b>	<b>4,5%</b>	<b>5.255.047</b>	<b>4,5%</b>
(-) Oneri finanziari	(4.010.733)	-3,6%	(3.836.153)	-3,4%	(3.667.532)	-3,2%	(3.491.880)	-3,0%	(2.821.833)	-2,4%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(4.010.733)</b>	<b>-3,6%</b>	<b>(3.836.153)</b>	<b>-3,4%</b>	<b>(3.667.532)</b>	<b>-3,2%</b>	<b>(3.491.880)</b>	<b>-3,0%</b>	<b>(2.821.833)</b>	<b>-2,4%</b>
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo altri ricavi e costi non operativi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>	<b>993.062</b>	<b>0,9%</b>	<b>1.234.925</b>	<b>1,1%</b>	<b>1.473.581</b>	<b>1,3%</b>	<b>1.720.391</b>	<b>1,5%</b>	<b>2.433.214</b>	<b>2,1%</b>
(-) Imposte sul reddito	(739.266)	-0,7%	(756.169)	-0,7%	(972.563)	-0,9%	(990.440)	-0,9%	(1.001.187)	-0,9%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>253.797</b>	<b>0,2%</b>	<b>478.756</b>	<b>0,4%</b>	<b>501.017</b>	<b>0,4%</b>	<b>729.951</b>	<b>0,6%</b>	<b>1.432.028</b>	<b>1,2%</b>

Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	117.623.392	100,0%	118.638.652	100,0%	119.662.370	100,0%	120.701.090	100,0%	121.748.519	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	11.440.885	9,7%	11.498.090	9,7%	11.555.580	9,7%	11.613.358	9,6%	11.671.425	9,6%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>129.064.277</b>	<b>109,7%</b>	<b>130.136.742</b>	<b>109,7%</b>	<b>131.217.950</b>	<b>109,7%</b>	<b>132.314.448</b>	<b>109,6%</b>	<b>133.419.944</b>	<b>109,6%</b>
(-) Acquisti di merci	(8.250.468)	-7,0%	(8.291.720)	-7,0%	(8.331.179)	-7,0%	(8.374.845)	-6,9%	(8.416.719)	-6,9%
(-) Acquisti di servizi	(31.043.373)	-26,4%	(31.198.590)	-26,3%	(31.354.583)	-26,2%	(31.511.357)	-26,1%	(31.668.914)	-26,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(5.689.867)	-4,8%	(5.718.316)	-4,8%	(5.746.907)	-4,8%	(5.775.642)	-4,8%	(5.804.520)	-4,8%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(44.983.708)</b>	<b>-38,2%</b>	<b>(45.208.626)</b>	<b>-38,1%</b>	<b>(45.432.669)</b>	<b>-38,0%</b>	<b>(45.661.844)</b>	<b>-37,8%</b>	<b>(45.890.153)</b>	<b>-37,7%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>84.080.569</b>	<b>71,5%</b>	<b>84.928.116</b>	<b>71,6%</b>	<b>85.785.281</b>	<b>71,7%</b>	<b>86.652.604</b>	<b>71,8%</b>	<b>87.529.791</b>	<b>71,9%</b>
(-) Costi del personale	(71.434.633)	-60,7%	(72.215.761)	-60,9%	(73.005.954)	-61,0%	(73.805.323)	-61,1%	(74.613.987)	-61,3%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>12.645.936</b>	<b>10,8%</b>	<b>12.712.355</b>	<b>10,7%</b>	<b>12.779.327</b>	<b>10,7%</b>	<b>12.847.281</b>	<b>10,6%</b>	<b>12.915.804</b>	<b>10,6%</b>
(-) Ammortamenti	(4.950.948)	-4,2%	(4.950.948)	-4,2%	(4.950.948)	-4,1%	(4.950.948)	-4,1%	(4.950.948)	-4,1%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	(2.390.786)	-2,0%	(2.407.538)	-2,0%	(2.424.429)	-2,0%	(2.441.568)	-2,0%	(2.458.851)	-2,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>5.304.202</b>	<b>4,5%</b>	<b>5.353.869</b>	<b>4,5%</b>	<b>5.403.950</b>	<b>4,5%</b>	<b>5.454.765</b>	<b>4,5%</b>	<b>5.506.005</b>	<b>4,5%</b>
(-) Oneri finanziari	(2.623.845)	-2,2%	(2.413.646)	-2,0%	(2.190.483)	-1,8%	(1.953.555)	-1,6%	(1.702.014)	-1,4%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(2.623.845)</b>	<b>-2,2%</b>	<b>(2.413.646)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>(2.190.483)</b>	<b>-1,8%</b>	<b>(1.953.555)</b>	<b>-1,6%</b>	<b>(1.702.014)</b>	<b>-1,4%</b>
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo altri ricavi e costi non operativi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>	<b>2.680.357</b>	<b>2,3%</b>	<b>2.940.223</b>	<b>2,5%</b>	<b>3.213.467</b>	<b>2,7%</b>	<b>3.501.210</b>	<b>2,9%</b>	<b>3.803.992</b>	<b>3,1%</b>
(-) Imposte sul reddito	(1.122.184)	-1,0%	(1.188.685)	-1,0%	(1.258.432)	-1,1%	(1.331.719)	-1,1%	(1.408.651)	-1,2%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>1.558.173</b>	<b>1,3%</b>	<b>1.751.538</b>	<b>1,5%</b>	<b>1.955.036</b>	<b>1,6%</b>	<b>2.169.491</b>	<b>1,8%</b>	<b>2.395.340</b>	<b>2,0%</b>

Anni	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	122.691.368	100,0%	123.760.888	100,0%	124.841.591	100,0%	125.933.802	100,0%	127.037.477	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	11.729.782	9,6%	11.788.431	9,5%	11.847.431	9,5%	11.906.610	9,5%	11.966.143	9,4%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>134.421.150</b>	<b>109,6%</b>	<b>135.549.319</b>	<b>109,5%</b>	<b>136.689.022</b>	<b>109,5%</b>	<b>137.840.412</b>	<b>109,5%</b>	<b>139.003.620</b>	<b>109,4%</b>
(-) Acquisti di merci	(8.458.803)	-6,9%	(8.501.097)	-6,9%	(8.543.602)	-6,8%	(8.586.320)	-6,8%	(8.629.252)	-6,8%

(-) Acquisti di servizi	(31.827.258)	-25,9%	(31.986.393)	-25,8%	(32.146.325)	-25,7%	(32.307.058)	-25,7%	(32.468.593)	-25,6%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(5.833.543)	-4,8%	(5.862.711)	-4,7%	(5.892.024)	-4,7%	(5.921.484)	-4,7%	(5.951.092)	-4,7%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(46.119.604)</b>	<b>-37,6%</b>	<b>(46.350.201)</b>	<b>-37,5%</b>	<b>(46.581.951)</b>	<b>-37,3%</b>	<b>(46.814.862)</b>	<b>-37,2%</b>	<b>(47.048.937)</b>	<b>-37,0%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>88.301.546</b>	<b>72,0%</b>	<b>89.199.118</b>	<b>72,1%</b>	<b>90.107.071</b>	<b>72,2%</b>	<b>91.025.550</b>	<b>72,3%</b>	<b>91.954.683</b>	<b>72,4%</b>
(-) Costi del personale	(75.432.060)	-61,5%	(76.259.663)	-61,6%	(77.096.916)	-61,8%	(77.943.942)	-61,9%	(78.800.872)	-62,0%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>12.869.486</b>	<b>10,5%</b>	<b>12.939.455</b>	<b>10,5%</b>	<b>13.010.155</b>	<b>10,4%</b>	<b>13.081.608</b>	<b>10,4%</b>	<b>13.153.811</b>	<b>10,4%</b>
(-) Ammortamenti	(4.842.948)	-3,9%	(4.842.948)	-3,9%	(4.842.948)	-3,9%	(4.842.948)	-3,8%	(4.842.948)	-3,8%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	(2.474.408)	-2,0%	(2.492.055)	-2,0%	(2.509.886)	-2,0%	(2.527.908)	-2,0%	(2.546.118)	-2,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>5.552.130</b>	<b>4,5%</b>	<b>5.604.452</b>	<b>4,5%</b>	<b>5.657.321</b>	<b>4,5%</b>	<b>5.710.752</b>	<b>4,5%</b>	<b>5.764.745</b>	<b>4,5%</b>
(-) Oneri finanziari	(1.434.958)	-1,2%	(1.151.431)	-0,9%	(850.417)	-0,7%	(530.837)	-0,4%	(191.546)	-0,2%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(1.434.958)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(1.151.431)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>(850.417)</b>	<b>-0,7%</b>	<b>(530.837)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>(191.546)</b>	<b>-0,2%</b>
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo altri ricavi e costi non operativi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>	<b>4.117.172</b>	<b>3,4%</b>	<b>4.453.021</b>	<b>3,6%</b>	<b>4.806.904</b>	<b>3,9%</b>	<b>5.179.915</b>	<b>4,1%</b>	<b>5.573.199</b>	<b>4,4%</b>
(-) Imposte sul reddito	(1.487.653)	-1,2%	(1.572.612)	-1,3%	(1.661.943)	-1,3%	(1.755.913)	-1,4%	(1.854.795)	-1,5%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>2.629.519</b>	<b>2,1%</b>	<b>2.880.409</b>	<b>2,3%</b>	<b>3.144.960</b>	<b>2,5%</b>	<b>3.424.002</b>	<b>2,7%</b>	<b>3.718.404</b>	<b>2,9%</b>

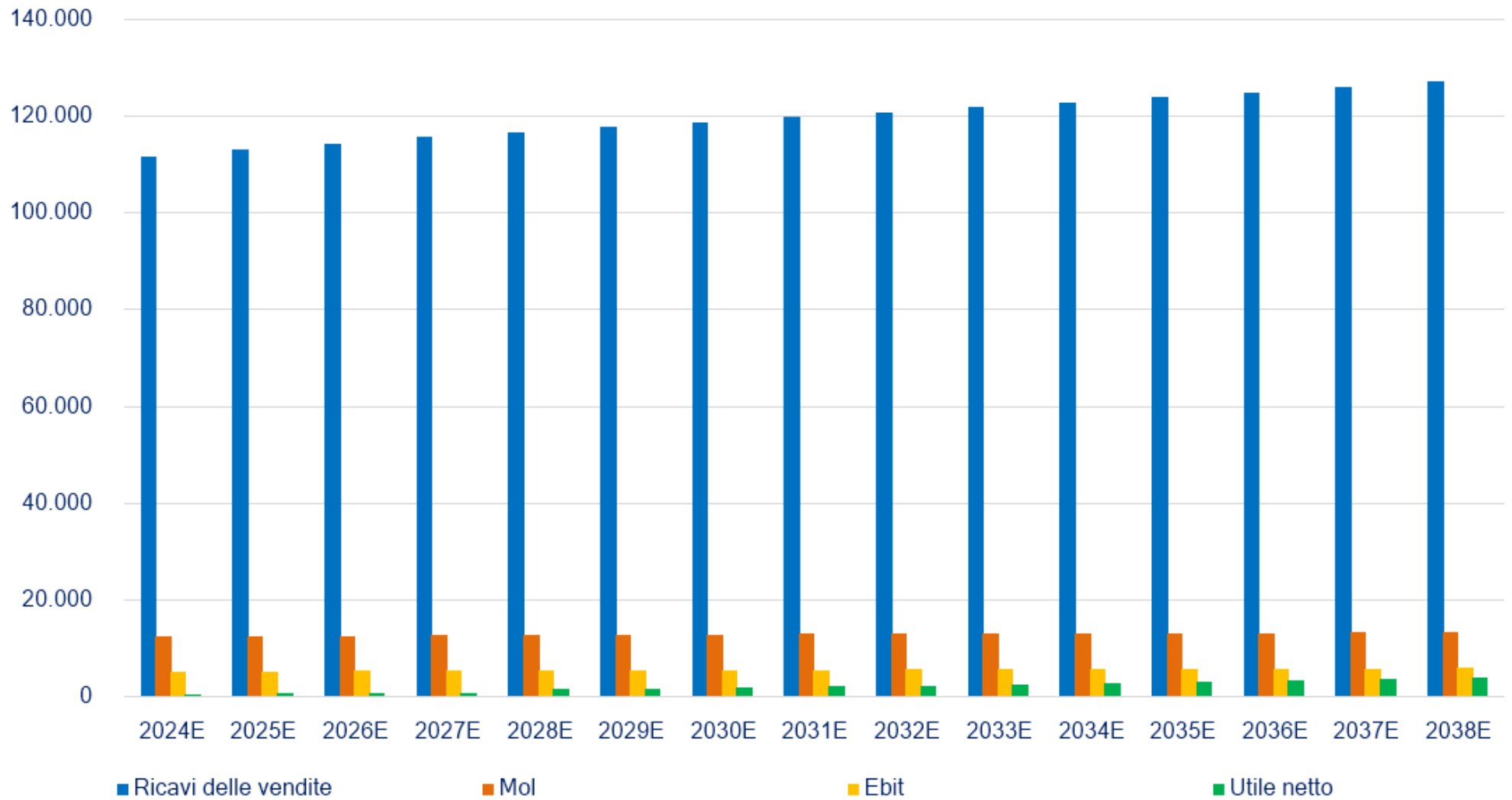


## Analisi principali dati economici

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
<b>Ricavi delle vendite</b>	111.482.677	-	112.858.022	1,2%	114.289.618	1,3%	115.744.192	1,3%	116.618.599	0,8%
<b>VdP</b>	122.156.672	-	123.745.497	1,3%	125.394.842	1,3%	127.071.521	1,3%	128.002.565	0,7%
<b>Mol</b>	12.244.207	-	12.334.183	0,7%	12.427.839	0,8%	12.522.998	0,8%	12.580.202	0,5%
<b>Ebit</b>	5.003.795	-	5.071.078	1,3%	5.141.112	1,4%	5.212.271	1,4%	5.255.047	0,8%
<b>Ebt</b>	993.062	-	1.234.925	24,4%	1.473.581	19,3%	1.720.391	16,7%	2.433.214	41,4%
<b>Utile netto</b>	<b>253.797</b>	-	<b>478.756</b>	<b>88,6%</b>	<b>501.017</b>	<b>4,6%</b>	<b>729.951</b>	<b>45,7%</b>	<b>1.432.028</b>	<b>96,2%</b>

Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
<b>Ricavi delle vendite</b>	117.623.392	0,9%	118.638.652	0,9%	119.662.370	0,9%	120.701.090	0,9%	121.748.519	0,9%
<b>VdP</b>	129.064.277	0,8%	130.136.742	0,8%	131.217.950	0,8%	132.314.448	0,8%	133.419.944	0,8%
<b>Mol</b>	12.645.936	0,5%	12.712.355	0,5%	12.779.327	0,5%	12.847.281	0,5%	12.915.804	0,5%
<b>Ebit</b>	5.304.202	0,9%	5.353.869	0,9%	5.403.950	0,9%	5.454.765	0,9%	5.506.005	0,9%
<b>Ebt</b>	2.680.357	10,2%	2.940.223	9,7%	3.213.467	9,3%	3.501.210	9,0%	3.803.992	8,6%
<b>Utile netto</b>	<b>1.558.173</b>	<b>8,8%</b>	<b>1.751.538</b>	<b>12,4%</b>	<b>1.955.036</b>	<b>11,6%</b>	<b>2.169.491</b>	<b>11,0%</b>	<b>2.395.340</b>	<b>10,4%</b>

Anni	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
<b>Ricavi delle vendite</b>	122.691.368	0,8%	123.760.888	0,9%	124.841.591	0,9%	125.933.802	0,9%	127.037.477	0,9%
<b>VdP</b>	134.421.150	0,8%	135.549.319	0,8%	136.689.022	0,8%	137.840.412	0,8%	139.003.620	0,8%
<b>Mol</b>	12.869.486	-0,4%	12.939.455	0,5%	13.010.155	0,5%	13.081.608	0,5%	13.153.811	0,6%
<b>Ebit</b>	5.552.130	0,8%	5.604.452	0,9%	5.657.321	0,9%	5.710.752	0,9%	5.764.745	0,9%
<b>Ebt</b>	4.117.172	8,2%	4.453.021	8,2%	4.806.904	7,9%	5.179.915	7,8%	5.573.199	7,6%
<b>Utile netto</b>	<b>2.629.519</b>	<b>9,8%</b>	<b>2.880.409</b>	<b>9,5%</b>	<b>3.144.960</b>	<b>9,2%</b>	<b>3.424.002</b>	<b>8,9%</b>	<b>3.718.404</b>	<b>8,6%</b>



## Conto Economico a Costo del venduto

Anni	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi netti	111.482.677	91,3%	112.858.022	91,2%	114.289.618	91,1%	115.744.192	91,1%	116.618.599	91,1%
(+) Altri ricavi	10.673.995	8,7%	10.887.475	8,8%	11.105.224	8,9%	11.327.329	8,9%	11.383.966	8,9%
<b>A) Ricavi netti di vendita</b>	<b>122.156.672</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.745.497</b>	<b>100,0%</b>	<b>125.394.842</b>	<b>100,0%</b>	<b>127.071.521</b>	<b>100,0%</b>	<b>128.002.565</b>	<b>100,0%</b>
(-) Acquisti di merce	(7.697.434)	-6,3%	(7.851.382)	-6,3%	(8.008.410)	-6,4%	(8.168.578)	-6,4%	(8.209.421)	-6,4%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CONSUMI DI MATERIE</b>	<b>(7.697.434)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(7.851.382)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(8.008.410)</b>	<b>-6,4%</b>	<b>(8.168.578)</b>	<b>-6,4%</b>	<b>(8.209.421)</b>	<b>-6,4%</b>
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	(67.688.911)	-55,4%	(68.431.323)	-55,3%	(69.215.886)	-55,2%	(70.011.300)	-55,1%	(70.662.454)	-55,2%
(-) Acquisti di servizi	(28.976.391)	-23,7%	(29.551.131)	-23,9%	(30.137.342)	-24,0%	(30.735.253)	-24,2%	(30.888.929)	-24,1%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	(4.950.948)	-4,1%	(4.950.948)	-4,0%	(4.950.948)	-4,0%	(4.950.948)	-3,9%	(4.950.948)	-3,9%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>COSTO DEI PRODOTTI FINITI</b>	<b>(101.616.250)</b>	<b>-83,2%</b>	<b>(102.933.402)</b>	<b>-83,2%</b>	<b>(104.304.176)</b>	<b>-83,2%</b>	<b>(105.697.501)</b>	<b>-83,2%</b>	<b>(106.502.331)</b>	<b>-83,2%</b>
<b>B) Costo dei prodotti venduti</b>	<b>(109.313.684)</b>	<b>-89,5%</b>	<b>(110.784.784)</b>	<b>-89,5%</b>	<b>(112.312.586)</b>	<b>-89,6%</b>	<b>(113.866.079)</b>	<b>-89,6%</b>	<b>(114.711.752)</b>	<b>-89,6%</b>
<b>MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)</b>	<b>12.842.988</b>	<b>10,5%</b>	<b>12.960.713</b>	<b>10,5%</b>	<b>13.082.256</b>	<b>10,4%</b>	<b>13.205.442</b>	<b>10,4%</b>	<b>13.290.813</b>	<b>10,4%</b>
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(5.549.729)	-4,5%	(5.577.478)	-4,5%	(5.605.365)	-4,5%	(5.633.392)	-4,4%	(5.661.559)	-4,4%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>C) Spese generali e amministrative</b>	<b>(5.549.729)</b>	<b>-4,5%</b>	<b>(5.577.478)</b>	<b>-4,5%</b>	<b>(5.605.365)</b>	<b>-4,5%</b>	<b>(5.633.392)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>(5.661.559)</b>	<b>-4,4%</b>
(-) Costo del personale commerciale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti al FSC	(2.289.464)	-1,9%	(2.312.157)	-1,9%	(2.335.779)	-1,9%	(2.359.779)	-1,9%	(2.374.207)	-1,9%

(-) Altri Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>D) Spese di vendita</b>	<b>(2.289.464)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(2.312.157)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(2.335.779)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(2.359.779)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(2.374.207)</b>	<b>-1,9%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT</b>	<b>5.003.795</b>	<b>4,1%</b>	<b>5.071.078</b>	<b>4,1%</b>	<b>5.141.112</b>	<b>4,1%</b>	<b>5.212.271</b>	<b>4,1%</b>	<b>5.255.047</b>	<b>4,1%</b>
(-) Oneri finanziari	(4.010.733)	-3,3%	(3.836.153)	-3,1%	(3.667.532)	-2,9%	(3.491.880)	-2,8%	(2.821.833)	-2,2%
<i>FINANZIAMENTO CENTRO DIREZIONALE</i>	(50.843)	0,0%	(48.583)	0,0%	(46.183)	0,0%	(43.635)	0,0%	(40.930)	0,0%
<i>FINANZIAMENTO IMPIANTI TRATTAMENTO</i>	(1.126.080)	-0,9%	(1.076.017)	-0,9%	(1.022.866)	-0,8%	(966.437)	-0,8%	(906.528)	-0,7%
<i>FINANZIAMENTO INFRASTRUTTURE SERVIZI</i>	(2.328.330)	-1,9%	(2.224.818)	-1,8%	(2.114.921)	-1,7%	(1.998.246)	-1,6%	(1.874.375)	-1,5%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Mutuo precedente</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Leasing</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Finanziamento agevolato e altri finanziamenti</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Banche a breve</i>	(505.479)	-0,4%	(486.735)	-0,4%	(483.562)	-0,4%	(483.562)	-0,4%	0	0,0%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>E) Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(4.010.733)</b>	<b>-3,3%</b>	<b>(3.836.153)</b>	<b>-3,1%</b>	<b>(3.667.532)</b>	<b>-2,9%</b>	<b>(3.491.880)</b>	<b>-2,8%</b>	<b>(2.821.833)</b>	<b>-2,2%</b>
(+) Sopravvenienza passiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Sopravvenienza attiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>F) Saldo gestione straordinaria</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
(-) Oneri straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>G) Saldo altre gestioni</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>993.062</b>	<b>0,8%</b>	<b>1.234.925</b>	<b>1,0%</b>	<b>1.473.581</b>	<b>1,2%</b>	<b>1.720.391</b>	<b>1,4%</b>	<b>2.433.214</b>	<b>1,9%</b>
(-) ires	(484.169)	-0,4%	(495.473)	-0,4%	(507.239)	-0,4%	(519.193)	-0,4%	(526.380)	-0,4%
(-) Irap	(255.096)	-0,2%	(260.696)	-0,2%	(465.325)	-0,4%	(471.247)	-0,4%	(474.807)	-0,4%
<b>H) Oneri tributari</b>	<b>(739.266)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>(756.169)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>(972.563)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(990.440)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(1.001.187)</b>	<b>-0,8%</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>253.797</b>	<b>0,2%</b>	<b>478.756</b>	<b>0,4%</b>	<b>501.017</b>	<b>0,4%</b>	<b>729.951</b>	<b>0,6%</b>	<b>1.432.028</b>	<b>1,1%</b>

Anni	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi netti	117.623.392	91,1%	118.638.652	91,2%	119.662.370	91,2%	120.701.090	91,2%	121.748.519	91,3%
(+) Altri ricavi	11.440.885	8,9%	11.498.090	8,8%	11.555.580	8,8%	11.613.358	8,8%	11.671.425	8,8%
<b>A) Ricavi netti di vendita</b>	<b>129.064.277</b>	<b>100,0%</b>	<b>130.136.742</b>	<b>100,0%</b>	<b>131.217.950</b>	<b>100,0%</b>	<b>132.314.448</b>	<b>100,0%</b>	<b>133.419.944</b>	<b>100,0%</b>
(-) Acquisti di merce	(8.250.468)	-6,4%	(8.291.720)	-6,4%	(8.331.179)	-6,4%	(8.374.845)	-6,3%	(8.416.719)	-6,3%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CONSUMI DI MATERIE</b>	<b>(8.250.468)</b>	<b>-6,4%</b>	<b>(8.291.720)</b>	<b>-6,4%</b>	<b>(8.331.179)</b>	<b>-6,4%</b>	<b>(8.374.845)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(8.416.719)</b>	<b>-6,3%</b>
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	(71.434.633)	-55,4%	(72.215.761)	-55,5%	(73.005.954)	-55,6%	(73.805.323)	-55,8%	(74.613.987)	-55,9%
(-) Acquisti di servizi	(31.043.373)	-24,1%	(31.198.590)	-24,0%	(31.354.583)	-23,9%	(31.511.357)	-23,8%	(31.668.914)	-23,7%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	(4.950.948)	-3,8%	(4.950.948)	-3,8%	(4.950.948)	-3,8%	(4.950.948)	-3,7%	(4.950.948)	-3,7%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>COSTO DEI PRODOTTI FINITI</b>	<b>(107.428.954)</b>	<b>-83,2%</b>	<b>(108.365.299)</b>	<b>-83,3%</b>	<b>(109.311.485)</b>	<b>-83,3%</b>	<b>(110.267.628)</b>	<b>-83,3%</b>	<b>(111.233.849)</b>	<b>-83,4%</b>
<b>B) Costo dei prodotti venduti</b>	<b>(115.679.422)</b>	<b>-89,6%</b>	<b>(116.657.019)</b>	<b>-89,6%</b>	<b>(117.642.664)</b>	<b>-89,7%</b>	<b>(118.642.473)</b>	<b>-89,7%</b>	<b>(119.650.568)</b>	<b>-89,7%</b>
<b>MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)</b>	<b>13.384.855</b>	<b>10,4%</b>	<b>13.479.723</b>	<b>10,4%</b>	<b>13.575.286</b>	<b>10,4%</b>	<b>13.671.975</b>	<b>10,3%</b>	<b>13.769.376</b>	<b>10,3%</b>
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(5.689.867)	-4,4%	(5.718.316)	-4,4%	(5.746.907)	-4,4%	(5.775.642)	-4,4%	(5.804.520)	-4,4%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>C) Spese generali e amministrative</b>	<b>(5.689.867)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>(5.718.316)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>(5.746.907)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>(5.775.642)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>(5.804.520)</b>	<b>-4,4%</b>
(-) Costo del personale commerciale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti al FSC	(2.390.786)	-1,9%	(2.407.538)	-1,9%	(2.424.429)	-1,9%	(2.441.568)	-1,9%	(2.458.851)	-1,8%
(-) Altri Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>D) Spese di vendita</b>	<b>(2.390.786)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(2.407.538)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(2.424.429)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(2.441.568)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(2.458.851)</b>	<b>-1,8%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT</b>	<b>5.304.202</b>	<b>4,1%</b>	<b>5.353.869</b>	<b>4,1%</b>	<b>5.403.950</b>	<b>4,1%</b>	<b>5.454.765</b>	<b>4,1%</b>	<b>5.506.005</b>	<b>4,1%</b>
(-) Oneri finanziari	(2.623.845)	-2,0%	(2.413.646)	-1,9%	(2.190.483)	-1,7%	(1.953.555)	-1,5%	(1.702.014)	-1,3%
<i>FINANZIAMENTO CENTRO DIREZIONALE</i>	(38.058)	0,0%	(35.010)	0,0%	(31.773)	0,0%	(28.336)	0,0%	(24.687)	0,0%
<i>FINANZIAMENTO IMPIANTI TRATTAMENTO</i>	(842.923)	-0,7%	(775.396)	-0,6%	(703.703)	-0,5%	(627.589)	-0,5%	(546.780)	-0,4%
<i>FINANZIAMENTO INFRASTRUTTURE SERVIZI</i>	(1.742.864)	-1,4%	(1.603.241)	-1,2%	(1.455.007)	-1,1%	(1.297.630)	-1,0%	(1.130.546)	-0,9%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Mutuo precedente</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Leasing</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Finanziamento agevolato e altri finanziamenti</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Banche a breve</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>E) Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(2.623.845)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>(2.413.646)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(2.190.483)</b>	<b>-1,7%</b>	<b>(1.953.555)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>(1.702.014)</b>	<b>-1,3%</b>

(+) Sopravvenienza passiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Sopravvenienza attiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>F) Saldo gestione straordinaria</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
(-) Oneri straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>G) Saldo altre gestioni</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.680.357</b>	<b>2,1%</b>	<b>2.940.223</b>	<b>2,3%</b>	<b>3.213.467</b>	<b>2,5%</b>	<b>3.501.210</b>	<b>2,7%</b>	<b>3.803.992</b>	<b>2,9%</b>
(-) ires	(643.286)	-0,5%	(705.654)	-0,5%	(771.232)	-0,6%	(840.290)	-0,6%	(912.958)	-0,7%
(-) Irap	(478.898)	-0,4%	(483.032)	-0,4%	(487.200)	-0,4%	(491.429)	-0,4%	(495.693)	-0,4%
<b>H) Oneri tributari</b>	<b>(1.122.184)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>(1.188.685)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>(1.258.432)</b>	<b>-1,0%</b>	<b>(1.331.719)</b>	<b>-1,0%</b>	<b>(1.408.651)</b>	<b>-1,1%</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>1.558.173</b>	<b>1,2%</b>	<b>1.751.538</b>	<b>1,4%</b>	<b>1.955.036</b>	<b>1,5%</b>	<b>2.169.491</b>	<b>1,6%</b>	<b>2.395.340</b>	<b>1,8%</b>

Anni	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi netti	122.691.368	91,3%	123.760.888	91,3%	124.841.591	91,3%	125.933.802	91,4%	127.037.477	91,4%
(+) Altri ricavi	11.729.782	8,7%	11.788.431	8,7%	11.847.431	8,7%	11.906.610	8,6%	11.966.143	8,6%
<b>A) Ricavi netti di vendita</b>	<b>134.421.150</b>	<b>100,0%</b>	<b>135.549.319</b>	<b>100,0%</b>	<b>136.689.022</b>	<b>100,0%</b>	<b>137.840.412</b>	<b>100,0%</b>	<b>139.003.620</b>	<b>100,0%</b>
(-) Acquisti di merce	(8.458.803)	-6,3%	(8.501.097)	-6,3%	(8.543.602)	-6,3%	(8.586.320)	-6,2%	(8.629.252)	-6,2%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CONSUMI DI MATERIE</b>	<b>(8.458.803)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(8.501.097)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(8.543.602)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(8.586.320)</b>	<b>-6,2%</b>	<b>(8.629.252)</b>	<b>-6,2%</b>
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	(75.432.060)	-56,1%	(76.259.663)	-56,3%	(77.096.916)	-56,4%	(77.943.942)	-56,6%	(78.800.872)	-56,7%
(-) Acquisti di servizi	(31.827.258)	-23,7%	(31.986.393)	-23,6%	(32.146.325)	-23,5%	(32.307.058)	-23,4%	(32.468.593)	-23,4%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	(4.842.948)	-3,6%	(4.842.948)	-3,6%	(4.842.948)	-3,5%	(4.842.948)	-3,5%	(4.842.948)	-3,5%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>COSTO DEI PRODOTTI FINITI</b>	<b>(112.102.266)</b>	<b>-83,4%</b>	<b>(113.089.004)</b>	<b>-83,4%</b>	<b>(114.086.189)</b>	<b>-83,5%</b>	<b>(115.093.948)</b>	<b>-83,5%</b>	<b>(116.112.413)</b>	<b>-83,5%</b>
<b>B) Costo dei prodotti venduti</b>	<b>(120.561.069)</b>	<b>-89,7%</b>	<b>(121.590.101)</b>	<b>-89,7%</b>	<b>(122.629.791)</b>	<b>-89,7%</b>	<b>(123.680.268)</b>	<b>-89,7%</b>	<b>(124.741.665)</b>	<b>-89,7%</b>
<b>MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)</b>	<b>13.860.081</b>	<b>10,3%</b>	<b>13.959.218</b>	<b>10,3%</b>	<b>14.059.231</b>	<b>10,3%</b>	<b>14.160.144</b>	<b>10,3%</b>	<b>14.261.955</b>	<b>10,3%</b>
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(5.833.543)	-4,3%	(5.862.711)	-4,3%	(5.892.024)	-4,3%	(5.921.484)	-4,3%	(5.951.092)	-4,3%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>C) Spese generali e amministrative</b>	<b>(5.833.543)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>(5.862.711)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>(5.892.024)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>(5.921.484)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>(5.951.092)</b>	<b>-4,3%</b>
(-) Costo del personale commerciale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti al FSC	(2.474.408)	-1,8%	(2.492.055)	-1,8%	(2.509.886)	-1,8%	(2.527.908)	-1,8%	(2.546.118)	-1,8%
(-) Altri Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>D) Spese di vendita</b>	<b>(2.474.408)</b>	<b>-1,8%</b>	<b>(2.492.055)</b>	<b>-1,8%</b>	<b>(2.509.886)</b>	<b>-1,8%</b>	<b>(2.527.908)</b>	<b>-1,8%</b>	<b>(2.546.118)</b>	<b>-1,8%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT</b>	<b>5.552.130</b>	<b>4,1%</b>	<b>5.604.452</b>	<b>4,1%</b>	<b>5.657.321</b>	<b>4,1%</b>	<b>5.710.752</b>	<b>4,1%</b>	<b>5.764.745</b>	<b>4,2%</b>
(-) Oneri finanziari	(1.434.958)	-1,1%	(1.151.431)	-0,9%	(850.417)	-0,6%	(530.837)	-0,4%	(191.546)	-0,1%
<i>FINANZIAMENTO CENTRO DIREZIONALE</i>	(20.814)	0,0%	(16.701)	0,0%	(12.335)	0,0%	(7.700)	0,0%	(2.778)	0,0%
<i>FINANZIAMENTO IMPIANTI TRATTAMENTO</i>	(460.987)	-0,3%	(369.903)	-0,3%	(273.201)	-0,2%	(170.534)	-0,1%	(61.535)	0,0%
<i>FINANZIAMENTO INFRASTRUTTURE SERVIZI</i>	(953.157)	-0,7%	(764.827)	-0,6%	(564.881)	-0,4%	(352.603)	-0,3%	(127.232)	-0,1%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Mutuo precedente</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Leasing</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Finanziamento agevolato e altri finanziamenti</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Banche a breve</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>E) Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(1.434.958)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(1.151.431)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>(850.417)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>(530.837)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>(191.546)</b>	<b>-0,1%</b>
(+) Sopravvenienza passiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Sopravvenienza attiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>F) Saldo gestione straordinaria</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
(-) Oneri straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>G) Saldo altre gestioni</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.117.172</b>	<b>3,1%</b>	<b>4.453.021</b>	<b>3,3%</b>	<b>4.806.904</b>	<b>3,5%</b>	<b>5.179.915</b>	<b>3,8%</b>	<b>5.573.199</b>	<b>4,0%</b>
(-) IRES	(988.121)	-0,7%	(1.068.725)	-0,8%	(1.153.657)	-0,8%	(1.243.180)	-0,9%	(1.337.568)	-1,0%
(-) IRAP	(499.532)	-0,4%	(503.887)	-0,4%	(508.287)	-0,4%	(512.733)	-0,4%	(517.227)	-0,4%
<b>H) Oneri tributari</b>	<b>(1.487.653)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(1.572.612)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(1.661.943)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(1.755.913)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(1.854.795)</b>	<b>-1,3%</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>2.629.519</b>	<b>2,0%</b>	<b>2.880.409</b>	<b>2,1%</b>	<b>3.144.960</b>	<b>2,3%</b>	<b>3.424.002</b>	<b>2,5%</b>	<b>3.718.404</b>	<b>2,7%</b>

## Scomposizione del Valore aggiunto

	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
<b>(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni</b>	<b>111.482.677</b>	<b>100,0%</b>	<b>112.858.022</b>	<b>100,0%</b>	<b>114.289.618</b>	<b>100,0%</b>	<b>115.744.192</b>	<b>100,0%</b>	<b>116.618.599</b>	<b>100,0%</b>
<i>Totale Valore della Produzione</i>	111.482.677	100,0%	112.858.022	100,0%	114.289.618	100,0%	115.744.192	100,0%	116.618.599	100,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Altri Ricavi</i>	10.673.995	9,6%	10.887.475	9,7%	11.105.224	9,7%	11.327.329	9,8%	11.383.966	9,8%
<i>Prodotto 15</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>(+) Altri ricavi</b>	<b>10.673.995</b>	<b>9,6%</b>	<b>10.887.475</b>	<b>9,7%</b>	<b>11.105.224</b>	<b>9,7%</b>	<b>11.327.329</b>	<b>9,8%</b>	<b>11.383.966</b>	<b>9,8%</b>
<b>(+) Costi capitalizzati</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>122.156.672</b>	<b>109,6%</b>	<b>123.745.497</b>	<b>109,7%</b>	<b>125.394.842</b>	<b>109,7%</b>	<b>127.071.521</b>	<b>109,8%</b>	<b>128.002.565</b>	<b>109,8%</b>
<b>(-) Acquisti di merci</b>	<b>(7.697.434)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(7.851.382)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>(8.008.410)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>(8.168.578)</b>	<b>-7,1%</b>	<b>(8.209.421)</b>	<b>-7,0%</b>
<i>Materie prime di consumo</i>	(7.697.434)	-6,9%	(7.851.382)	-7,0%	(8.008.410)	-7,0%	(8.168.578)	-7,1%	(8.209.421)	-7,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Acquisti di servizi</b>	<b>(28.976.391)</b>	<b>-26,0%</b>	<b>(29.551.131)</b>	<b>-26,2%</b>	<b>(30.137.342)</b>	<b>-26,4%</b>	<b>(30.735.253)</b>	<b>-26,6%</b>	<b>(30.888.929)</b>	<b>-26,5%</b>
<i>Costi di stabilimento</i>	(28.976.391)	-26,0%	(29.551.131)	-26,2%	(30.137.342)	-26,4%	(30.735.253)	-26,6%	(30.888.929)	-26,5%
<i>Spese di vendita</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%



Spese pubblicità e promozione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Spese amministrative e generali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ricerca e sviluppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Godimento beni di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Oneri diversi di gestione</b>	<b>(5.549.729)</b>	<b>-5,0%</b>	<b>(5.577.478)</b>	<b>-4,9%</b>	<b>(5.605.365)</b>	<b>-4,9%</b>	<b>(5.633.392)</b>	<b>-4,9%</b>	<b>(5.661.559)</b>	<b>-4,9%</b>
Oneri diversi di gestione	(5.549.729)	-5,0%	(5.577.478)	-4,9%	(5.605.365)	-4,9%	(5.633.392)	-4,9%	(5.661.559)	-4,9%
<b>(+/-) Variazione rimanenze materie prime</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Costi della produzione</b>	<b>(42.223.554)</b>	<b>-37,9%</b>	<b>(42.979.991)</b>	<b>-38,1%</b>	<b>(43.751.117)</b>	<b>-38,3%</b>	<b>(44.537.223)</b>	<b>-38,5%</b>	<b>(44.759.909)</b>	<b>-38,4%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>79.933.118</b>	<b>71,7%</b>	<b>80.765.506</b>	<b>71,6%</b>	<b>81.643.725</b>	<b>71,4%</b>	<b>82.534.298</b>	<b>71,3%</b>	<b>83.242.656</b>	<b>71,4%</b>

	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
<b>(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni</b>	<b>117.623.392</b>	<b>100,0%</b>	<b>118.638.652</b>	<b>100,0%</b>	<b>119.662.370</b>	<b>100,0%</b>	<b>120.701.090</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.748.519</b>	<b>100,0%</b>
Totale Valore della Produzione	117.623.392	100,0%	118.638.652	100,0%	119.662.370	100,0%	120.701.090	100,0%	121.748.519	100,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri Ricavi	11.440.885	9,7%	11.498.090	9,7%	11.555.580	9,7%	11.613.358	9,6%	11.671.425	9,6%
Prodotto 15	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>(+) Altri ricavi</b>	<b>11.440.885</b>	<b>9,7%</b>	<b>11.498.090</b>	<b>9,7%</b>	<b>11.555.580</b>	<b>9,7%</b>	<b>11.613.358</b>	<b>9,6%</b>	<b>11.671.425</b>	<b>9,6%</b>
<b>(+) Costi capitalizzati</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>129.064.277</b>	<b>109,7%</b>	<b>130.136.742</b>	<b>109,7%</b>	<b>131.217.950</b>	<b>109,7%</b>	<b>132.314.448</b>	<b>109,6%</b>	<b>133.419.944</b>	<b>109,6%</b>
<b>(-) Acquisti di merci</b>	<b>(8.250.468)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>(8.291.720)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>(8.331.179)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>(8.374.845)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(8.416.719)</b>	<b>-6,9%</b>
Materie prime di consumo	(8.250.468)	-7,0%	(8.291.720)	-7,0%	(8.331.179)	-7,0%	(8.374.845)	-6,9%	(8.416.719)	-6,9%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Acquisti di servizi</b>	<b>(31.043.373)</b>	<b>-26,4%</b>	<b>(31.198.590)</b>	<b>-26,3%</b>	<b>(31.354.583)</b>	<b>-26,2%</b>	<b>(31.511.357)</b>	<b>-26,1%</b>	<b>(31.668.914)</b>	<b>-26,0%</b>
<i>Costi di stabilimento</i>	(31.043.373)	-26,4%	(31.198.590)	-26,3%	(31.354.583)	-26,2%	(31.511.357)	-26,1%	(31.668.914)	-26,0%
<i>Spese di vendita</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Spese pubblicità e promozione</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Spese amministrative e generali</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Ricerca e sviluppo</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Godimento beni di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>Godimento beni di terzi</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Oneri diversi di gestione</b>	<b>(5.689.867)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>(5.718.316)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>(5.746.907)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>(5.775.642)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>(5.804.520)</b>	<b>-4,8%</b>
<i>Oneri diversi di gestione</i>	(5.689.867)	-4,8%	(5.718.316)	-4,8%	(5.746.907)	-4,8%	(5.775.642)	-4,8%	(5.804.520)	-4,8%
<b>(+/-) Variazione rimanenze materie prime</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Costi della produzione</b>	<b>(44.983.708)</b>	<b>-38,2%</b>	<b>(45.208.626)</b>	<b>-38,1%</b>	<b>(45.432.669)</b>	<b>-38,0%</b>	<b>(45.661.844)</b>	<b>-37,8%</b>	<b>(45.890.153)</b>	<b>-37,7%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>84.080.569</b>	<b>71,5%</b>	<b>84.928.116</b>	<b>71,6%</b>	<b>85.785.281</b>	<b>71,7%</b>	<b>86.652.604</b>	<b>71,8%</b>	<b>87.529.791</b>	<b>71,9%</b>

	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
<b>(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni</b>	<b>122.691.368</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.760.888</b>	<b>100,0%</b>	<b>124.841.591</b>	<b>100,0%</b>	<b>125.933.802</b>	<b>100,0%</b>	<b>127.037.477</b>	<b>100,0%</b>
<i>Totale Valore della Produzione</i>	122.691.368	100,0%	123.760.888	100,0%	124.841.591	100,0%	125.933.802	100,0%	127.037.477	100,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Altri Ricavi</i>	11.729.782	9,6%	11.788.431	9,5%	11.847.431	9,5%	11.906.610	9,5%	11.966.143	9,4%
<i>Prodotto 15</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	11.729.782	9,6%	11.788.431	9,5%	11.847.431	9,5%	11.906.610	9,5%	11.966.143	9,4%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>134.421.150</b>	<b>109,6%</b>	<b>135.549.319</b>	<b>109,5%</b>	<b>136.689.022</b>	<b>109,5%</b>	<b>137.840.412</b>	<b>109,5%</b>	<b>139.003.620</b>	<b>109,4%</b>
<b>(-) Acquisti di merci</b>	<b>(8.458.803)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(8.501.097)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(8.543.602)</b>	<b>-6,8%</b>	<b>(8.586.320)</b>	<b>-6,8%</b>	<b>(8.629.252)</b>	<b>-6,8%</b>
<i>Materie prime di consumo</i>	(8.458.803)	-6,9%	(8.501.097)	-6,9%	(8.543.602)	-6,8%	(8.586.320)	-6,8%	(8.629.252)	-6,8%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Acquisti di servizi</b>	<b>(31.827.258)</b>	<b>-25,9%</b>	<b>(31.986.393)</b>	<b>-25,9%</b>	<b>(32.146.325)</b>	<b>-25,8%</b>	<b>(32.307.058)</b>	<b>-25,7%</b>	<b>(32.468.593)</b>	<b>-25,6%</b>
<i>Costi di stabilimento</i>	(31.827.258)	-25,9%	(31.986.393)	-25,9%	(32.146.325)	-25,8%	(32.307.058)	-25,7%	(32.468.593)	-25,6%
<i>Spese di vendita</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Spese pubblicità e promozione</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Spese amministrative e generali</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Ricerca e sviluppo</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Godimento beni di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>Godimento beni di terzi</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>(-) Oneri diversi di gestione</b>	<b>(5.833.543)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>(5.862.711)</b>	<b>-4,7%</b>	<b>(5.892.024)</b>	<b>-4,7%</b>	<b>(5.921.484)</b>	<b>-4,7%</b>	<b>(5.951.092)</b>	<b>-4,7%</b>
<i>Oneri diversi di gestione</i>	(5.833.543)	-4,8%	(5.862.711)	-4,7%	(5.892.024)	-4,7%	(5.921.484)	-4,7%	(5.951.092)	-4,7%
<b>(+/-) Variazione rimanenze materie prime</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Costi della produzione</b>	<b>(46.119.604)</b>	<b>-37,6%</b>	<b>(46.350.201)</b>	<b>-37,5%</b>	<b>(46.581.951)</b>	<b>-37,3%</b>	<b>(46.814.862)</b>	<b>-37,2%</b>	<b>(47.048.937)</b>	<b>-37,0%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>88.301.546</b>	<b>72,0%</b>	<b>89.199.118</b>	<b>72,1%</b>	<b>90.107.071</b>	<b>72,2%</b>	<b>91.025.550</b>	<b>72,3%</b>	<b>91.954.683</b>	<b>72,4%</b>



<b>Flusso di cassa per azionisti</b>	<b>22.393.376</b>	<b>(7.785.334)</b>	<b>(424.200)</b>	<b>(7.413.532)</b>	<b>(1.836.191)</b>	<b>7.014.720</b>	<b>6.932.585</b>	<b>7.072.375</b>	<b>7.154.073</b>	<b>7.234.805</b>
- Dividendo distribuito	0	0	0	0	0	0	(1.558.173)	(1.751.538)	(1.955.036)	(2.169.491)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>22.393.376</b>	<b>(7.785.334)</b>	<b>(424.200)</b>	<b>(7.413.532)</b>	<b>(1.836.191)</b>	<b>7.014.720</b>	<b>5.374.412</b>	<b>5.320.837</b>	<b>5.199.038</b>	<b>5.065.314</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>22.393.376</b>	<b>14.608.042</b>	<b>14.183.841</b>	<b>6.770.310</b>	<b>4.934.119</b>	<b>11.948.839</b>	<b>17.323.251</b>	<b>22.644.088</b>	<b>27.843.126</b>	<b>32.908.440</b>

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	€'	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	5.552.130	5.604.452	5.657.321	5.710.752	5.764.745
- Imposte figurative	(1.832.043)	(1.848.955)	(1.866.044)	(1.883.314)	(1.900.766)
+/- Nopat	3.720.087	3.755.497	3.791.277	3.827.438	3.863.979
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	11.597.612	11.731.344	11.867.795	12.007.023	12.149.077
<b>Flusso di cassa operativo lordo</b>	<b>15.317.699</b>	<b>15.486.841</b>	<b>15.659.072</b>	<b>15.834.461</b>	<b>16.013.056</b>
+/- Clienti	(503.010)	(570.589)	(576.555)	(582.695)	(588.811)
+/- Rimanenze	0	0	0	0	0
+/- Fornitori	136.767	137.450	138.137	138.829	139.523
+/- Altre attività	0	0	0	0	0
+/- Altre passività	22.116	27.196	25.847	26.348	26.862
+/- Variazione fondi	(2.024.408)	(2.042.055)	(2.059.886)	(2.077.908)	(2.096.118)
<b>Variazione CCN</b>	<b>(2.368.534)</b>	<b>(2.447.997)</b>	<b>(2.472.457)</b>	<b>(2.495.425)</b>	<b>(2.518.545)</b>
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>12.949.164</b>	<b>13.038.844</b>	<b>13.186.616</b>	<b>13.339.036</b>	<b>13.494.512</b>
<b>+/- Investimenti / Disinvestimenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>12.949.164</b>	<b>13.038.844</b>	<b>13.186.616</b>	<b>13.339.036</b>	<b>13.494.512</b>
+ Scudo fiscale del debito	344.390	276.344	204.100	127.401	45.971
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	(1.434.958)	(1.151.431)	(850.417)	(530.837)	(191.546)
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0	0	0
<b>Flusso di Cassa al servizio del debito</b>	<b>11.858.596</b>	<b>12.163.756</b>	<b>12.540.299</b>	<b>12.935.600</b>	<b>13.348.937</b>
+/- Utilizzo banche a breve	0	0	0	0	0
+ Accensione Mutuo	0	0	0	0	0
- Restituzione Mutuo	(4.596.903)	(4.880.430)	(5.181.445)	(5.501.025)	(5.840.316)
+/- Finanziamento soci	0	0	0	0	0
+/- Equity	0	0	0	0	0
- Canoni Leasing	0	0	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	0	0	0	0	0

<b>Flusso di cassa per azionisti</b>	<b>7.261.693</b>	<b>7.283.326</b>	<b>7.358.854</b>	<b>7.434.575</b>	<b>7.508.621</b>
- Dividendo distribuito	(2.395.340)	(2.629.519)	(2.880.409)	(3.144.960)	(3.424.002)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>4.866.352</b>	<b>4.653.807</b>	<b>4.478.445</b>	<b>4.289.615</b>	<b>4.084.619</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>37.774.792</b>	<b>42.428.599</b>	<b>46.907.044</b>	<b>51.196.658</b>	<b>55.281.277</b>

## Analisi Cash flow

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	14.064.311	14.230.823	14.237.035	14.447.534	14.593.603	14.630.162	14.784.671	14.941.892	15.102.200	15.265.325
Variazione CCN	(958.736)	(16.991.427)	(8.100.160)	(16.077.394)	(1.017.581)	(2.213.303)	(2.399.499)	(2.363.372)	(2.385.118)	(2.407.142)
Flusso di cassa della gestione corrente	13.105.575	(2.760.604)	6.136.876	(1.629.860)	13.576.023	12.416.859	12.385.172	12.578.520	12.717.081	12.858.183
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>(61.352.425)</b>	<b>(2.760.604)</b>	<b>6.136.876</b>	<b>(1.629.860)</b>	<b>13.576.023</b>	<b>12.416.859</b>	<b>12.385.172</b>	<b>12.578.520</b>	<b>12.717.081</b>	<b>12.858.183</b>
Flusso di Cassa al servizio del debito	(64.646.416)	(5.875.171)	3.195.972	(4.389.988)	11.373.838	10.422.736	10.550.801	10.913.754	11.232.380	11.564.653
Flusso di cassa per azionisti	<b>22.393.376</b>	<b>(7.785.334)</b>	<b>(424.200)</b>	<b>(7.413.532)</b>	<b>(1.836.191)</b>	<b>7.014.720</b>	<b>6.932.585</b>	<b>7.072.375</b>	<b>7.154.073</b>	<b>7.234.805</b>
Flusso di cassa netto	<b>22.393.376</b>	<b>(7.785.334)</b>	<b>(424.200)</b>	<b>(7.413.532)</b>	<b>(1.836.191)</b>	<b>7.014.720</b>	<b>5.374.412</b>	<b>5.320.837</b>	<b>5.199.038</b>	<b>5.065.314</b>

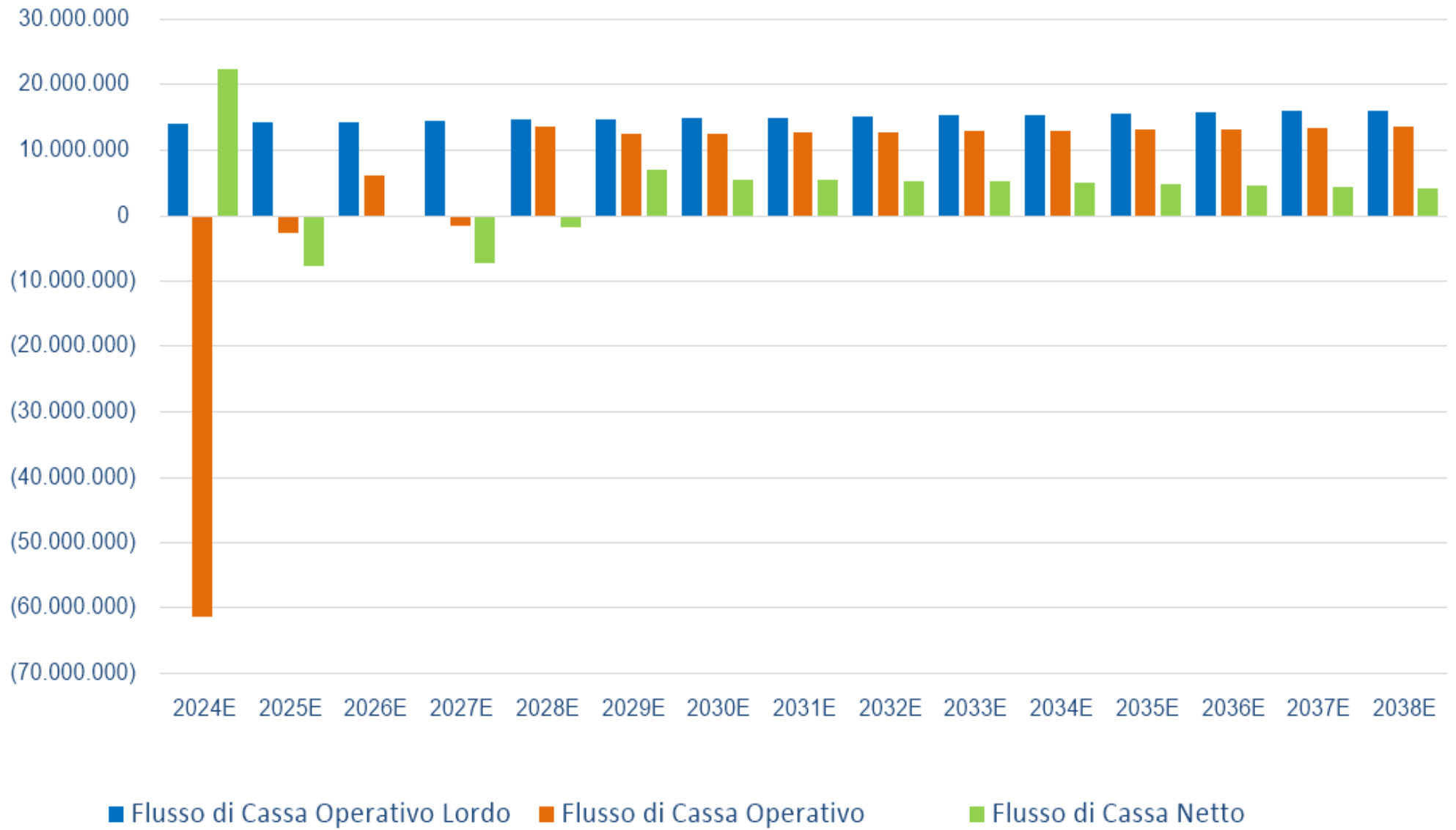
Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	15.317.699	15.486.841	15.659.072	15.834.461	16.013.056
Variazione CCN	(2.368.534)	(2.447.997)	(2.472.457)	(2.495.425)	(2.518.545)
Flusso di cassa della gestione corrente	12.949.164	13.038.844	13.186.616	13.339.036	13.494.512
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>12.949.164</b>	<b>13.038.844</b>	<b>13.186.616</b>	<b>13.339.036</b>	<b>13.494.512</b>
Flusso di Cassa al servizio del debito	11.858.596	12.163.756	12.540.299	12.935.600	13.348.937
Flusso di cassa per azionisti	<b>7.261.693</b>	<b>7.283.326</b>	<b>7.358.854</b>	<b>7.434.575</b>	<b>7.508.621</b>
Flusso di cassa netto	<b>4.866.352</b>	<b>4.653.807</b>	<b>4.478.445</b>	<b>4.289.615</b>	<b>4.084.619</b>

## Andamento Cash flow

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	1,2%	0,0%	1,5%	1,0%	0,3%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Variazione CCN	-	-1672,3%	52,3%	-98,5%	93,7%	-117,5%	-8,4%	1,5%	-0,9%	-0,9%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	-121,1%	322,3%	-126,6%	933,0%	-8,5%	-0,3%	1,6%	1,1%	1,1%
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	-	<b>95,5%</b>	<b>322,3%</b>	<b>-126,6%</b>	<b>933,0%</b>	<b>-8,5%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	90,9%	154,4%	-237,4%	359,1%	-8,4%	1,2%	3,4%	2,9%	3,0%
Flusso di cassa per azionisti	-	-134,8%	94,6%	-1647,7%	75,2%	482,0%	-1,2%	2,0%	1,2%	1,1%
<b>Flusso di cassa netto</b>	-	<b>-134,8%</b>	<b>94,6%</b>	<b>-1647,7%</b>	<b>75,2%</b>	<b>482,0%</b>	<b>-23,4%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-2,6%</b>

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	0,3%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Variazione CCN	1,6%	-3,4%	-1,0%	-0,9%	-0,9%
Flusso di cassa della gestione corrente	0,7%	0,7%	1,1%	1,2%	1,2%
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>
Flusso di Cassa al servizio del debito	2,5%	2,6%	3,1%	3,2%	3,2%
Flusso di cassa per azionisti	0,4%	0,3%	1,0%	1,0%	1,0%
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-4,8%</b>





# Posizione Finanziaria Netta

## Posizione finanziaria netta

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	10.000.000	10.772.281	10.000.000	10.000.000	0	0	0	0	0	0
<b>Mutui passivi</b>	<b>57.039.791</b>	<b>54.357.347</b>	<b>51.509.456</b>	<b>48.485.912</b>	<b>45.275.884</b>	<b>41.867.867</b>	<b>38.249.652</b>	<b>34.408.273</b>	<b>30.329.966</b>	<b>26.000.119</b>
<i>FINANZIAMENTO CENTRO DIREZIONALE</i>	<i>827.352</i>	<i>788.444</i>	<i>747.135</i>	<i>703.280</i>	<i>656.719</i>	<i>607.286</i>	<i>554.804</i>	<i>499.086</i>	<i>439.931</i>	<i>377.127</i>
<i>FINANZIAMENTO IMPIANTI TRATTAMENTO</i>	<i>18.324.315</i>	<i>17.462.566</i>	<i>16.547.667</i>	<i>15.576.339</i>	<i>14.545.101</i>	<i>13.450.259</i>	<i>12.287.890</i>	<i>11.053.828</i>	<i>9.743.651</i>	<i>8.352.666</i>
<i>FINANZIAMENTO INFRASTRUTTURE SERVIZI</i>	<i>37.888.125</i>	<i>36.106.338</i>	<i>34.214.653</i>	<i>32.206.294</i>	<i>30.074.064</i>	<i>27.810.322</i>	<i>25.406.958</i>	<i>22.855.360</i>	<i>20.146.384</i>	<i>17.270.325</i>
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-22.393.376	-14.608.042	-14.183.841	-6.770.310	-4.934.119	-11.948.839	-17.323.251	-22.644.088	-27.843.126	-32.908.440
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>44.646.416</b>	<b>50.521.586</b>	<b>47.325.614</b>	<b>51.715.603</b>	<b>40.341.765</b>	<b>29.919.028</b>	<b>20.926.401</b>	<b>11.764.185</b>	<b>2.486.841</b>	<b>-6.908.321</b>

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0
<b>Mutui passivi</b>	<b>21.403.215</b>	<b>16.522.785</b>	<b>11.341.341</b>	<b>5.840.316</b>	<b>0</b>
<i>FINANZIAMENTO CENTRO DIREZIONALE</i>	<i>310.450</i>	<i>239.660</i>	<i>164.504</i>	<i>84.713</i>	<i>0</i>
<i>FINANZIAMENTO IMPIANTI TRATTAMENTO</i>	<i>6.875.889</i>	<i>5.308.026</i>	<i>3.643.462</i>	<i>1.876.230</i>	<i>0</i>
<i>FINANZIAMENTO INFRASTRUTTURE SERVIZI</i>	<i>14.216.877</i>	<i>10.975.099</i>	<i>7.533.375</i>	<i>3.879.373</i>	<i>0</i>
-	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0
Finanziamento soci	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-37.774.792	-42.428.599	-46.907.044	-51.196.658	-55.281.277
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>-16.371.577</b>	<b>-25.905.814</b>	<b>-35.565.703</b>	<b>-45.356.342</b>	<b>-55.281.277</b>

## Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
<b>Debiti inizio esercizio</b>	<b>0</b>	<b>67.039.791</b>	<b>65.129.628</b>	<b>61.509.456</b>	<b>58.485.912</b>	<b>45.275.884</b>	<b>41.867.867</b>	<b>38.249.652</b>	<b>34.408.273</b>	<b>30.329.966</b>
FINANZIAMENTO CENTRO DIREZIONALE	-36.648	-38.908	-41.308	-43.856	-46.561	-49.433	-52.482	-55.719	-59.155	-62.804
FINANZIAMENTO IMPIANTI TRATTAMENTO	-811.685	-861.748	-914.899	-971.328	-1.031.238	-1.094.842	-1.162.370	-1.234.062	-1.310.176	-1.390.985
FINANZIAMENTO INFRASTRUTTURE SERVIZI	-1.678.275	-1.781.787	-1.891.684	-2.008.359	-2.132.230	-2.263.742	-2.403.364	-2.551.598	-2.708.975	-2.876.059
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione/Rimborso finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso utilizzo debiti a breve	10.000.000	772.281	-772.281	0	-10.000.000	0	0	0	0	0
Rimborso accensione altri deb finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione Deb. a m/l	59.566.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>DEBITO FINE ESERCIZIO</b>	<b>67.039.791</b>	<b>65.129.628</b>	<b>61.509.456</b>	<b>58.485.912</b>	<b>45.275.884</b>	<b>41.867.867</b>	<b>38.249.652</b>	<b>34.408.273</b>	<b>30.329.966</b>	<b>26.000.119</b>

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	€'	€'	€'	€'	€'
<b>Debiti inizio esercizio</b>	<b>26.000.119</b>	<b>21.403.215</b>	<b>16.522.785</b>	<b>11.341.341</b>	<b>5.840.316</b>
FINANZIAMENTO CENTRO DIREZIONALE	-66.677	-70.790	-75.156	-79.791	-84.713
FINANZIAMENTO IMPIANTI TRATTAMENTO	-1.476.778	-1.567.862	-1.664.565	-1.767.231	-1.876.230
FINANZIAMENTO INFRASTRUTTURE SERVIZI	-3.053.448	-3.241.778	-3.441.724	-3.654.002	-3.879.373
-	0	0	0	0	0
Rimborso leasing	0	0	0	0	0
Accensione/Rimborso finanziamento soci	0	0	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0	0
Rimborso utilizzo debiti a breve	0	0	0	0	0
Rimborso accensione altri deb finanziari	0	0	0	0	0
Accensione Deb. a m/l	0	0	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	0	0	0
<b>DEBITO FINE ESERCIZIO</b>	<b>21.403.215</b>	<b>16.522.785</b>	<b>11.341.341</b>	<b>5.840.316</b>	<b>0</b>

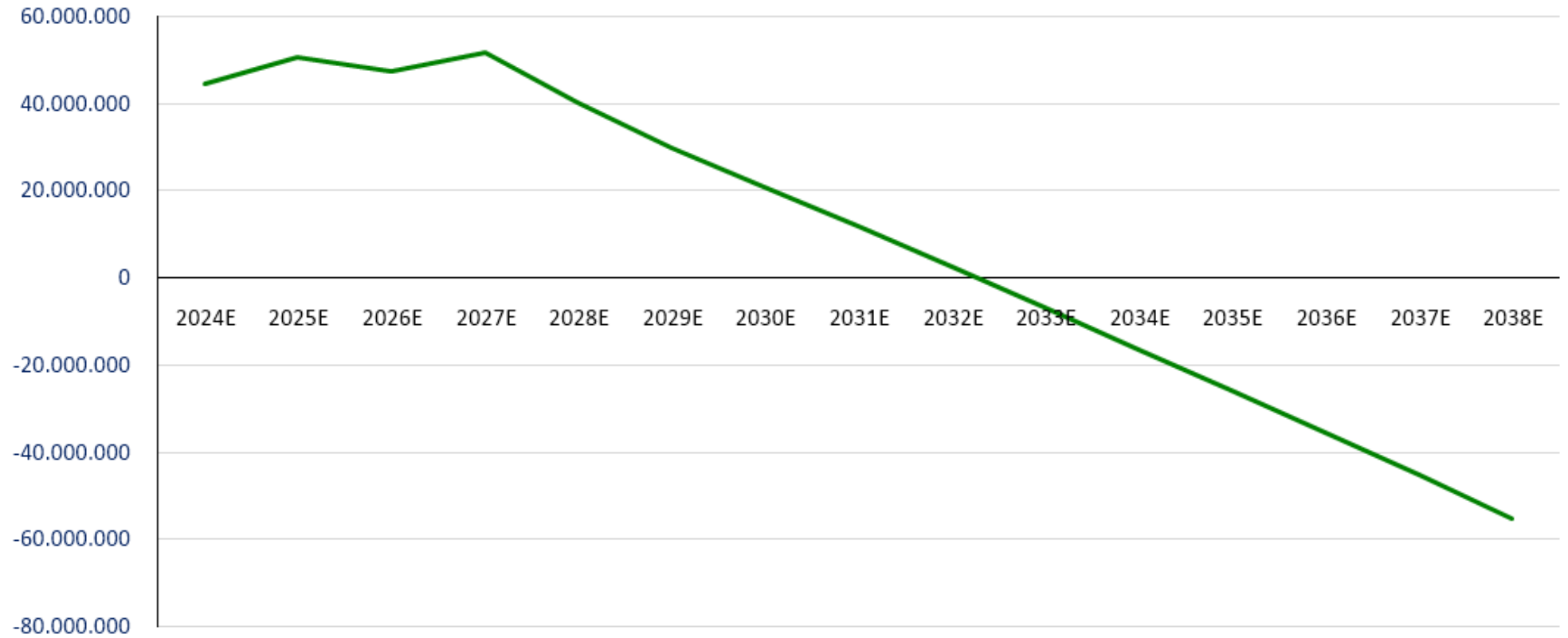
## Posizione finanziaria netta \*

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
<b>Liquidità</b>	<b>22.393.376</b>	<b>14.608.042</b>	<b>14.183.841</b>	<b>6.770.310</b>	<b>4.934.119</b>	<b>11.948.839</b>	<b>17.323.251</b>	<b>22.644.088</b>	<b>27.843.126</b>	<b>32.908.440</b>
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Scoperti di conto corrente	(10.000.000)	(10.772.281)	(10.000.000)	(10.000.000)	0	0	0	0	0	0
Debiti di conto corrente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	(2.682.444)	(2.847.892)	(3.023.543)	(3.210.029)	(3.408.016)	(3.618.215)	(3.841.379)	(4.078.307)	(4.329.848)	(4.596.903)
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(12.682.444)</b>	<b>(13.620.173)</b>	<b>(13.023.543)</b>	<b>(13.210.029)</b>	<b>(3.408.016)</b>	<b>(3.618.215)</b>	<b>(3.841.379)</b>	<b>(4.078.307)</b>	<b>(4.329.848)</b>	<b>(4.596.903)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>9.710.931</b>	<b>987.869</b>	<b>1.160.298</b>	<b>-6.439.719</b>	<b>1.526.103</b>	<b>8.330.624</b>	<b>13.481.872</b>	<b>18.565.781</b>	<b>23.513.278</b>	<b>28.311.536</b>
Debiti verso banche	(54.357.347)	(51.509.456)	(48.485.912)	(45.275.884)	(41.867.867)	(38.249.652)	(34.408.273)	(30.329.966)	(26.000.119)	(21.403.215)
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>-54.357.347</b>	<b>-51.509.456</b>	<b>-48.485.912</b>	<b>-45.275.884</b>	<b>-41.867.867</b>	<b>-38.249.652</b>	<b>-34.408.273</b>	<b>-30.329.966</b>	<b>-26.000.119</b>	<b>-21.403.215</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-44.646.416</b>	<b>-50.521.586</b>	<b>-47.325.614</b>	<b>-51.715.603</b>	<b>-40.341.765</b>	<b>-29.919.028</b>	<b>-20.926.401</b>	<b>-11.764.185</b>	<b>-2.486.841</b>	<b>6.908.321</b>

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

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
	€'	€'	€'	€'	€'
<b>Liquidità</b>	<b>37.774.792</b>	<b>42.428.599</b>	<b>46.907.044</b>	<b>51.196.658</b>	<b>55.281.277</b>
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0	0	0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Scoperti di conto corrente	0	0	0	0	0
Debiti di conto corrente	0	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	(4.880.430)	(5.181.445)	(5.501.025)	(5.840.316)	0
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(4.880.430)</b>	<b>(5.181.445)</b>	<b>(5.501.025)</b>	<b>(5.840.316)</b>	<b>0</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>32.894.362</b>	<b>37.247.154</b>	<b>41.406.019</b>	<b>45.356.342</b>	<b>55.281.277</b>
Debiti verso banche	(16.522.785)	(11.341.341)	(5.840.316)	0	0
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0
Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>-16.522.785</b>	<b>-11.341.341</b>	<b>-5.840.316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>16.371.577</b>	<b>25.905.814</b>	<b>35.565.703</b>	<b>45.356.342</b>	<b>55.281.277</b>

## Indebitamento Finanziario Netto



# Analisi del Rating

## Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

### PARAMETRI DI RIFERIMENTO

Tipologia	Indici				
	Ebit / OF	Ebitda / OF	Ro / V	D / (D + CN)	FCGC / D
A) Molto sicura	> 5	> 7	> 5 %	< 30 %	> 40 %
B) Sicura	> 2	> 2,5	> 5 %	> = 30 %	< = 40 %
C) Rischio moderato	> 2	> 2,5	< = 5 %		
D) Rischiosa	< = 2 > 1	> 2,5			
E) Molto rischiosa	< = 2 > 1	< = 2,5			
F) Insolvente	< = 1				

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
EBIT / OF	1,25	1,32	1,40	1,49	1,86	2,02	2,22	2,47	2,79	3,23
MOL / OF	3,05	3,22	3,39	3,59	4,46	4,82	5,27	5,83	6,58	7,59
RO / V	4,49%	4,49%	4,50%	4,50%	4,51%	4,51%	4,51%	4,52%	4,52%	4,52%
D / (D + CN)	76,80%	75,85%	74,34%	72,70%	65,93%	62,66%	60,33%	57,58%	54,26%	50,20%
FCGC / D	19,55%	-4,24%	9,98%	-2,79%	29,99%	29,66%	32,38%	36,56%	41,93%	49,45%

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
EBIT / OF	3,87	4,87	6,65	10,76	30,10
MOL / OF	8,97	11,24	15,30	24,64	68,67
RO / V	4,53%	4,53%	4,53%	4,53%	4,54%
D / (D + CN)	45,13%	38,61%	29,94%	17,88%	0,00%
FCGC / D	60,50%	78,91%	116,27%	228,40%	NO DEBT

## Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Indicatore	Ebit/OF	Mol/OF	Ro/V	D/(D+CN)	FCGC/D
<i>Ultimo anno previsionale</i>	30,10	68,67	4,54%	0,00%	NO DEBT
<i>Media di tutto il periodo previsionale</i>	5,36	12,40	4,22%	47,03%	54,38%

Valutazione sull'ultimo anno previsionale

**RATING**

**n.d.**

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

**n.d.**

Valutazione sulla media di tutto il periodo previsionale

**RATING**

**B**

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

**Sicuro**

## Indice di Altman

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
<b>Z-score modello di Altman standard</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>
$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5$	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza
<b>Z-score PMI manifatturiere</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>
$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5$	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Incertezza	Incertezza
<b>Z-score non manifatturiere</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>
$Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4$	Insolvenza	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Rischio nullo



	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Z-score modello di Altman standard</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>
$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5$	Insolvenza	Insolvenza	Incertezza	Incertezza	Incertezza
<b>Z-score PMI manifatturiere</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5$	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza
<b>Z-score non manifatturiere</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>
$Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4$	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Z-score modello di Altman standard</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>
$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5$	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza
<b>Z-score PMI manifatturiere</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>
$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5$	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza
<b>Z-score non manifatturiere</b>	<b>4,4</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>
$Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4$	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo

## Variabili

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>X<sub>1</sub></b> Capitale Circolante*/Totale Attivo	0,07	0,12	0,18	0,25	0,33	0,38	0,43	0,47	0,52	0,56
<b>X<sub>2</sub></b> Utili non distribuiti/Totale Attivo	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>X<sub>3</sub></b> Risultato Operativo/Totale Attivo	0,03	0,03	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
<b>X<sub>4</sub></b> Patrimonio Netto/Totale Debito**	0,14	0,15	0,17	0,19	0,21	0,22	0,21	0,20	0,20	0,19
<b>X<sub>5</sub></b> Ricavi/Totale Attivo	0,68	0,76	0,82	0,93	1,00	0,98	0,99	0,99	0,99	0,99

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>X<sub>1</sub></b> Capitale Circolante*/Totale Attivo	0,60	0,64	0,68	0,71	0,75
<b>X<sub>2</sub></b> Utili non distribuiti/Totale Attivo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>X<sub>3</sub></b> Risultato Operativo/Totale Attivo	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
<b>X<sub>4</sub></b> Patrimonio Netto/Totale Debito**	0,19	0,18	0,18	0,18	0,17
<b>X<sub>5</sub></b> Ricavi/Totale Attivo	0,99	1,00	1,01	1,02	1,03

## Rating MCC L. 662/1996 Industria e artigianato\*

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
M Propri + Deb mt / Immobilizzazioni	111,20%	116,32%	122,04%	128,90%	138,16%	149,31%	159,28%	171,47%	186,94%	207,59%
Mezzi Propri / Totale Passivo	12,36%	14,00%	15,22%	17,70%	20,02%	20,89%	20,88%	20,89%	20,93%	21,00%
Mol / Oneri finanziari lordi	4,44	4,67	4,92	5,20	6,46	6,99	7,64	8,46	9,53	11,00
Mol / fatturato	15,96%	15,87%	15,78%	15,69%	15,64%	15,59%	15,54%	15,48%	15,43%	15,38%

<b>Valutazione livello di rating</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>
--------------------------------------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

<b>Corrispondenza del Rating</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>
----------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------

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

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
M Propri + Deb mt / Immobilizzazioni	235,90%	280,42%	363,56%	585,65%	3695,11%
Mezzi Propri / Totale Passivo	21,10%	21,24%	21,42%	21,64%	21,90%
Mol / Oneri finanziari lordi	13,03	16,33	22,23	35,80	99,74
Mol / fatturato	15,24%	15,19%	15,14%	15,09%	15,04%

### Valutazione livello di rating

	A	A	A	A	A
Corrispondenza del Rating	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato

## Rating MCC L. 662/1996 Commercio e servizi\*

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Attivo circolante/Passivo Circolante	113,89%	127,65%	144,57%	182,58%	235,68%	259,78%	279,38%	298,09%	316,17%	333,61%
Mezzi propri/Totale Passivo	12,36%	14,00%	15,22%	17,70%	20,02%	20,89%	20,88%	20,89%	20,93%	21,00%
Mol / Oneri finanziari lordi	4,44	4,67	4,92	5,20	6,46	6,99	7,64	8,46	9,53	11,00
MOL / fatturato	15,96%	15,87%	15,78%	15,69%	15,64%	15,59%	15,54%	15,48%	15,43%	15,38%

<b>Valutazione livello di rating</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>	<b>A</b>
--------------------------------------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

<b>Corrispondenza del Rating</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>	<b>Proposta positiva del Comitato</b>
----------------------------------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Attivo circolante/Passivo Circolante	350,02%	365,70%	380,64%	394,79%	408,11%
Mezzi propri/Totale Passivo	21,10%	21,24%	21,42%	21,64%	21,90%
Mol / Oneri finanziari lordi	13,03	16,33	22,23	35,80	99,74
MOL / fatturato	15,24%	15,19%	15,14%	15,09%	15,04%

### Valutazione livello di rating

	A	A	A	A	A
Corrispondenza del Rating	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato

# Indicatori di Bilancio

## Indici di Redditività

<b>ROE</b>	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Risultato netto / Patrimonio netto	<b>1,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,3%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,2%</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,7%</b>	<b>8,5%</b>	<b>9,3%</b>

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

### Chiave di lettura

Roe < 2%

2% < Roe < 6%

Roe > 6%

### Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato non esaltante

Risultato soddisfacente

*Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2025 non è esaltante ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 1,06% attestandosi ad un valore pari a 2,31%*

<b>ROE</b>	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Risultato netto / Patrimonio netto	<b>10,1%</b>	<b>11,0%</b>	<b>11,8%</b>	<b>12,8%</b>	<b>13,7%</b>

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

### Chiave di lettura

Roe < 2%

2% < Roe < 6%

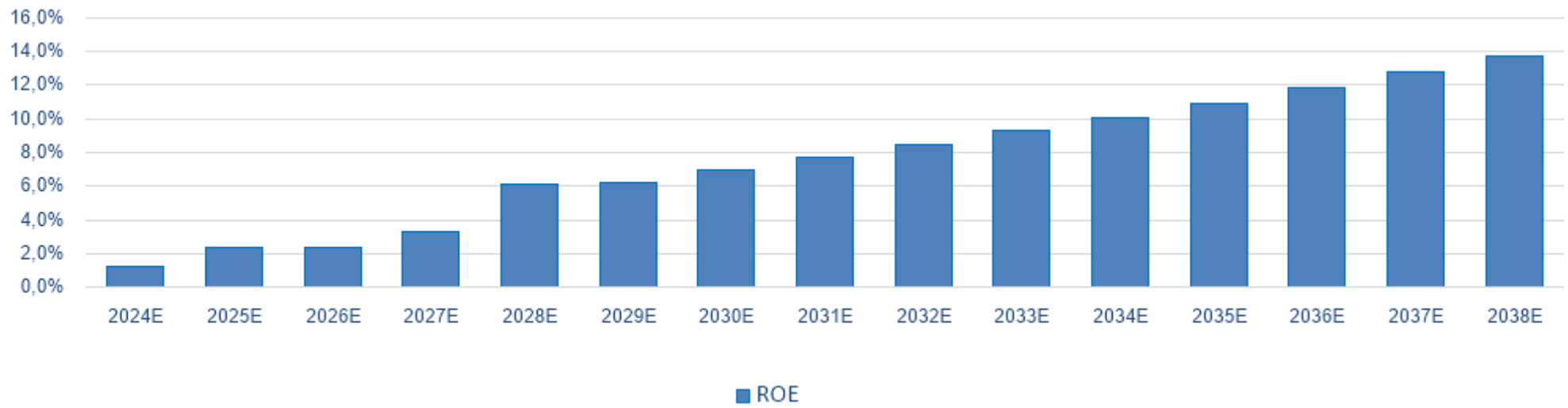
Roe > 6%

### Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato non esaltante

Risultato soddisfacente





<b>ROI</b>	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Risultato Operativo / Totale Attivo</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>

Esprime il rendimento della gestione tipica dell'azienda, in base alle risorse finanziarie raccolte a titolo di debito o di capitale di rischio

#### Chiave di lettura

Roi < 7%

7% < Roi < 15%

Roi > 15%

#### Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato nella norma

Risultato soddisfacente

*Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2025 non è soddisfacente ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,37% attestandosi ad un valore pari a 3,43%*

<b>ROI</b>	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Risultato Operativo / Totale Attivo</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,7%</b>

Esprime il rendimento della gestione tipica dell'azienda, in base alle risorse finanziarie raccolte a titolo di debito o di capitale di rischio

#### Chiave di lettura

Roi < 7%

7% < Roi < 15%

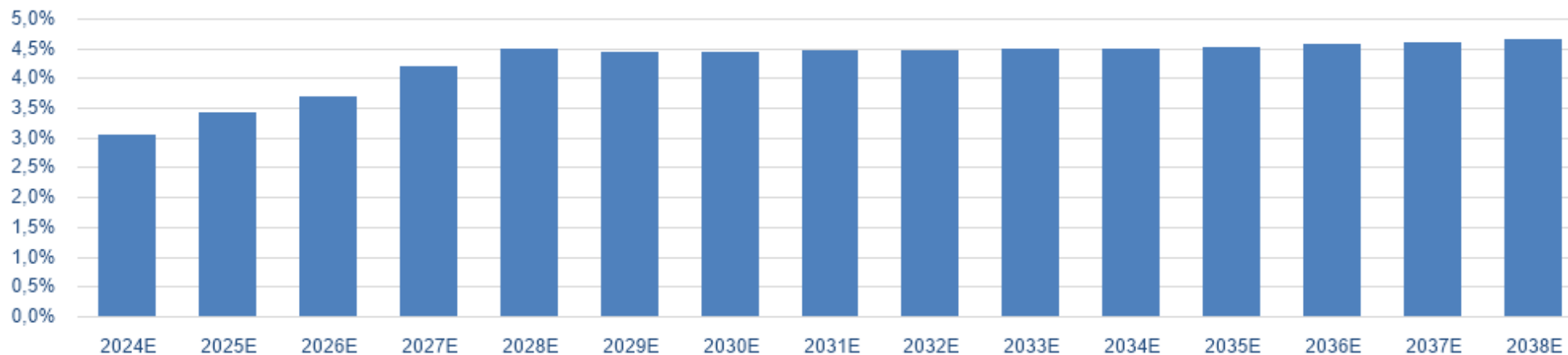
Roi > 15%

#### Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato nella norma

Risultato soddisfacente



■ ROI

<b>ROS</b>	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Risultato operativo / Vendite</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>

Indice della capacità commerciale dell'azienda ed esprime il reddito medio generato a fronte di ogni unità di ricavo realizzata (redditività delle vendite)

**Chiave di lettura**

Ros < 0%  
 0% < Ros < 2%  
 2% < Ros < 13%  
 Ros > 13%

**Significato**

Redditività dell'azienda fallimentare  
 Redditività dell'azienda critica  
 Redditività dell'azienda soddisfacente  
 Redditività dell'azienda molto soddisfacente

*La gestione caratteristica nell'esercizio 2025 è in grado di generare risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo sufficiente da garantire un margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi ma in maniera non soddisfacente ed si è mantenuto sostanzialmente stabile, rispetto all'esercizio precedente, di 0,00% attestandosi ad un valore pari a 4,49%*

<b>ROS</b>	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Risultato operativo / Vendite</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>

Indice della capacità commerciale dell'azienda ed esprime il reddito medio generato a fronte di ogni unità di ricavo realizzata (redditività delle vendite)

**Chiave di lettura**

Ros < 0%  
 0% < Ros < 2%  
 2% < Ros < 13%  
 Ros > 13%

**Significato**

Redditività dell'azienda fallimentare  
 Redditività dell'azienda critica  
 Redditività dell'azienda soddisfacente  
 Redditività dell'azienda molto soddisfacente



**ROT**

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Vendite / Capitale investito netto</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>4,3</b>	<b>6,4</b>

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

**Chiave di lettura**

Rot < 0,5  
 0,50 < Rot < 1  
 1 < Rot < 2  
 Rot > 2

**Significato**

Efficienza produttiva non soddisfacente  
 Efficienza produttiva poco soddisfacente  
 Efficienza produttiva soddisfacente  
 Efficienza produttiva molto soddisfacente

*Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2025 è soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 13,39% attestandosi ad un valore pari a 1,58*

**ROT**

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Vendite / Capitale investito netto</b>	<b>12,7</b>	<b>334,4</b>	<b>-13,8</b>	<b>-6,8</b>	<b>-4,5</b>

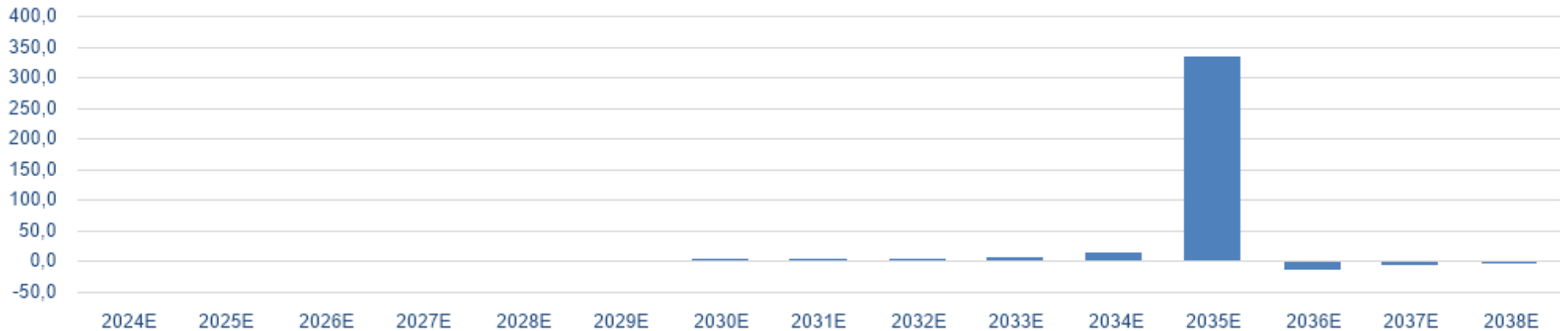
Indicatore che esprime il ricavo netto medio generato da ogni unità di capitale operativo investito nell'attività dell'azienda e quindi è molto importante per valutare la capacità produttiva

**Chiave di lettura**

Rot < 0,5  
 0,50 < Rot < 1  
 1 < Rot < 2  
 Rot > 2

**Significato**

Efficienza produttiva non soddisfacente  
 Efficienza produttiva poco soddisfacente  
 Efficienza produttiva soddisfacente  
 Efficienza produttiva molto soddisfacente



■ ROT

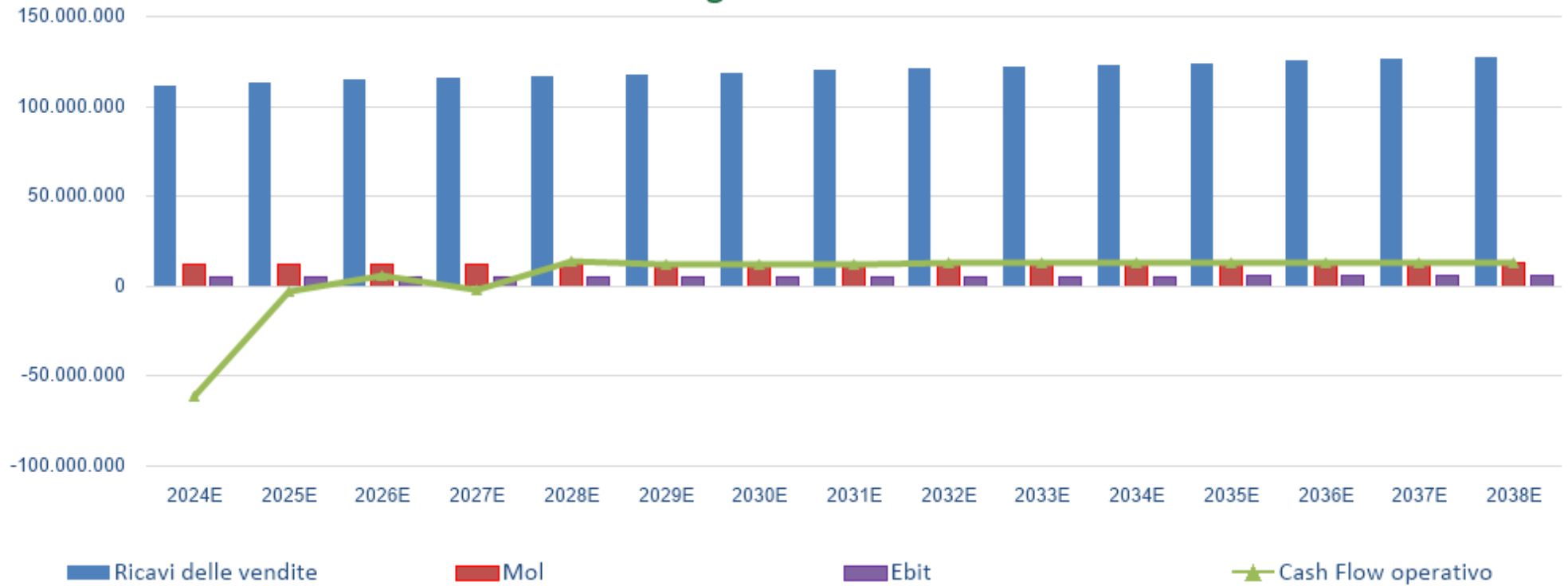
## Margini Economici

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Ricavi delle vendite	111.482.677	112.858.022	114.289.618	115.744.192	116.618.599	117.623.392	118.638.652	119.662.370	120.701.090	121.748.519
Valore aggiunto	79.933.118	80.765.506	81.643.725	82.534.298	83.242.656	84.080.569	84.928.116	85.785.281	86.652.604	87.529.791
Mol	12.244.207	12.334.183	12.427.839	12.522.998	12.580.202	12.645.936	12.712.355	12.779.327	12.847.281	12.915.804
Ebit	5.003.795	5.071.078	5.141.112	5.212.271	5.255.047	5.304.202	5.353.869	5.403.950	5.454.765	5.506.005
EBT	993.062	1.234.925	1.473.581	1.720.391	2.433.214	2.680.357	2.940.223	3.213.467	3.501.210	3.803.992
Utile	253.797	478.756	501.017	729.951	1.432.028	1.558.173	1.751.538	1.955.036	2.169.491	2.395.340
Cash Flow operativo	-61.352.425	-2.760.604	6.136.876	-1.629.860	13.576.023	12.416.859	12.385.172	12.578.520	12.717.081	12.858.183

## Margini Economici

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Ricavi delle vendite	122.691.368	123.760.888	124.841.591	125.933.802	127.037.477
Valore aggiunto	88.301.546	89.199.118	90.107.071	91.025.550	91.954.683
Mol	12.869.486	12.939.455	13.010.155	13.081.608	13.153.811
Ebit	5.552.130	5.604.452	5.657.321	5.710.752	5.764.745
EBT	4.117.172	4.453.021	4.806.904	5.179.915	5.573.199
Utile	2.629.519	2.880.409	3.144.960	3.424.002	3.718.404
Cash Flow operativo	12.949.164	13.038.844	13.186.616	13.339.036	13.494.512

## Margini Economici



# Indici di Liquidità

<b>Margine di Tesoreria</b>	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
<b>(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti</b>	<b>11.512.647</b>	<b>18.084.302</b>	<b>24.646.764</b>	<b>31.400.847</b>	<b>38.658.030</b>

Il margine di tesoreria esprime la capacità dell'azienda a far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve e rappresenta un indicatore della liquidità netta

#### Chiave di lettura

Margine di tesoreria > 0

Margine di tesoreria < 0

#### Significato

Situazione di equilibrio finanziario

Situazione di crisi di liquidità

*Analizzando il Margine di tesoreria relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 6.571.655.*

<b>Margine di Tesoreria</b>	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti</b>	<b>45.945.267</b>	<b>51.761.640</b>	<b>57.471.420</b>	<b>63.064.008</b>	<b>68.527.613</b>

Il margine di tesoreria esprime la capacità dell'azienda a far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve e rappresenta un indicatore della liquidità netta

#### Chiave di lettura

Margine di tesoreria > 0

Margine di tesoreria < 0

#### Significato

Situazione di equilibrio finanziario

Situazione di crisi di liquidità

## Margine di Tesoreria

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti</b>	<b>73.738.093</b>	<b>78.797.842</b>	<b>83.688.857</b>	<b>88.395.989</b>	<b>92.903.035</b>

Il margine di tesoreria esprime la capacità dell'azienda a far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve e rappresenta un indicatore della liquidità netta

**Chiave di lettura**  
 Margine di tesoreria > 0  
 Margine di tesoreria < 0

**Significato**  
 Situazione di equilibrio finanziario  
 Situazione di crisi di liquidità



## Margine di Struttura

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
<b>Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette</b>	<b>-49.253.255</b>	<b>-43.823.551</b>	<b>-38.371.586</b>	<b>-32.690.687</b>	<b>-26.307.712</b>

Il Margine di Struttura permette di verificare le modalità di finanziamento delle immobilizzazioni e valutare il grado di capitalizzazione rispetto alla dimensione aziendale

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

*Analizzando il Margine di struttura relativo all'esercizio 2025E le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 5.429.704.*

## Margine di Struttura

	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette</b>	<b>-19.798.591</b>	<b>-14.654.278</b>	<b>-9.499.832</b>	<b>-4.334.429</b>	<b>842.369</b>

Il Margine di Struttura permette di verificare le modalità di finanziamento delle immobilizzazioni e valutare il grado di capitalizzazione rispetto alla dimensione aziendale

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

## Margine di Struttura

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette</b>	<b>5.919.495</b>	<b>11.013.334</b>	<b>16.120.833</b>	<b>21.242.823</b>	<b>26.380.173</b>

Il Margine di Struttura permette di verificare le modalità di finanziamento delle immobilizzazioni e valutare il grado di capitalizzazione rispetto alla dimensione aziendale

**Chiave di lettura**  
 Margine di Struttura > 0  
 Margine di Struttura < 0

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

## Quick Ratio

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
<b>(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve</b>	<b>113,9%</b>	<b>127,7%</b>	<b>144,6%</b>	<b>182,6%</b>	<b>235,7%</b>

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

Chiave di lettura	Significato
Quick Ratio > 100%	Situazione di ottimo equilibrio finanziario
50% < Quick Ratio < 100%	Situazione di soddisfacente equilibrio
30% < Quick Ratio < 50%	Situazione di insoddisfacente equilibrio
Quick Ratio < 30%	Situazione di squilibrio finanziario

*Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 13,76%.*

## Quick Ratio

	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve</b>	<b>259,8%</b>	<b>279,4%</b>	<b>298,1%</b>	<b>316,2%</b>	<b>333,6%</b>

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

Chiave di lettura	Significato
Quick Ratio > 100%	Situazione di ottimo equilibrio finanziario
50% < Quick Ratio < 100%	Situazione di soddisfacente equilibrio
30% < Quick Ratio < 50%	Situazione di insoddisfacente equilibrio
Quick Ratio < 30%	Situazione di squilibrio finanziario

**Quick Ratio**

2034E

2035E

2036E

2037E

2038E

**(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve****350,0%****365,7%****380,6%****394,8%****408,1%**

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

**Chiave di lettura**

Quick Ratio &gt; 100%

50% &lt; Quick Ratio &lt; 100%

30% &lt; Quick Ratio &lt; 50%

Quick Ratio &lt; 30%

**Significato**

Situazione di ottimo equilibrio finanziario

Situazione di soddisfacente equilibrio

Situazione di insoddisfacente equilibrio

Situazione di squilibrio finanziario

## Indice di liquidità

2024E      2025E      2026E      2027E      2028E

**Attività a breve / Passività a breve**      **1,1**      **1,3**      **1,4**      **1,8**      **2,4**

Verifica se l'ammontare delle attività che ritorneranno in forma liquida entro un anno è superiore ai debiti che diventeranno esigibili nello stesso periodo di tempo

### Chiave di lettura

Indice > 1,5  
1,2 < Indice < 1,5  
1,2 < Indice < 1  
Indice < 1

### Significato

Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria  
Situazione di tranquillità finanziaria  
Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo  
Situazione di squilibrio finanziario

*Analizzando l'Indice di Liquidità relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una situazione di tranquillità finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 0,14.*

## Indice di liquidità

2029E      2030E      2031E      2032E      2033E

**Attività a breve / Passività a breve**      **2,6**      **2,8**      **3,0**      **3,2**      **3,3**

Verifica se l'ammontare delle attività che ritorneranno in forma liquida entro un anno è superiore ai debiti che diventeranno esigibili nello stesso periodo di tempo

### Chiave di lettura

Indice > 1,5  
1,2 < Indice < 1,5  
1,2 < Indice < 1  
Indice < 1

### Significato

Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria  
Situazione di tranquillità finanziaria  
Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo  
Situazione di squilibrio finanziario

**Indice di liquidità**

2034E

2035E

2036E

2037E

2038E

**Attività a breve / Passività a breve****3,5****3,7****3,8****3,9****4,1**

Verifica se l'ammontare delle attività che ritorneranno in forma liquida entro un anno è superiore ai debiti che diventeranno esigibili nello stesso periodo di tempo

**Chiave di lettura**

Indice &gt; 1,5

1,2 &lt; Indice &lt; 1,5

1,2 &lt; Indice &lt; 1

Indice &lt; 1

**Significato**

Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria

Situazione di tranquillità finanziaria

Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo

Situazione di squilibrio finanziario

## Capitale Circolante Netto

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>11.512.647</b>	<b>18.084.302</b>	<b>24.646.764</b>	<b>31.400.847</b>	<b>38.658.030</b>

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

### Chiave di lettura

CCN > 0

CCN < 0

### Significato

Situazione di equilibrio

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare

*Situazione di equilibrio in quanto esso indica quanto in più delle risorse si trasformerà in denaro nel breve periodo rispetto agli impegni in scadenza nello stesso periodo*

## Capitale Circolante Netto

	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>45.945.267</b>	<b>51.761.640</b>	<b>57.471.420</b>	<b>63.064.008</b>	<b>68.527.613</b>

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

### Chiave di lettura

CCN > 0

CCN < 0

### Significato

Situazione di equilibrio

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare

## Capitale Circolante Netto

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>73.738.093</b>	<b>78.797.842</b>	<b>83.688.857</b>	<b>88.395.989</b>	<b>92.903.035</b>

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

### Chiave di lettura

CCN > 0

CCN < 0

### Significato

Situazione di equilibrio

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare



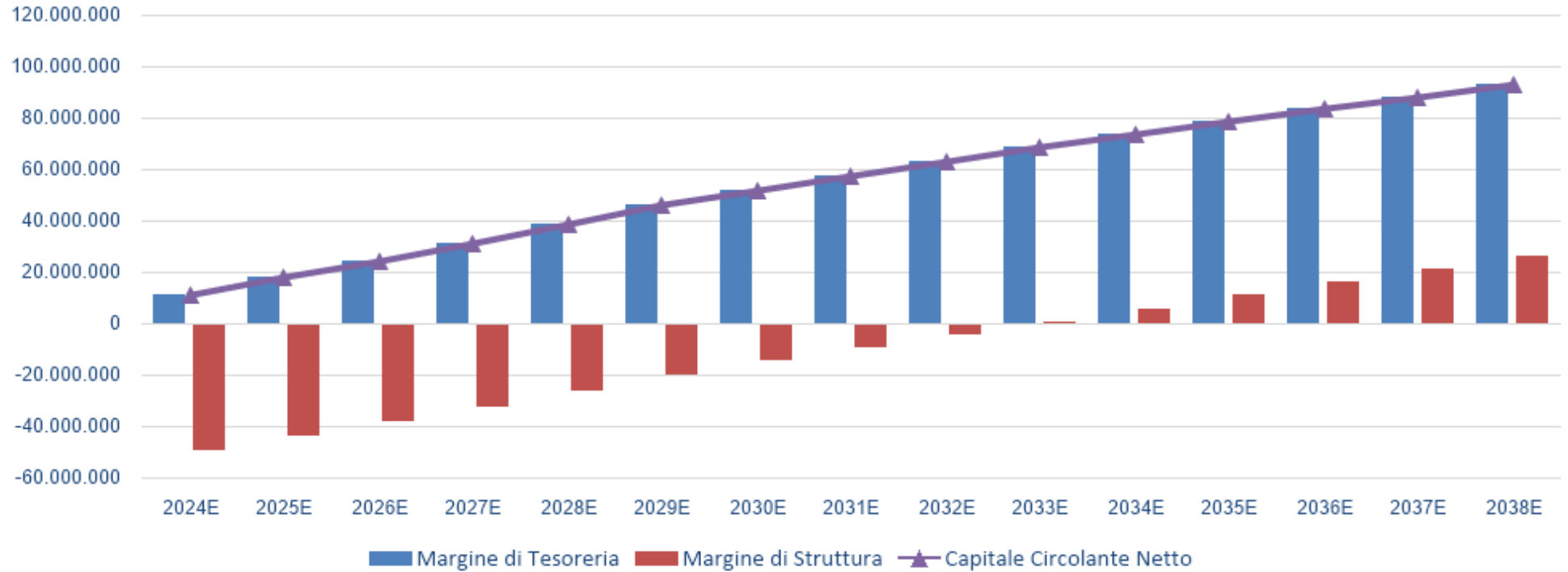
**Altri Indici di liquidità**

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Liquidità corrente	113,9%	127,7%	144,6%	182,6%	235,7%	259,8%	279,4%	298,1%	316,2%	333,6%
Giorni di credito ai clienti	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192
Giorni di credito dai fornitori	694	512	412	246	246	246	246	246	246	246
Giorni di scorta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Durata scorte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

**Altri Indici di liquidità**

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Liquidità corrente	350,0%	365,7%	380,6%	394,8%	408,1%
Giorni di credito ai clienti	192	192	192	192	192
Giorni di credito dai fornitori	246	246	246	246	246
Giorni di scorta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Durata scorte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

## Indici di Liquidità



**Indici di Produttività**

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Costo del lavoro su Fatturato	60,7%	60,6%	60,6%	60,5%	60,6%	60,7%	60,9%	61,0%	61,1%	61,3%
Valore Aggiunto su Fatturato	71,7%	71,6%	71,4%	71,3%	71,4%	71,5%	71,6%	71,7%	71,8%	71,9%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	65,4%	65,3%	65,1%	65,0%	65,0%	65,1%	65,3%	65,4%	65,5%	65,6%

**Indici di Produttività**

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Costo del lavoro su Fatturato		61,5%	61,6%	61,8%	61,9%
Valore Aggiunto su Fatturato		72,0%	72,1%	72,2%	72,3%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione		65,7%	65,8%	65,9%	66,0%

# Indici di Solidità

<b>Copertura Immobilizzazioni</b>	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato</b>	<b>1,17</b>	<b>1,28</b>	<b>1,41</b>	<b>1,57</b>	<b>1,78</b>	<b>2,03</b>	<b>2,30</b>	<b>2,65</b>	<b>3,11</b>	<b>3,75</b>

L'indice esprime la capacità dei capitali apportati dai soci o dai terzi creditori di coprire le necessità di investimenti in immobilizzazioni

#### Chiave di lettura

Indice < 1

Indice > 1

#### Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato soddisfacente

*Situazione soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice nell'esercizio 2025 evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,11 attestandosi ad un valore pari a 1,28*

<b>Copertura Immobilizzazioni</b>	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato</b>	<b>4,67</b>	<b>6,16</b>	<b>9,03</b>	<b>16,85</b>	<b>127,61</b>

L'indice esprime la capacità dei capitali apportati dai soci o dai terzi creditori di coprire le necessità di investimenti in immobilizzazioni

#### Chiave di lettura

Indice < 1

Indice > 1

#### Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato soddisfacente

## Indipendenza Finanziaria

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Patrimonio netto / Totale attivo</b>	<b>0,12</b>	<b>0,14</b>	<b>0,15</b>	<b>0,18</b>	<b>0,20</b>	<b>0,21</b>	<b>0,21</b>	<b>0,21</b>	<b>0,21</b>	<b>0,21</b>

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

### Chiave di lettura

Indice < 0,07

0,07 < Indice < 0,10

Indice > 0,10

### Significato

Situazione critica

Situazione soddisfacente

Situazione buona

*Il grado di indipendenza finanziaria dell'azienda in termini di rapporto tra il Capitale Proprio ed il Capitale investito è nell'esercizio 2025 in una situazione buona e l'azienda risulta essere capitalizzata sufficientemente ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,02 attestandosi ad un valore pari a 0,14*

## Indipendenza Finanziaria

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Patrimonio netto / Totale attivo</b>	<b>0,21</b>	<b>0,21</b>	<b>0,21</b>	<b>0,22</b>	<b>0,22</b>

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

### Chiave di lettura

Indice < 0,07

0,07 < Indice < 0,10

Indice > 0,10

### Significato

Situazione critica

Situazione soddisfacente

Situazione buona

## Leverage

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Capitale investito / Patrimonio netto	3,2	3,4	3,2	3,4	2,7	2,2	1,8	1,5	1,1	0,7

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

### Chiave di lettura

- Leverage > 5
- 3 < Leverage < 5
- 1 < Leverage < 3
- Leverage < 1

### Significato

- Situazione molta rischiosa
- Situazione rischiosa
- Situazione nella norma
- Situazione Ottima

L'azienda risulta possedere nell'esercizio 2025 una struttura finanziaria non equilibrata e un insoddisfacente grado di indipendenza finanziaria per quanto concerne il rapporto tra risorse proprie e di terzi utilizzate per finanziare gli impieghi e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,23 attestandosi ad un valore pari a 3,44

## Leverage

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Capitale investito / Patrimonio netto	0,4	0,0	-0,3	-0,7	-1,0

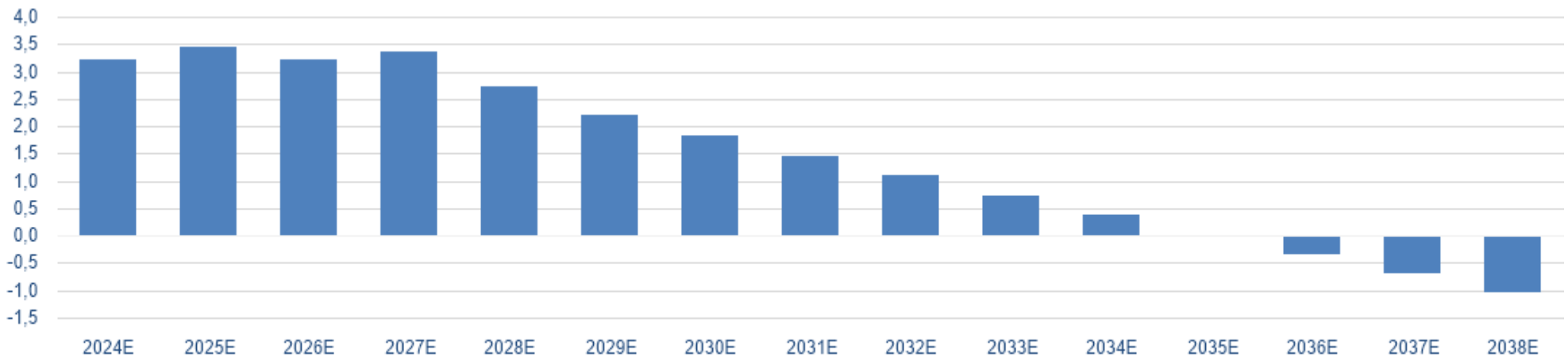
L'indice esprime la proporzione tra risorse proprie e di terzi utilizzare per finanziarie gli impieghi aziendali

### Chiave di lettura

- Leverage > 5
- 3 < Leverage < 5
- 1 < Leverage < 3
- Leverage < 1

### Significato

- Situazione molta rischiosa
- Situazione rischiosa
- Situazione nella norma
- Situazione Ottima



■ Leverage

## Debt/Equity

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>NO DEBT</b>

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

**Chiave di lettura**

Debt/Equity &lt; 3

3 &lt; Debt/Equity &lt; 5

Debt/Equity &gt; 5

**Significato**

Situazione di equilibrio

Situazione di rischio

Situazione di grave rischio

*Il valore dell'indebitamento nell'esercizio 2025 risulta equilibrato per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,23 attestandosi ad un valore pari a 2,44*

## Debt/Equity

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>

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

**Chiave di lettura**

Debt/Equity &lt; 3

3 &lt; Debt/Equity &lt; 5

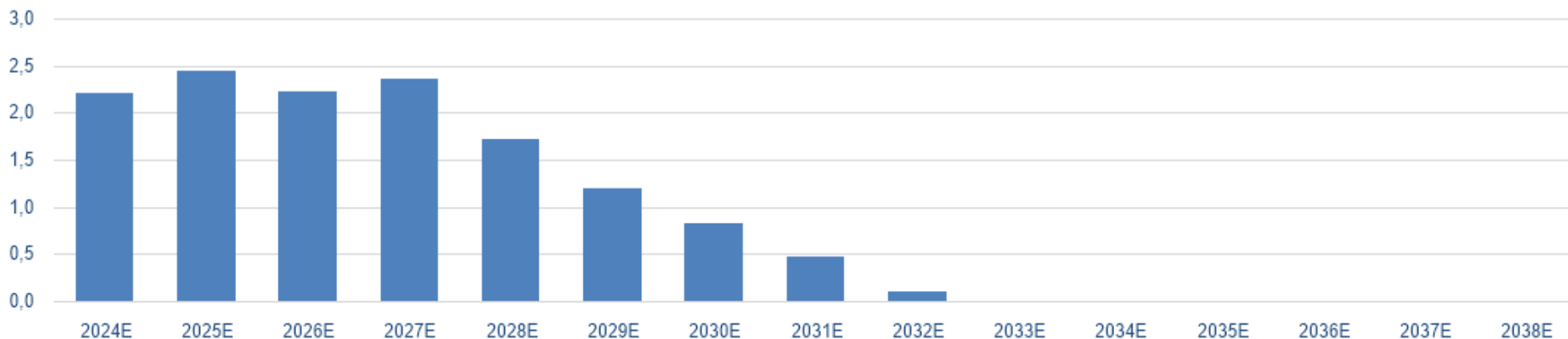
Debt/Equity &gt; 5

**Significato**

Situazione di equilibrio

Situazione di rischio

Situazione di grave rischio



■ Debt/Equity

## Altri indici di solidità

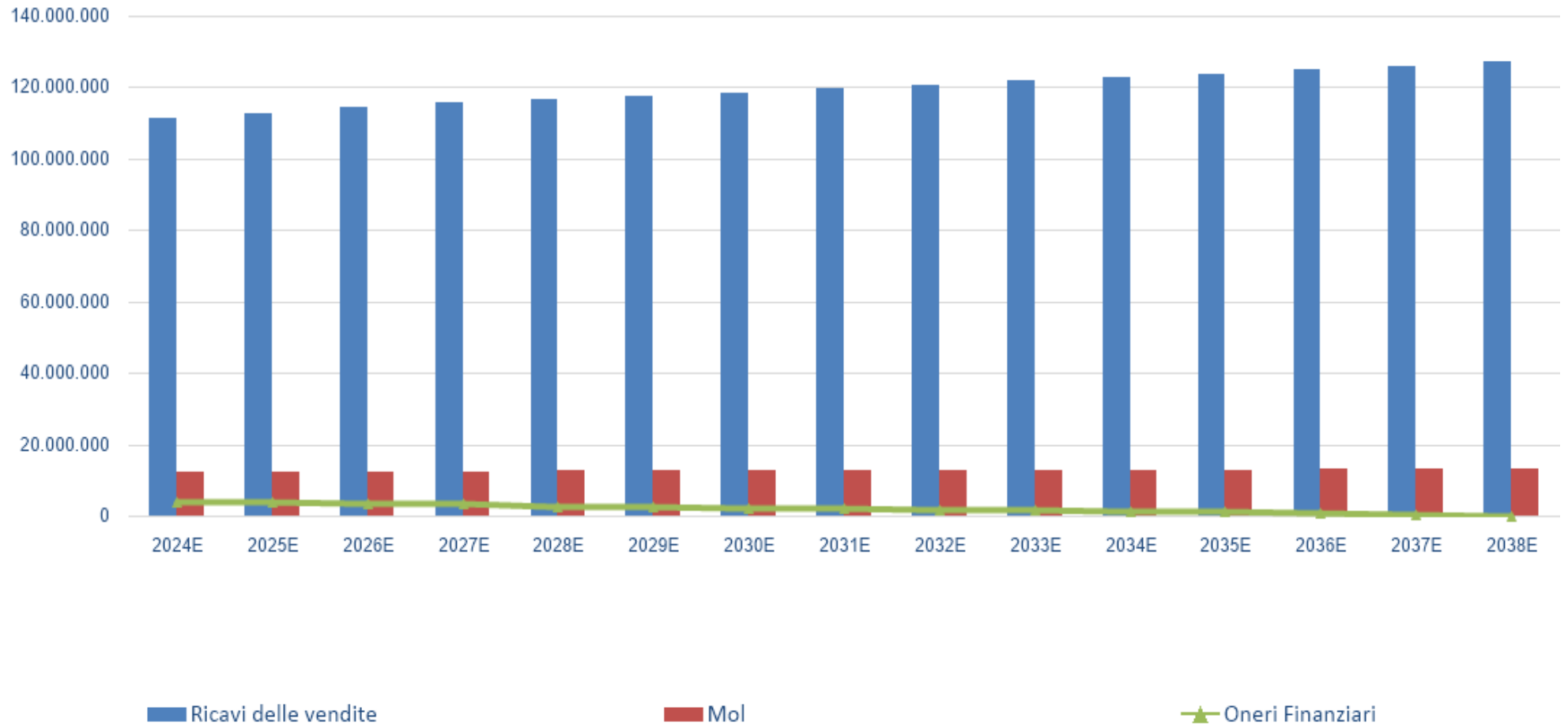
	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Banche su Circolante	57.039.791,6	54.357.347,4	51.509.455,8	48.485.912,6	45.275.883,7	41.867.867,4	38.249.652,1	34.408.273,2	30.329.966,4	26.000.118,7
Banche a breve su Circolante	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rapporto di indebitamento	87,6%	86,0%	84,8%	82,3%	80,0%	79,1%	79,1%	79,1%	79,1%	79,0%
Rotazione circolante	1,2	1,4	1,4	1,7	1,7	1,6	1,5	1,4	1,3	1,2
Rotazione magazzino	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	45,4%	41,0%	44,9%	42,5%	58,0%	83,4%	120,2%	215,5%	1028,0%	NO DEBT
Tasso di intensità Attivo Circolante	84,7%	74,0%	70,0%	60,0%	57,6%	63,5%	68,0%	72,3%	76,4%	80,4%

## Altri indici di solidità

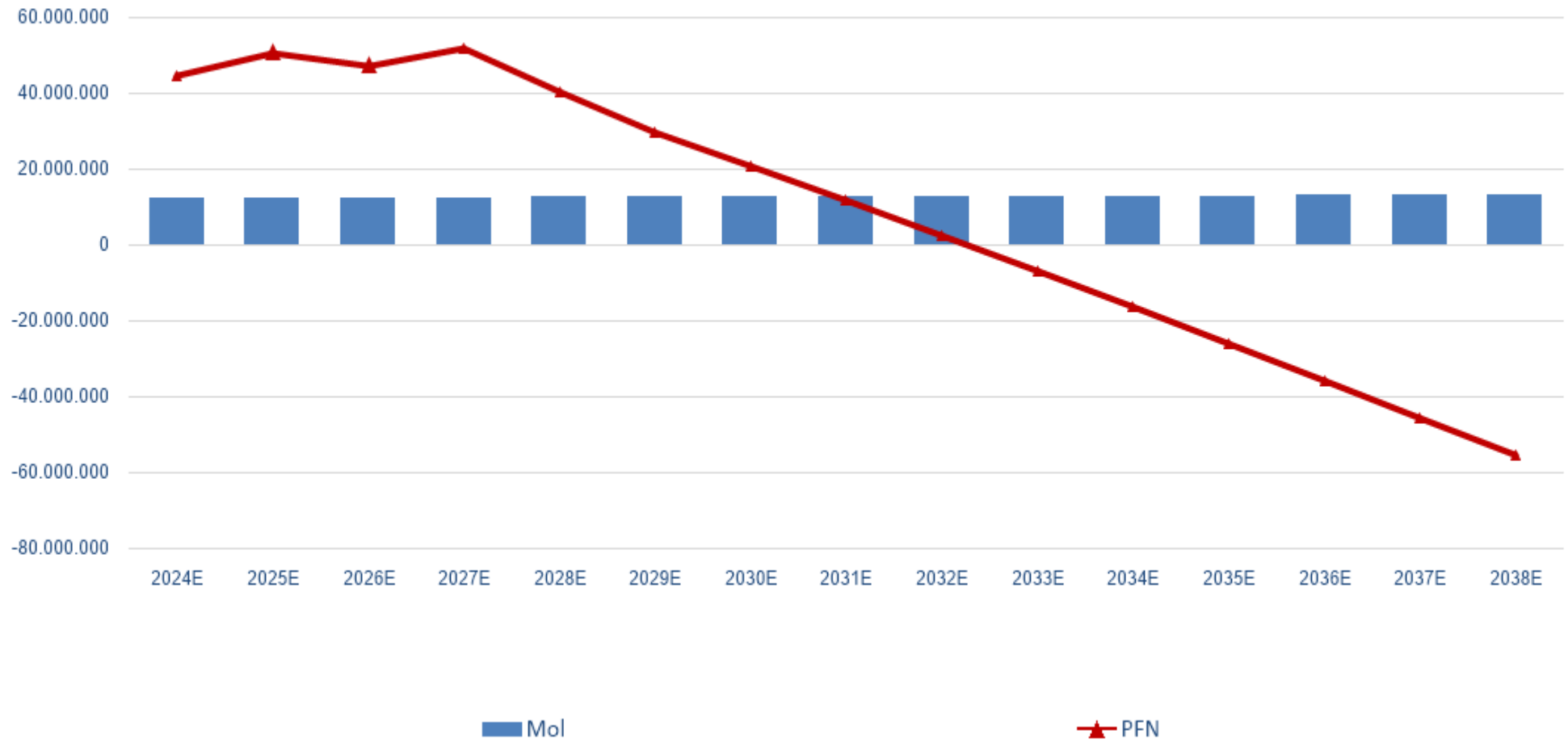
	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Banche su Circolante	21.403.215,3	16.522.785,1	11.341.340,5	5.840.315,9	0,0
Banche a breve su Circolante	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rapporto di indebitamento	78,9%	78,8%	78,6%	78,4%	78,1%
Rotazione circolante	1,2	1,1	1,1	1,1	1,0
Rotazione magazzino	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Tasso di intensità Attivo Circolante	84,1%	87,6%	90,9%	94,0%	96,9%



## Ricavi, Mol e Oneri Finanziari



## Mol e PFN



# Indici di Copertura finanziaria

<b>Ebit/Of</b>	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Risultato operativo / Oneri finanziari</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>

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

## Chiave di lettura

- Ebit/Of < 1
- 1 < Ebit/Of < 1,7
- 1,7 < Ebit/Of < 3
- Ebit/Of > 3

## Significato

- Grave tensione finanziaria
- Tensione finanziaria
- Situazione buona ma da monitorare
- Situazione buona

L'indice denota nell'esercizio 2025 una situazione di tensione finanziaria che necessita di interventi ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,07 attestandosi ad un valore pari a 1,32

<b>Ebit/Of</b>	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Risultato operativo / Oneri finanziari</b>	<b>3,9</b>	<b>4,9</b>	<b>6,7</b>	<b>10,8</b>	<b>30,1</b>

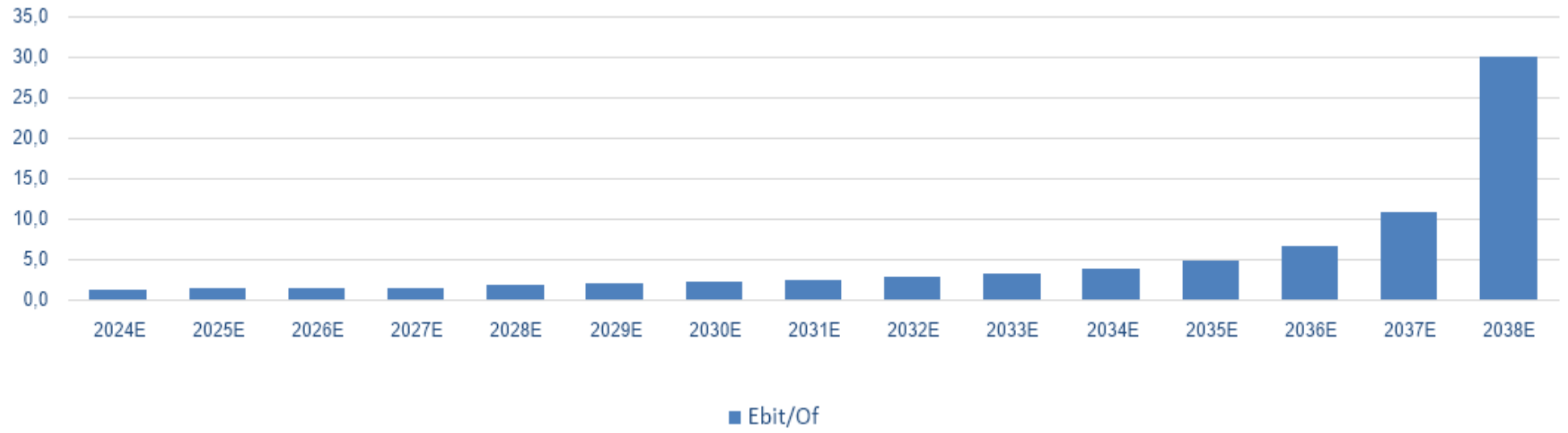
L'indice indica il grado di copertura che il risultato operativo riesce a fornire al costo degli oneri finanziari

## Chiave di lettura

- Ebit/Of < 1
- 1 < Ebit/Of < 1,7
- 1,7 < Ebit/Of < 3
- Ebit/Of > 3

## Significato

- Grave tensione finanziaria
- Tensione finanziaria
- Situazione buona ma da monitorare
- Situazione buona



<b>Mol/Pfn</b>	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta</b>	<b>27,4%</b>	<b>24,4%</b>	<b>26,3%</b>	<b>24,2%</b>	<b>31,2%</b>	<b>42,3%</b>	<b>60,7%</b>	<b>108,6%</b>	<b>516,6%</b>	<b>NO DEBT</b>

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

**Chiave di lettura**

Mol/Pfn < 20%  
20% < Mol/Pfn < 33%  
Mol/Pfn > 33%

**Significato**

Situazione rischiosa  
Situazione nella norma ma migliorabile  
Situazione ottima

L'indice denota nell'esercizio 2025 una situazione finanziaria equilibrata ma da migliorare in quanto le risorse prodotte dalla gestione caratteristica rappresentata dal Margine operativo lordo risultano sufficienti a coprire la quota dei debiti finanziari da rimborsare ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 3,01% attestandosi ad un valore pari a 24,41%

<b>Mol/Pfn</b>	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>

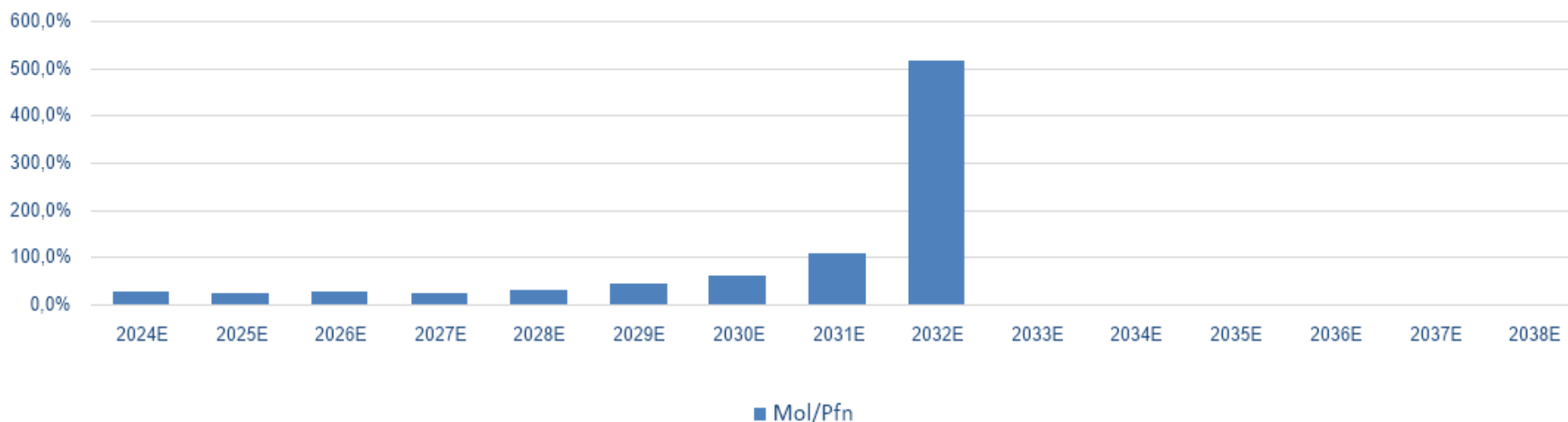
L'indice indica la quota dei debiti finanziari rimborsabile con le risorse prodotte dalla gestione caratteristica misurata dal Margine operativo lordo

**Chiave di lettura**

Mol/Pfn < 20%  
20% < Mol/Pfn < 33%  
Mol/Pfn > 33%

**Significato**

Situazione rischiosa  
Situazione nella norma ma migliorabile  
Situazione ottima



**Fcgc/Of**

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari</b>	<b>3,27</b>	<b>-0,72</b>	<b>1,67</b>	<b>-0,47</b>	<b>4,81</b>	<b>4,73</b>	<b>5,13</b>	<b>5,74</b>	<b>6,51</b>	<b>7,55</b>

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

**Chiave di lettura**

Fcgc/Of &lt; 2

2 &lt; Fcgc/Of &lt; 3

Fcgc/Of &gt; 3

**Significato**

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

L'impresa nell'esercizio 2025 non è in grado di generare risorse liquide rappresentate dal Flusso di cassa della gestione corrente necessarie a rimborsare gli oneri finanziari sul capitale preso a prestito determinando una grave crisi finanziaria e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 3,99 attestandosi ad un valore pari a -0,72

**Fcgc/Of**

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari</b>	<b>9,02</b>	<b>11,32</b>	<b>15,51</b>	<b>25,13</b>	<b>70,45</b>

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

**Chiave di lettura**

Fcgc/Of &lt; 2

2 &lt; Fcgc/Of &lt; 3

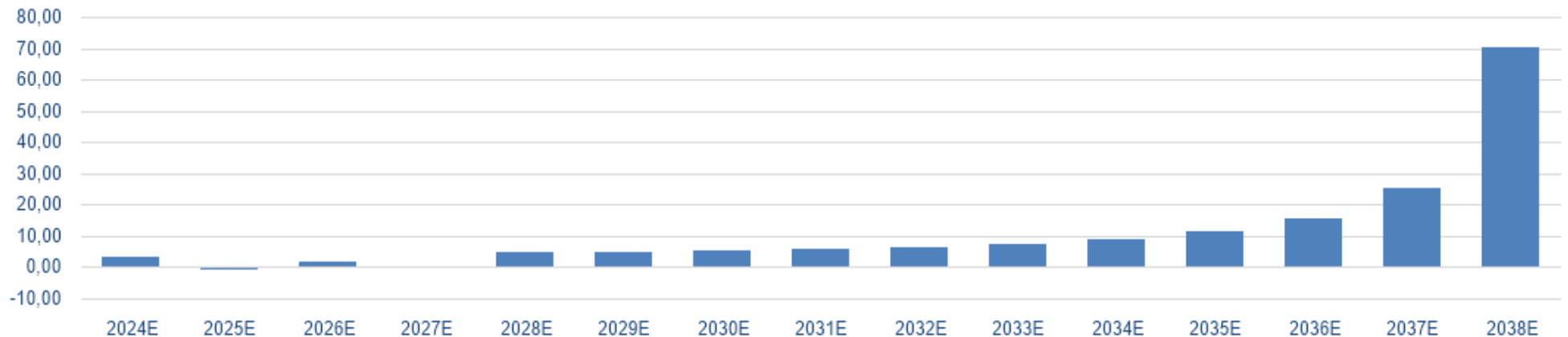
Fcgc/Of &gt; 3

**Significato**

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima



■ Fcgc/Of

**Pfn/Mol**

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo</b>	<b>3,6</b>	<b>4,1</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>NO DEBT</b>

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

**Chiave di lettura**

Pfn/Mol > 5  
3 < Pfn/Mol < 5  
Pfn/Mol < 3

**Significato**

Situazione molto rischiosa  
Situazione rischiosa e da migliorare  
Situazione ottima

*Il rapporto Pfn/Mol nell'esercizio 2025 risulta squilibrato determinando un rischio finanziario e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,45 attestandosi ad un valore pari a 4,10*

**Pfn/Mol**

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>	<b>NO DEBT</b>

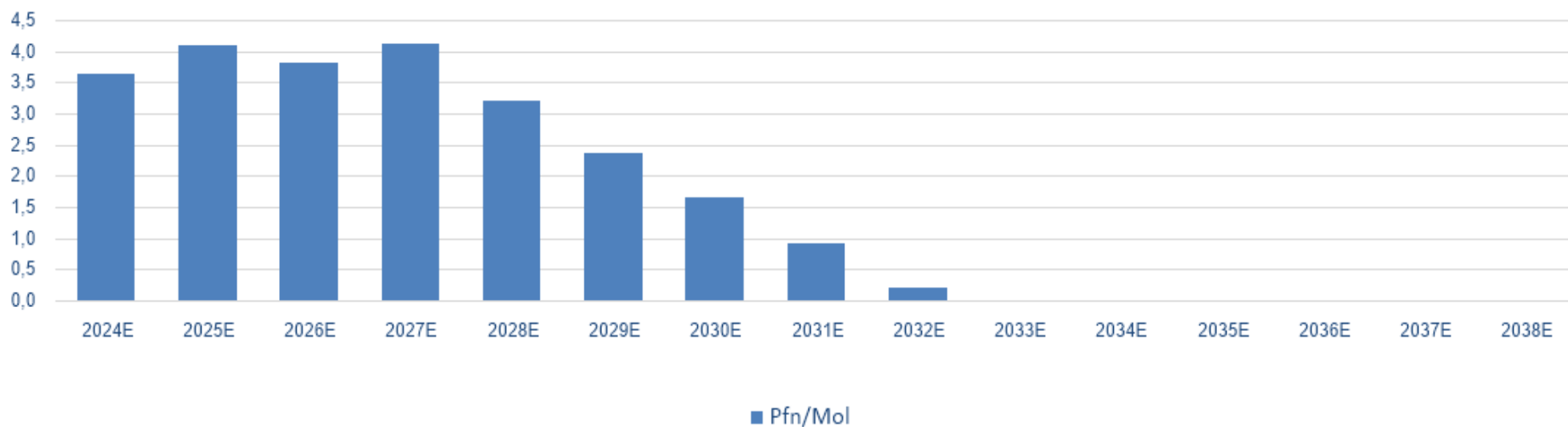
L'indice è molto utilizzato per valutare il grado di rischio finanziario dell'azienda

**Chiave di lettura**

Pfn/Mol > 5  
3 < Pfn/Mol < 5  
Pfn/Mol < 3

**Significato**

Situazione molto rischiosa  
Situazione rischiosa e da migliorare  
Situazione ottima



**Pfn/Ricavi**

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Posizione finanziaria netta / Ricavi</b>	<b>40,0%</b>	<b>44,8%</b>	<b>41,4%</b>	<b>44,7%</b>	<b>34,6%</b>	<b>25,4%</b>	<b>17,6%</b>	<b>9,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>-5,7%</b>

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

**Chiave di lettura**

- Pfn/Ricavi > 50%
- 30 % < Pfn/Ricavi < 50%
- Pfn/Ricavi < 30%

**Significato**

- Situazione molto rischiosa
- Situazione rischiosa e da migliorare
- Situazione ottima

*Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2025 risulta squilibrato e può determinare un rischio finanziario e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 4,72% attestandosi ad un valore pari a 44,77%*

**Pfn/Ricavi**

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Posizione finanziaria netta / Ricavi</b>	<b>-13,3%</b>	<b>-20,9%</b>	<b>-28,5%</b>	<b>-36,0%</b>	<b>-43,5%</b>

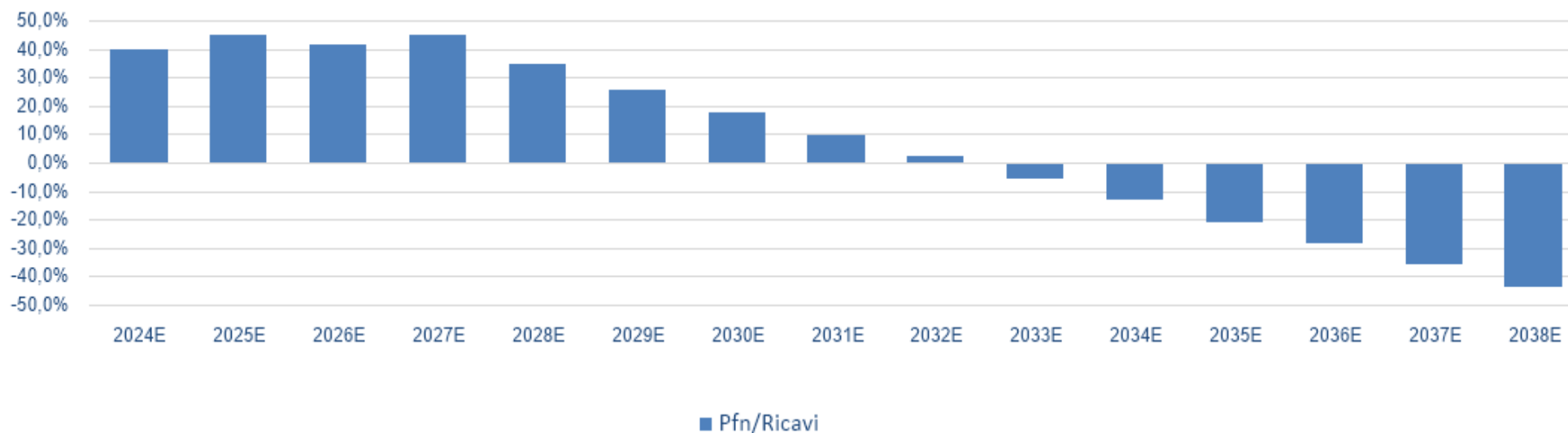
L'indice è molto utilizzato per valutare il grado di rischio finanziario dell'azienda in base al rapporto tra il debito finanziario e la capacità di generare ricavi

**Chiave di lettura**

- Pfn/Ricavi > 50%
- 30 % < Pfn/Ricavi < 50%
- Pfn/Ricavi < 30%

**Significato**

- Situazione molto rischiosa
- Situazione rischiosa e da migliorare
- Situazione ottima





<b>Altri indici di Copertura finanziaria</b>	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Oneri finanziari su Fatturato	3,6%	3,4%	3,2%	3,0%	2,4%	2,2%	2,0%	1,8%	1,6%	1,4%
Oneri finanziari su Ebitda	32,8%	31,1%	29,5%	27,9%	22,4%	20,7%	19,0%	17,1%	15,2%	13,2%
Ebit/Fatturato	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Mol/Of	3,1	3,2	3,4	3,6	4,5	4,8	5,3	5,8	6,6	7,6
Mol su Fatturato	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11

<b>Altri indici di Copertura finanziaria</b>	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Oneri finanziari su Fatturato		1,2%	0,9%	0,7%	0,4%
Oneri finanziari su Ebitda		11,2%	8,9%	6,5%	4,1%
Ebit/Fatturato		4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Mol/Of		9,0	11,2	15,3	24,6
Mol su Fatturato		0,10	0,10	0,10	0,10

**Altri Indici di Redditività**

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Nopat	3.547.788	3.593.323	3.441.921	3.490.079	3.634.212	3.552.296	3.585.909	3.619.802	3.654.193	3.688.871
ROA	3,1%	3,4%	3,7%	4,2%	4,5%	4,4%	4,4%	4,5%	4,5%	4,5%
ROIC	0,18	0,17	0,16	0,16	0,16	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14

**Altri Indici di Redditività**

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Nopat	3.720.087	3.755.497	3.791.277	3.827.438	3.863.979
ROA	4,5%	4,5%	4,6%	4,6%	4,7%
ROIC	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14

# Analisi Investimento

## Fabbisogno investimento

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Fabbisogno investimento	37.108.820	14.754.098	8.196.721	14.398.361	0	0	0	0	0	0
Fabbisogno IVA investimento	8.163.940	3.245.902	1.803.279	3.167.639	0	0	0	0	0	0
Restituzione mutui	6.031.862	6.031.862	6.031.862	6.031.862	6.031.862	6.031.862	6.031.862	6.031.862	6.031.862	6.031.862
Restituzione leasing finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione altri finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione Equity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale fabbisogno investimento</b>	<b>51.304.622</b>	<b>24.031.862</b>	<b>16.031.862</b>	<b>23.597.862</b>	<b>6.031.862</b>	<b>6.031.862</b>	<b>6.031.862</b>	<b>6.031.862</b>	<b>6.031.862</b>	<b>6.031.862</b>

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Fabbisogno investimento	0	0	0	0	0
Fabbisogno IVA investimento	0	0	0	0	0
Restituzione mutui	6.031.862	6.031.862	6.031.862	6.031.862	6.031.862
Restituzione leasing finanziari	0	0	0	0	0
Restituzione altri finanziamenti	0	0	0	0	0
Restituzione finanziamento soci	0	0	0	0	0
Restituzione Equity	0	0	0	0	0
<b>Totale fabbisogno investimento</b>	<b>6.031.862</b>	<b>6.031.862</b>	<b>6.031.862</b>	<b>6.031.862</b>	<b>6.031.862</b>

## Coperture

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Flusso di cassa della gestione reddituale	(16.079.665 )	15.239.396	16.136.876	15.936.140	13.576.023	12.416.859	12.385.172	12.578.520	12.717.081	12.858.183
Finanziamenti (Bancari e Altri)	59.566.400	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento Soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity	20.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi pubblici	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale coperture</b>	<b>63.486.735</b>	<b>15.239.396</b>	<b>16.136.876</b>	<b>15.936.140</b>	<b>13.576.023</b>	<b>12.416.859</b>	<b>12.385.172</b>	<b>12.578.520</b>	<b>12.717.081</b>	<b>12.858.183</b>
		<b>6</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>3</b>

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Flusso di cassa della gestione reddituale	12.949.164	13.038.844	13.186.616	13.339.036	13.494.512
Finanziamenti (Bancari e Altri)	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0
Finanziamento Soci	0	0	0	0	0
Equity	0	0	0	0	0
Contributi pubblici	0	0	0	0	0
<b>Totale coperture</b>	<b>12.949.164</b>	<b>13.038.844</b>	<b>13.186.616</b>	<b>13.339.036</b>	<b>13.494.512</b>

# Analisi Finanziaria

## Parametri per calcolo WACC

Tasso Free Risk (Rf)	3,23%
Equity Risk Premium (ERP)	5,00%
Beta Unlevered (Bu)	1,00
Costo del debito (Kd)	3,00%

Debito (D)	Debito fin. lordo
------------	-------------------

## Struttura finanziaria

	2024E		2025E		2026E		2027E		2028E	
DEBITO (D)	67.039.791	76,8%	65.129.628	75,9%	61.509.456	74,3%	58.485.912	72,7%	45.275.884	65,9%
EQUITY (E)	20.253.797	23,2%	20.732.553	24,1%	21.233.570	25,7%	21.963.521	27,3%	23.395.548	34,1%
	2029E		2030E		2031E		2032E		2033E	
DEBITO (D)	41.867.867	62,7%	38.249.652	60,3%	34.408.273	57,6%	30.329.966	54,3%	26.000.119	50,2%
EQUITY (E)	24.953.721	37,3%	25.147.086	39,7%	25.350.584	42,4%	25.565.039	45,7%	25.790.889	49,8%
	2034E		2035E		2036E		2037E		2038E	
DEBITO (D)	21.403.215	45,1%	16.522.785	38,6%	11.341.341	29,9%	5.840.316	17,9%	0	0,0%
EQUITY (E)	26.025.067	54,9%	26.275.958	61,4%	26.540.509	70,1%	26.819.551	82,1%	27.113.953	100,0%

Scelta del Beta da utilizzare

Beta levered

## CALCOLO DEL WACC

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
D/(D + E)	0,77	0,76	0,74	0,73	0,66	0,63	0,60	0,58	0,54	0,50
E/(D + E)	0,23	0,24	0,26	0,27	0,34	0,37	0,40	0,42	0,46	0,50
Beta Levered (BI)	3,72	3,55	3,32	3,10	2,51	2,28	2,16	2,03	1,90	1,77
D/E	3,31	3,14	2,90	2,66	1,94	1,68	1,52	1,36	1,19	1,01
Costo del Capitale Proprio (Ke)	21,82%	20,98%	19,84%	18,75%	15,78%	14,61%	14,01%	13,39%	12,74%	12,06%
Kd*(1 - t)	2,46%	2,44%	2,41%	2,37%	2,34%	2,28%	2,28%	2,28%	2,28%	2,28%
Aliquota IRES	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%
Quota % interessi indeducibili	25,5%	21,6%	17,4%	12,7%	8,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Andamento puntuale WACC</b>	<b>6,96%</b>	<b>6,91%</b>	<b>6,88%</b>	<b>6,84%</b>	<b>6,92%</b>	<b>6,88%</b>	<b>6,93%</b>	<b>6,99%</b>	<b>7,06%</b>	<b>7,15%</b>

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
D/(D + E)	0,45	0,39	0,30	0,18	0,00
E/(D + E)	0,55	0,61	0,70	0,82	1,00
Beta Levered (BI)	1,63	1,48	1,32	1,17	1,00
D/E	0,82	0,63	0,43	0,22	0,00
Costo del Capitale Proprio (Ke)	11,36%	10,62%	9,85%	9,06%	8,23%
Kd*(1 - t)	2,28%	2,28%	2,28%	2,28%	2,28%
Aliquota IRES	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%
Quota % interessi indeducibili	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Andamento puntuale WACC</b>	<b>7,26%</b>	<b>7,40%</b>	<b>7,59%</b>	<b>7,85%</b>	<b>8,23%</b>

WACC scelto per scontare flussi di cassa

Utilizza andamento puntuale WACC

2024

**Dettaglio calcolo WACC anno 2024**

Beta Levered (Bl)	3,72
Ke	21,82%
Kd*(1 - t)	2,46%
D/(D + E)	0,77
E/(D + E)	0,23
<b>WACC</b>	<b>6,96%</b>

## Flussi di Cassa Operativi (FCO)

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Ebit	5.003.795	5.071.078	5.141.112	5.212.271	5.255.047	5.304.202	5.353.869	5.403.950	5.454.765	5.506.005
- Imposte figurative	(1.456.007)	(1.477.755)	(1.699.192)	(1.722.192)	(1.620.835)	(1.751.906)	(1.767.960)	(1.784.148)	(1.800.572)	(1.817.135)
<b>NOPAT</b>	<b>3.547.788</b>	<b>3.593.323</b>	<b>3.441.921</b>	<b>3.490.079</b>	<b>3.634.212</b>	<b>3.552.296</b>	<b>3.585.909</b>	<b>3.619.802</b>	<b>3.654.193</b>	<b>3.688.871</b>
+ Ammortamenti, accantonamenti e TFR	10.516.523	10.637.500	10.795.115	10.957.455	10.959.391	11.077.866	11.198.762	11.322.090	11.448.007	11.576.455
+/- Variazioni del circolante	(958.736)	(16.991.427)	(8.100.160)	(16.077.394)	(1.017.581)	(2.213.303)	(2.399.499)	(2.363.372)	(2.385.118)	(2.407.142)
+/- Investimenti/disinvestimenti	(74.458.000)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flusso di Cassa Operativo (FCO)</b>	<b>(61.352.425)</b>	<b>(2.760.604)</b>	<b>6.136.876</b>	<b>(1.629.860)</b>	<b>13.576.023</b>	<b>12.416.859</b>	<b>12.385.172</b>	<b>12.578.520</b>	<b>12.717.081</b>	<b>12.858.183</b>
WACC	6,96%	6,91%	6,88%	6,84%	6,92%	6,88%	6,93%	6,99%	7,06%	7,15%
Fattore di attualizzazione	0,93	0,87	0,82	0,77	0,72	0,67	0,63	0,58	0,54	0,50
<b>Flusso di cassa Operativo attualizzato</b>	<b>(57.352.046)</b>	<b>(2.414.653)</b>	<b>5.025.386</b>	<b>(1.250.463)</b>	<b>9.712.163</b>	<b>8.325.382</b>	<b>7.743.999</b>	<b>7.322.448</b>	<b>6.876.636</b>	<b>6.441.466</b>

	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Ebit	5.552.130	5.604.452	5.657.321	5.710.752	5.764.745
- Imposte figurative	(1.832.043)	(1.848.955)	(1.866.044)	(1.883.314)	(1.900.766)
<b>NOPAT</b>	<b>3.720.087</b>	<b>3.755.497</b>	<b>3.791.277</b>	<b>3.827.438</b>	<b>3.863.979</b>
+ Ammortamenti, accantonamenti e TFR	11.597.612	11.731.344	11.867.795	12.007.023	12.149.077
+/- Variazioni del circolante	(2.368.534)	(2.447.997)	(2.472.457)	(2.495.425)	(2.518.545)
+/- Investimenti/disinvestimenti	0	0	0	0	0
<b>Flusso di Cassa Operativo (FCO)</b>	<b>12.949.164</b>	<b>13.038.844</b>	<b>13.186.616</b>	<b>13.339.036</b>	<b>13.494.512</b>
WACC	7,26%	7,40%	7,59%	7,85%	8,23%
Fattore di attualizzazione	0,46	0,42	0,39	0,35	0,31
<b>Flusso di cassa Operativo attualizzato</b>	<b>5.986.688</b>	<b>5.532.661</b>	<b>5.092.649</b>	<b>4.629.507</b>	<b>4.116.858</b>



## VAN

---

VAN = 15.788.682

Numero anni VAN

15

0,0%

## TIR

---

TIR = 10,2%

## Indici di bancabilità

### DSCR - LLCR

Includi debiti v/banche a breve

Includi finanziamento soci

Flusso di cassa DSCR - LLCR

Tasso attualizzazione LLCR

SI

SI

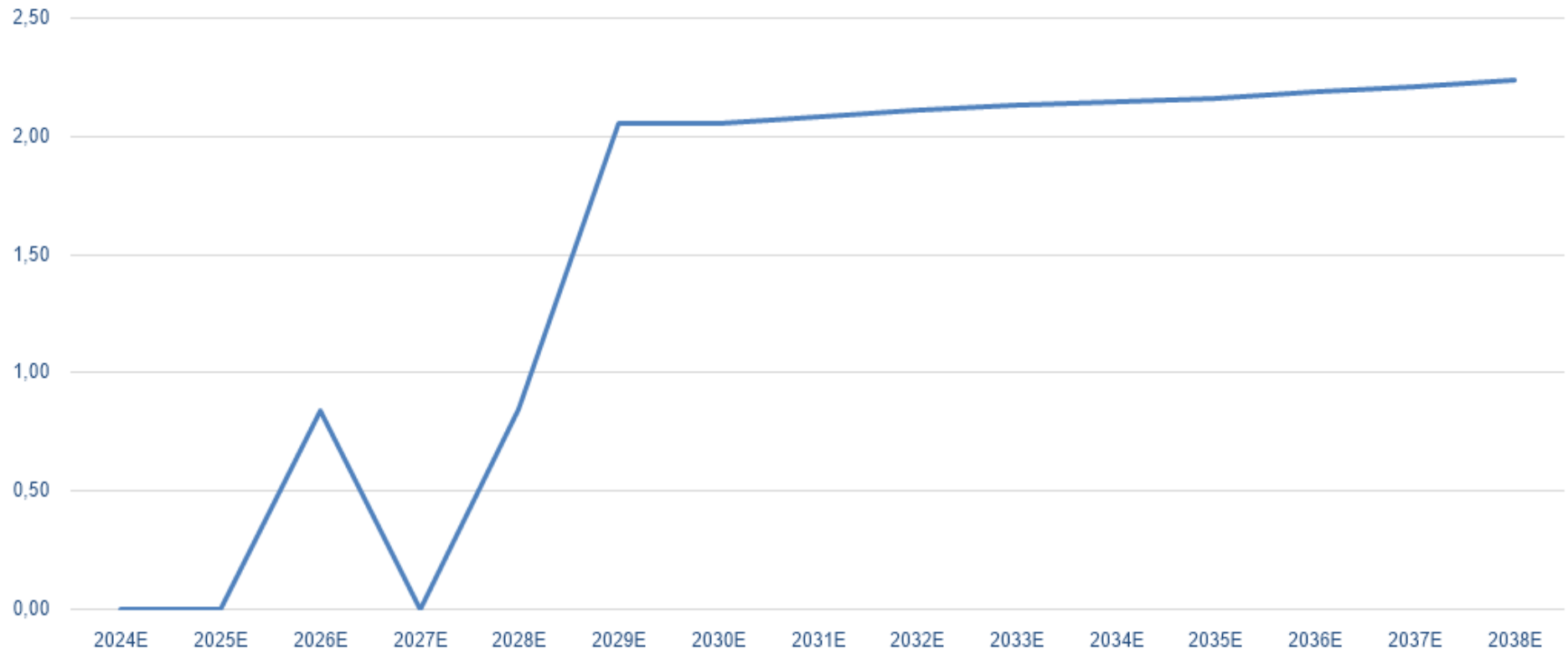
Flusso di cassa operativo

WACC

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
Flusso di cassa operativo	(61.352.425 )	(2.760.604 )	6.136.876	(1.629.860 )	13.576.023	12.416.859	12.385.172	12.578.520	12.717.081	12.858.183
Servizio del debito	6.537.341	6.518.597	7.287.704	6.515.423	16.031.862	6.031.862	6.031.862	6.031.862	6.031.862	6.031.862
<b>DSCR</b>	<b>NO FC</b>	<b>NO FC</b>	<b>0,84</b>	<b>NO FC</b>	<b>0,85</b>	<b>2,06</b>	<b>2,05</b>	<b>2,09</b>	<b>2,11</b>	<b>2,13</b>
<b>ADSCR</b>	<b>1,92</b>									
Debito	67.039.791	65.129.628	61.509.456	58.485.912	45.275.884	41.867.867	38.249.652	34.408.273	30.329.966	26.000.119
Valore attuali flussi futuri del periodo di "vita" del debito	80.497.446	88.823.709	88.798.588	96.505.840	89.627.064	83.379.138	76.774.495	69.564.095	61.774.503	53.333.602
<b>LLCR</b>	<b>1,20</b>	<b>1,36</b>	<b>1,44</b>	<b>1,65</b>	<b>1,98</b>	<b>1,99</b>	<b>2,01</b>	<b>2,02</b>	<b>2,04</b>	<b>2,05</b>
Valore attuali flussi futuri	80.497.446	88.823.709	88.798.588	96.505.840	89.627.064	83.379.138	76.774.495	69.564.095	61.774.503	53.333.602
<b>PCR</b>	<b>1,20</b>	<b>1,36</b>	<b>1,44</b>	<b>1,65</b>	<b>1,98</b>	<b>1,99</b>	<b>2,01</b>	<b>2,02</b>	<b>2,04</b>	<b>2,05</b>

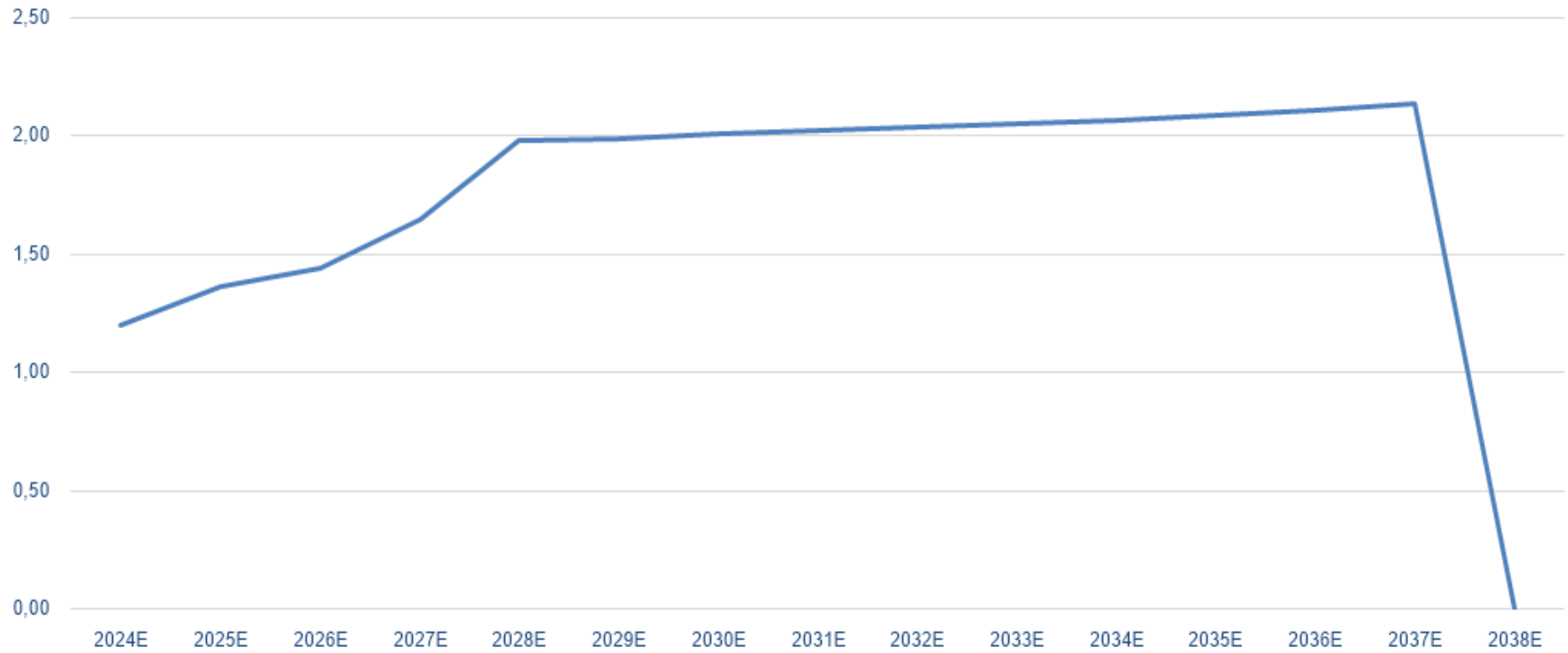
	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
Flusso di cassa operativo	12.949.164	13.038.844	13.186.616	13.339.036	13.494.512
Servizio del debito	6.031.862	6.031.862	6.031.862	6.031.862	6.031.862
<b>DSCR</b>	<b>2,15</b>	<b>2,16</b>	<b>2,19</b>	<b>2,21</b>	<b>2,24</b>
<b>ADSCR</b>					
Debito	21.403.215	16.522.785	11.341.341	5.840.316	(0)
Valore attuali flussi futuri del periodo di "vita" del debito	44.256.328	34.492.442	23.929.968	12.468.365	0
<b>LLCR</b>	<b>2,07</b>	<b>2,09</b>	<b>2,11</b>	<b>2,13</b>	<b>n.d.</b>
Valore attuali flussi futuri	44.256.328	34.492.442	23.929.968	12.468.365	0
<b>PCR</b>	<b>2,07</b>	<b>2,09</b>	<b>2,11</b>	<b>2,13</b>	<b>n.d.</b>

## DSCR



— DSCR

## LLCR



— LLCR



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI NAPOLI "PARTHENOPE"  
DIPARTIMENTO DI "GIURISPRUDENZA"

VIA GENERALE PARISI, 13  
80132 NAPOLI

*SERVIZI PUBBLICI LOCALI DI RILEVANZA ECONOMICA*

**Relazione illustrativa della scelta della modalità di  
gestione del servizio pubblico locale**

**(d.lgs. 201/2022, art. 14, commi 2, 3, ; art. 31, commi 1 e 2)**





<b>INTRODUZIONE</b> .....	3
<b>SEZIONE A - CONTESTO GIURIDICO E INDICATORI DI RIFERIMENTO</b> .....	5
<b>A.1 - Contesto giuridico</b> .....	5
<b>SEZIONE B – DESCRIZIONE DEL SERVIZIO</b> .....	10
<b>B.1 - Caratteristiche del servizio</b> .....	10
<b>B.2 - Obblighi di servizio pubblico e relative compensazioni</b> .....	13
<b>SEZIONE C - MODALITÀ DI AFFIDAMENTO PRESCELTA</b> .....	14
<b>C.1 - Specificazione della modalità di affidamento prescelta</b> .....	14
<b>C. 2 - Illustrazione della sussistenza dei requisiti europei e nazionali per la stessa e descrizione dei relativi adempimenti</b> .....	16
<b>SEZIONE D -MOTIVAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA DELLA SCELTA</b> .....	17
<b>D.1 - Risultati attesi</b> .....	17
<b>D.2 - Comparazione con opzioni alternative</b> .....	25
<b>D.3 Esperienza della gestione precedente</b> .....	26
<b>D.4 - Analisi e motivazioni della durata del contratto di servizio</b> .....	27



## INTRODUZIONE

La seguente Relazione è stata redatta sulla scorta dello schema proposto dall'Autorità Nazionale Anticorruzione (ANAC), al fine di supportare gli enti affidanti nella redazione della relazione prevista dall'art. 14, comma 3, del d.lgs. 201/2022 circa la scelta della modalità di gestione del servizio pubblico locale.

Si evidenzia altresì che, al fine di rafforzare la trasparenza e la comprensibilità degli atti e dei dati concernenti l'affidamento e la gestione dei servizi pubblici locali di rilevanza economica, ed ai sensi dell'art. 31, comma 5 del d.lgs. 201/2022, “*gli atti e i dati di cui al presente articolo sono resi disponibili dall'ente che li produce in conformità a quanto previsto dall'articolo 50 del decreto legislativo n. 82 del 2005*”, l'Ente d'Ambito (Ente affidante) esplicherà i dati di dettaglio utilizzati e fornirà le informazioni utili a rendere agevolmente fruibili e riutilizzabili i predetti dati.

INFORMAZIONI DI SINTESI	
Oggetto dell'affidamento	SERVIZIO PUBBLICO LOCALE DI GESTIONE INTEGRATA DEI RIFIUTI URBANI
Importo dell'affidamento	
Ente affidante	Ente d'Ambito per il servizio di gestione integrata dei rifiuti urbani CASERTA – C.F. 93111100611 – EDA Caserta. Il soggetto titolare dell'affidamento è un Ente di governo di un ambito territoriale ottimale (ATO) ai sensi del D.L. 138/2011 art. 3-bis e della normativa di settore, istituito dalla Regione Campania con Legge Regionale n.14/2016.
Tipo di affidamento	Concessione
Modalità di affidamento	Specificare una delle possibili opzioni tra: <ul style="list-style-type: none"><li>Affidamento tramite procedura a evidenza pubblica (d.lgs. 201/2022, art. 14, comma 1, lett. a)</li></ul>
Durata dell'affidamento	Durata anni 15 (quindici)



Territorio e popolazione interessata dal servizio affidato o da affidare:	<p>Il servizio oggetto dell'affidamento interessa l'intero Ambito Territoriale Ottimale (ATO) della Provincia di Caserta ad eccezione del Comune capoluogo SAD Autonomo, giusta delibera del Consiglio d'Ambito n. 5 del 22.02.2019, avente ad oggetto la presa d'atto richiesta Comune di Caserta per costituzione Sub Ambito Distrettuale – Art. 24, comma 6, L.R. n. 14/2016.</p> <p>L'Ente d'Ambito, in ottemperanza a quanto previsto dalla Legge Regionale N.14/2016, ha provveduto, sentiti i Comuni, ad elaborare una suddivisione del territorio in Sub Ambiti Distrettuali (SAD) nei quali organizzare in maniera autonoma i servizi di Igiene Urbana.</p> <p>Come da Deliberazione di Assemblea dei Sindaci dell'11 ottobre del 2019 e approvazione definitiva di cui alla Deliberazione di Consiglio d'Ambito n.16 del 20 novembre 2019, i 104 Comuni della provincia di Caserta sono stati suddivisi in n.12 SAD. La suddivisione è stata effettuata in base alla posizione geografica: ogni SAD è composto da Comuni confinanti.</p> <p>La popolazione interessata dalla fornitura del servizio è di n. 903.663 abitanti.</p>
---	---

**Soggetto responsabile della compilazione**

Nominativo:	Dott. Agostino Sorà EDA Caserta Direttore Generale 0823/412733 – 331/7814954 <a href="mailto:direzione.edace@gmail.com">direzione.edace@gmail.com</a> – <a href="mailto:edacaserta@pec.it">edacaserta@pec.it</a> dicembre 2023
-------------	---





## **SEZIONE A - CONTESTO GIURIDICO E INDICATORI DI RIFERIMENTO**

### **A.1 - Contesto giuridico**

#### **Normativa e Orientamenti Comunitari sui Rifiuti**

La normativa comunitaria principale sulla gestione dei rifiuti è la Direttiva del Parlamento Europeo e del Consiglio UE n. 2008/98/CE del 19.11.2008, che definisce il rifiuto come "qualsiasi sostanza od oggetto di cui il detentore si disfi o abbia l'intenzione o l'obbligo di disfarsi". Questa direttiva è stata successivamente modificata e integrata da disposizioni come la Direttiva 2015/1127/UE, il Regolamento 1657/2014/UE e la Decisione 2014/955/UE.

La normativa si concentra sulla definizione di concetti come sottoprodotto e cessazione della qualifica di rifiuto. Un oggetto derivante da un processo produttivo può essere considerato un sottoprodotto anziché un rifiuto se soddisfa determinate condizioni, come essere destinato a un ulteriore utilizzo e prodotto come parte integrante di un processo di produzione.

La cessazione della qualifica di rifiuto si verifica quando alcuni rifiuti specifici sono sottoposti a operazioni di recupero e soddisfano determinati criteri, tra cui l'uso comune, la presenza di un mercato o domanda, e il rispetto dei requisiti tecnici e normativi.

Relativamente alla cessazione della qualifica di rifiuto, la direttiva prevede che taluni rifiuti specifici cessino di essere tali quando siano sottoposti ad un'operazione di recupero, incluso il riciclaggio, e soddisfino criteri da elaborare conformemente alle seguenti condizioni:

- la sostanza o l'oggetto è comunemente utilizzata/o per scopi specifici;
- esiste un mercato o una domanda per tale sostanza od oggetto;
- la sostanza o l'oggetto soddisfa i requisiti tecnici per gli scopi specifici e rispetta la normativa e gli standard esistenti applicabili ai prodotti;
- l'utilizzo della sostanza o dell'oggetto non porterà a impatti complessivamente negativi sull'ambiente o sulla salute umana.

Gli stati membri possono decidere, caso per caso, in assenza di criteri definiti dalla disciplina Comunitaria, se un determinato rifiuto abbia cessato di essere tale tenendo conto della giurisprudenza della stessa Comunità. Allo stato attuale sono stati emanati dall'Unione Europea i seguenti provvedimenti:

- Regolamento del Consiglio UE 31.03.2011, n. 333/2011/UE recante i criteri che determinano quando alcuni tipi di rottami metallici cessano di essere considerati rifiuti;
- Regolamento della Commissione Europea UE 10.12.2012, n. 1179/2012/UE recante i criteri che determinano quando i rottami di vetro cessano di essere considerati rifiuti;
- Regolamento del Consiglio UE 25.06.2013, n. 715/2013/UE recante i criteri che determinano quando i



rottami di rame cessano di essere considerati rifiuti.

Il concetto attorno al quale si sviluppa la normativa Comunitaria sui rifiuti presenta una gerarchia nell'ordine di priorità delle azioni e della politica in materia di prevenzione e gestione dei rifiuti.

Essa è caratterizzata dalle seguenti fasi:

1. prevenzione;
2. preparazione per il riutilizzo;
3. riciclaggio;
4. recupero di altro tipo, per esempio il recupero di energia;
5. smaltimento.

La normativa comunitaria segue una gerarchia nelle azioni di gestione dei rifiuti, privilegiando la prevenzione, la preparazione per il riutilizzo, il riciclaggio, il recupero di energia e infine lo smaltimento. Il principio "*chi inquina paga*" stabilisce che i costi della gestione dei rifiuti devono essere sostenuti dal produttore o dai detentori dei rifiuti. Gli Stati membri sono tenuti a adottare misure per promuovere il riutilizzo dei prodotti e il riciclaggio di alta qualità. La raccolta differenziata dei rifiuti è incentivata, con obiettivi specifici per diverse categorie di materiali. Alcune direttive rilevanti includono la Direttiva sugli imballaggi, la Direttiva sulle discariche di rifiuti, la Direttiva sulle pile e accumulatori, e la Direttiva sui rifiuti di apparecchiature elettriche ed elettroniche (RAEE). Queste direttive fissano obiettivi quantitativi e criteri per il trattamento e il riciclaggio di specifiche categorie di rifiuti. Infine, l'Ottavo programma generale di azione per l'ambiente dell'Unione (8° P.A.A.), adottato nel 2022, mira a ridurre le emissioni di gas serra, promuovere l'economia circolare, perseguire l'"inquinamento zero" e proteggere la biodiversità entro il 2030.

#### **Normativa nazionale**

La normativa italiana, in linea con quella comunitaria, suddivide i rifiuti in base all'origine e alle caratteristiche di pericolosità. La direttiva 2008/98 del Parlamento europeo, recepita dal Codice dell'Ambiente italiano, stabilisce principi e regole per la gestione dei rifiuti. Il Codice si articola in una parte generale e una speciale, affrontando la definizione di rifiuto come sostanza o oggetto di cui il detentore intende disfarsi.

Si evidenziano due elementi nella definizione di rifiuto: uno oggettivo (qualsiasi sostanza o oggetto) e uno soggettivo (intenzione o obbligo di disfarsi). Il diritto italiano considera rifiuti solo beni mobili, escludendo emissioni nocive e acque di scarico. La classificazione (urbani, speciali, pericolosi o non) determina obblighi specifici.

Il legislatore si è concentrato sulla definizione di sottoprodotto, considerando sostanze o oggetti originati secondariamente da un processo di produzione e utilizzabili senza trattamento. La cessazione della qualifica di rifiuto (end of waste) avviene dopo un'operazione di recupero e se l'uso non danneggia ambiente o salute umana.



La direttiva enfatizza il riciclaggio, promuovendo un'economia circolare. La gerarchia nella gestione dei rifiuti priorizza prevenzione, riutilizzo, riciclaggio, recupero e smaltimento. L'obiettivo è aumentare progressivamente la preparazione per il riutilizzo e il riciclaggio, con target quantitativi entro il 2035.

La prevenzione comprende riduzione della quantità di rifiuti, controllo degli impatti ambientali e contenuto di sostanze pericolose. L'idea è "*il miglior rifiuto è quello non prodotto*", incoraggiando comportamenti virtuosi. La responsabilità del produttore promuove la progettazione ecocompatibile e il riutilizzo.

Il sistema coinvolge numerosi soggetti a livello nazionale, regionale e locale, con compiti diversificati.

In linea generale, al Ministero dell'Ambiente spetta il ruolo di indirizzo e coordinamento del sistema: deve infatti definire i principi e gli obiettivi generali, le metodologie per la gestione integrata dei rifiuti, gli standard e le norme tecniche. A livello statale sono collocate anche le funzioni di carattere informativo-statistico come l'Osservatorio Nazionale sui rifiuti che provvede all'archiviazione e alla documentazione informativa avvalendosi degli osservatori provinciali, come l'ISPRA che coordina le agenzie regionali di protezione dell'ambiente e svolge analogo ruolo nei confronti dei territori regionali come il Catasto dei rifiuti (che individua quanti rifiuti vengono prodotti, di che tipologia, dove sono trasportati e dove vengono smaltiti). Sempre a livello centrale è collocato anche l'Albo Nazionale dei gestori ambientali a cui sono affidate funzioni di certificazione e controllo (verifica dell'idoneità tecnica dei soggetti che operano nel settore). Alle Regioni vengono attribuiti poteri di pianificazione e di programmazione (elaborazione e approvazione del piano di gestione dei rifiuti) e di autorizzazione (autorealizzazione alla realizzazione di impianti di smaltimento e recupero di rifiuti). Alle Province spettano in generale i poteri sanzionatori e i compiti di individuazione delle discariche; ai Comuni e alle autorità d'ambito spettano le potestà gestorie (affidamento del servizio di gestione); alle società i compiti operativi di raccolta e trasporto. Vi sono, ancora, i Consorzi di filiera, che si caratterizzano sotto il profilo formale come soggetti dotati di personalità di diritto privato e sotto quello funzionale come soggetti preposti alla cura concreta e doverosa di interessi pubblici: tra di essi si possono ricordare i consorzi obbligatori come il Consorzio Oli Usati istituito nel 1982, il Consorzio e per lo smaltimento delle batterie usate (COBAT) istituito nel 1988, al Consorzio Nazionale Imballaggi (CONAI), il Consorzio Nazionale di raccolta e trattamento degli oli e dei grassi vegetali e animali esausti (CONOE) ed il Consorzio per il recupero del polietilene, della plastica, della carta e cellulosa o dell'acciaio (POLIECO) istituiti nel 1997, il Consorzio Nazionale per la raccolta, il recupero e il riciclaggio degli imballaggi di legno Rilegno, istituito nel 1998. Appare importante, comunque, ricordare che i soggetti fondamentali per realizzare la società del riciclaggio sono proprio i cittadini e tutti coloro che svolgono attività economiche: senza il loro apporto e senza il personale contributo di ciascuno ogni tentativo di regolamentazione e di normazione appare inevitabilmente destinato a restare senza esito.

La responsabilità del cittadino e delle imprese è cruciale per il successo della gestione dei rifiuti e l'adozione di pratiche sostenibili. Con il decreto legislativo 23 dicembre 2022, n. 201 – "Riordino della disciplina dei servizi pubblici locali di rilevanza economica" – è entrato in vigore il tanto atteso intervento di riforma dei servizi pubblici locali. Il Testo unico introduce alcune novità, in particolare sui servizi pubblici a rete.



La prima novità riguarda la revisione degli ambiti territoriali ottimali per l'organizzazione efficiente dei servizi. Si promuove l'aggregazione verso dimensioni più ampie, superando la dimensione comunale e orientandosi verso l'area vasta, con un invito alle regioni a privilegiare la scala regionale. Tuttavia, tale passo potrebbe non essere sufficiente a risolvere i problemi. Nel settore del servizio idrico integrato, dopo ritardi e inerzie, si è giunti a una quasi completa definizione degli enti di governo degli ambiti (Ega) operativi. Restano, però, casi di mancato affidamento del servizio e gestioni ancora inadeguate in alcune regioni. Per quanto riguarda la gestione dei rifiuti urbani, la situazione è caratterizzata da inerzie e inefficienze, con una governance frammentata e una riorganizzazione territoriale incompleta. Solo dodici regioni hanno Ega pienamente operativi, mentre in altre cinque sono stati individuati ma non sono ancora operativi. In alcune zone, la gestione del servizio è ancora carente, con conseguenze negative per i cittadini dovute a una catena di comando inefficiente.

Il Testo unico affronta il tema della separazione tra regolazione e gestione dei servizi pubblici locali, ribadendo il principio che le entità come Ega e le autorità di regolazione non possono possedere partecipazioni nelle gestioni. Questo principio, sebbene presente nell'ordinamento, non è stato pienamente applicato localmente, generando spesso conflitti di interesse. La regolazione multilivello richiede che gli Ega fungano da intermediari tra le regolamentazioni nazionali e il territorio, richiedendo competenze specializzate. Si evidenzia la necessità di potenziare le strutture tecniche con personale qualificato e indipendente per garantire un'efficace regolamentazione e gestione dei servizi.

Le regioni sono incaricate di promuovere la concorrenza per favorire l'industrializzazione dei servizi pubblici locali, migliorarne la qualità e ridurre i costi. Tuttavia, questo ruolo di arbitro regionale può essere in conflitto con le competenze esclusive dello Stato nella materia della concorrenza secondo la Costituzione. L'impegno delle regioni sembra più una "moral suasion" che un vincolo vincolante, con azioni spesso indefinite e la necessità di strumenti e indicazioni più chiare e percorsi ben definiti.

Il decreto legislativo riafferma e rafforza sostanzialmente le modalità tradizionali di affidamento previste dalla normativa vigente per la gestione dei servizi pubblici. Per gli affidamenti in house, viene enfatizzato l'obbligo di una motivazione "qualificata", richiedendo agli enti locali di specificare le ragioni di non ricorrere al mercato e di illustrare i benefici per la collettività nella gestione interna, considerando investimenti, qualità e costi dei servizi, nonché gli obiettivi di universalità, tutela dell'ambiente e accessibilità. Sebbene le scelte rimangano in gran parte discrezionali, devono essere logicamente e razionalmente motivate, un dovere spesso trascurato dalle amministrazioni locali nei confronti delle collettività.

### **Normativa Regionale**

La Regione Campania ha introdotto modifiche significative nel suo sistema di gestione dei rifiuti attraverso la Legge regionale n.14/2016 "*Norme di attuazione della disciplina europea e nazionale in materia di rifiuti e dell'economia circolare*". Questa normativa ha l'obiettivo di ristrutturare la gestione dei rifiuti nella regione, allineandosi alle





normative europee e nazionali. La legge stabilisce obiettivi ambiziosi, come la raccolta differenziata al 65% e il recupero del 70% delle frazioni differenziate. Introduce incentivi per i comuni che raggiungono risultati positivi nella riduzione dei rifiuti e promuove progetti per la riduzione degli sprechi alimentari, il riuso dei beni e lo sviluppo di impianti di riciclaggio. Inoltre, ha riformato l'organizzazione precedentemente basata sulle competenze delle Province e delle relative Società Provinciali nel ciclo integrato dei rifiuti. Il nuovo assetto prevede la creazione degli Ambiti Territoriali Ottimali (ATO) e degli Enti d'Ambito (EDA) come organi di governo degli ATO. Questi enti sono responsabili di diverse competenze, tra cui la redazione e l'aggiornamento del Piano d'Ambito, la suddivisione del territorio dell'ATO, l'individuazione del gestore del servizio di gestione integrata dei rifiuti, la definizione dei livelli di prestazione e degli obblighi di servizio pubblico, nonché la determinazione delle tariffe d'ambito. Inoltre, hanno la facoltà di autorizzare accordi tra singoli Comuni nei sub-Ambiti e svolgere altre funzioni previste dalla normativa vigente.

Successivamente, la Legge regionale 7 agosto 2023 n.19 ha apportato delle "Modifiche alla legge regionale 26 maggio 2016, n.14 (Norme di attuazione della disciplina europea e nazionale in materia di rifiuti e dell'economia circolare. In particolare, è stato aggiunto l'art. 26 bis (Rafforzamento della governance della gestione del ciclo integrato dei rifiuti) che prevede quanto segue:

*entro novanta giorni dall'entrata in vigore delle disposizioni, gli Enti di Ambito (EdA) devono identificare le forme di gestione dei servizi e le dotazioni essenziali, con riferimento al bacino dell'Ambito Territoriale Ottimale (ATO) o di ciascun Sistema Ambientale Distrettuale (SAD), suddivisi anche per i singoli segmenti del ciclo dei rifiuti. Successivamente, entro centocinquanta giorni, gli EdA devono deliberare sull'affidamento dei servizi in conformità alle forme di gestione identificate e stipulare i contratti di servizio. Se i Comuni costituiti in SAD scelgono di avvalersi di determinate opzioni, devono adempiere agli obblighi previsti entro determinati termini, condividendo decisioni e responsabilità.*

I Comuni dei SAD che non aderiscono a particolari opzioni possono proporre all'EdA la forma di gestione dei servizi, e l'EdA è tenuto a valutare la proposta, motivando eventuali rifiuti. Se le deliberazioni prevedono l'affidamento a terzi mediante procedura a evidenza pubblica, gli EdA devono indire la gara entro sessanta giorni. Se le deliberazioni prevedono l'affidamento a società a partecipazione mista pubblico-privata, gli EdA devono trasmettere tempestivamente le decisioni ai Comuni che, entro sessanta giorni, devono approvare gli atti deliberativi. Se le deliberazioni prevedono l'affidamento a società in house partecipate dai Comuni, gli EdA devono trasmettere tempestivamente le decisioni ai Comuni che, entro novanta giorni, devono approvare gli atti deliberativi. Se le deliberazioni prevedono l'affidamento a società in house attraverso il subentro dei Comuni nelle quote di partecipazione, gli EdA devono trasmettere tempestivamente alla Città metropolitana o alle Province, che devono disporre la cessione delle quote richieste entro trenta giorni, seguiti dall'approvazione degli atti deliberativi da parte dei Comuni entro sessanta giorni. Gli EdA, nei casi di società, approvano gli schemi di Statuto delle nuove società, prevedendo la ripartizione e acquisizione delle quote da parte dei Comuni entro lo stesso termine previsto per l'individuazione delle forme di gestione.



Entro i termini stabiliti dagli EdA, la Città metropolitana e le Province devono assicurare gli adempimenti previsti dalla legge. In caso di inadempienza da parte degli EdA, dei Comuni, della Città metropolitana o delle Province, la Regione può esercitare poteri sostitutivi secondo quanto previsto dalla legge.

## **SEZIONE B – DESCRIZIONE DEL SERVIZIO**

### **B.1 - Caratteristiche del servizio**

Il servizio cardine da prestare, comprensivo di tutte le sue componenti, prevede una gestione totalmente integrata del ciclo dei rifiuti nell'ambito provinciale di Caserta, con ridotto impatto ambientale, con servizio di raccolta dei rifiuti e gestione degli impianti di trattamento dei rifiuti (fatta eccezione dell'impianto STIR e della discarica).

Per gestione integrata dei rifiuti si intende l'insieme delle politiche e delle strategie volte a gestire l'intero processo dei rifiuti, dalla loro produzione fino alla loro destinazione finale, con l'obiettivo di minimizzare l'impatto ambientale e salvaguardare l'ambiente.

Il servizio da svolgersi è stato progettato secondo un principio di discontinuità rispetto alla precedente gestione, con previsione delle opportune modifiche e migliorie che l'EDA CASERTA ritiene necessarie.

Il nuovo servizio in sintesi:

- è inserito nel contesto costituito da tutto il territorio dell'ambito provinciale di Caserta ad eccezione del Comune capoluogo SAD Autonomo, giusta delibera del Consiglio d'Ambito n. 5 del 22.02.2019, avente ad oggetto la presa d'atto richiesta Comune di Caserta per costituzione Sub Ambito Distrettuale – Art. 24, comma 6, L.R. n. 14/2016.;
- è basato sul sistema Porta a Porta;
- prevede la realizzazione e l'utilizzo di impianti ed infrastrutture;
- prevede l'introduzione progressiva dell'informatizzazione e della tariffazione puntuale per raggiungere un nuovo Sistema evoluto di igiene urbana;
- è aperto alle possibili migliorie che i partecipanti alla gara d'appalto vorranno proporre con la loro Offerta tecnica di Gara

L'Ente di Governo ATO CASERTA, come diffusamente rappresentato nel Piano d'Ambito, intende conseguire una piena autonomia impiantistica. Sulla scorta dell'analisi del territorio, e vista la carenza di impianti, si prevede di realizzare sul territorio dei significativi investimenti in termini di impianti e di infrastrutture.

La previsione degli investimenti per gli impianti di trattamento dei rifiuti urbani ammonta a € 23.920.000 e sarà ammortizzata in un periodo di 15 anni. Per gli impianti che saranno finanziati, non è stata considerata alcuna spesa iniziale, ma sono stati valutati solo i costi operativi correlati.

IMPIANTI DA REALIZZARE	LOCALITÀ	FINANZIATI DALLA REGIONE/PNRR
------------------------	----------	-------------------------------



1	IMPIANTO COMPOSTAGGIO ANAEROBICO	MADDALONI	X
2	IMPIANTO COMPOSTAGGIO ANAEROBICO	CANCELLO ARNONE	X
3	IMPIANTO COMPOSTAGGIO AEROBICO	CASAL DI PRINCIPE	X
4	IMPIANTO SELEZIONE IMBALLAGGI	CANCELLO ARNONE	11.750.000 €
5	IMPIANTO TRATTAMENTO INGOMBRANTI	MACERATA CAMPANIA	3.850.000 €
6	IMPIANTO TRATTAMENTO TERRE	FRIGNANO	3.600.000 €
7	IMPIANTO TRATTAMENTO ASSORBENTI	CASERTA	X
8	IMPIANTO TRATTAMENTO ASSORBENTI	ROCCA D'EVANDRO	4.720.000 €

La stima degli investimenti, per la realizzazione ed il funzionamento delle infrastrutture necessarie al servizio di igiene urbana, divisi per i n.12 SAD costituenti il territorio provinciale, prevede un costo di € 49.458.000 da ammortizzarsi in 15 anni.

SAD	CCR	COMPOSTER	CENTRO SERVIZI	CIRO	TOTALE SAD
2	1.272.000 €		3.000.000 €	270.000 €	4.542.000 €
3	720.000 €		3.000.000 €	270.000 €	3.990.000 €
4	2.184.000 €		3.000.000 €	270.000 €	5.454.000 €
5	2.712.000 €	1.320.000 €	1.850.000 €		5.882.000 €
6	1.380.000 €	770.000 €	1.850.000 €		4.000.000 €
7	1.932.000 €	220.000 €	1.850.000 €		4.002.000 €
8	1.908.000 €		3.000.000 €	540.000 €	5.448.000 €
9	1.716.000 €		3.000.000 €		4.716.000 €
10	636.000 €		3.000.000 €	270.000 €	3.906.000 €
11	1.272.000 €		3.000.000 €	270.000 €	4.542.000 €
12	276.000 €		2.700.000 €		2.976.000 €
					<b>49.458.000 €</b>

Per la realizzazione del Centro Direzionale, che svolge funzione di coordinamento dei servizi e degli impianti, il costo stimato per l'investimento è di € 1.080.000, con ammortamento in 10 anni.

Nel caso in cui gli impianti STIR e discarica venissero gestiti da un gestore terzo, a quest'ultimo andrebbero ribaltati pro quota i relativi costi di funzionamento con apposita convenzione.

L'assetto gestionale pensato ad hoc, sulla base dell'individuazione degli Ambiti Territoriali Ottimali (ATO) e degli Enti d'Ambito (EDA) che ricoprono il ruolo di organi governativi dei predetti ATO, prevede

- Aggiornamento, adozione, approvazione ed aggiornamento del Piano d'Ambito costituzione in coerenza con gli indirizzi emanati dalla Regione e con le previsioni del PRGRU;
- ripartizione, se necessario al perseguimento di economie di scala e di efficienza del servizio, del territorio dell'ATO in SAD;



- individuazione del soggetto gestore del servizio di gestione integrata dei rifiuti all'interno dell'ATO o di ciascun Sub Ambito Distrettuale e affidamento del servizio, ai sensi dell'articolo 202 del decreto legislativo 152/2006, utilizzando per la predisposizione degli atti di gara necessari le linee guida e gli schemi tipo predisposti dalla Regione in conformità alle norme vigenti;
- definizione dei livelli qualitativi e quantitativi delle prestazioni e indicazione dei relativi standard;
- definizione degli obblighi di servizio pubblico e delle eventuali compensazioni economiche;
- determinazione della tariffa d'ambito o di ciascun Sub Ambito distrettuale, individuando per ogni Comune la misura della tariffa dovuta, tenuto conto dei servizi d'ambito resi, della specifica organizzazione del servizio, delle azioni virtuose, delle politiche di prevenzione, riutilizzo, delle percentuali di raccolta differenziata nonché della qualità della raccolta, da valutare secondo i parametri stabiliti dalle linee guida di cui all'articolo 9, comma 1, lettera i);
- la possibilità di autorizzare, in base a specifiche esigenze tecniche, organizzative e logistiche, nel rispetto dei principi di economicità ed efficienza, accordi o intese fra singoli Comuni ricompresi nei sub-Ambiti;
- svolgimento di ogni altra funzione e competenza prevista dal decreto legislativo 152/2006 e dalla legge n.14/2016.

L'obiettivo è quello di raggiungere una percentuale prossima al 70% di raccolta differenziata. Ed a tal proposito, nel Piano d'Ambito, sono state stabilite anche obiettivi minimi di raccolta differenziata che si prevede di raggiungere:

Frazione	%	Obiettivi Tonnellate/anno
compostaggio locale	0,6	2.520
frazione organica	28	117.600
sfalci e potature	3,9	16.380
carta congiunta	5,6	23.520
cartone selettivo	4	16.800
multimateriale leggero	9	37.800
vetro	6,5	27.300
imballaggi in legno	1,3	5.460
rifiuti da spazzamento stradale	1,9	7.980
assorbenti pannolini	1,9	7.980
ingombranti	3,4	14.280
RAEE	1	4.200
RUP	0,1	420
indumenti e tessili	1,3	5.460
altri rifiuti a recupero c/o CCR	3	8.400
frazione residua	29,5	123.900





TOTALE RIFIUTI PRODOTTI	100	420.000
-------------------------	-----	---------

Sono stati redatti tali obiettivi stimati, non eccessivamente alti, con lo scopo di consolidare ed apportare migliorie alle buone performance già esistenti in comuni eterogenei e per consentire ai comuni con performance non brillanti di poterle migliorare. Particolare focus è stato posto nell'individuazione di strategie ed azioni finalizzate a ridurre sensibilmente il quantitativo di rifiuti da conferire in discarica per consentire il riciclo del materiale raccolto.

## B.2 - Obblighi di servizio pubblico e relative compensazioni

La definizione di servizio pubblico locale trova disciplina nell'art. 112 D. lgs. 267/2000 ss.mm.ii., rappresentando quel servizio che ha per oggetto la produzione di beni ed attività rivolte a realizzare fini sociali e a promuovere lo sviluppo economico e civile delle comunità locali mentre per effetto della sentenza del consiglio di Stato 2024/2003 viene inteso come qualsiasi attività che si concretizza nella produzione di beni e servizi in funzione di un'utilità per la Comunità locale, non solo in termini economici ma anche ai fini di promozione sociale".

Lo smaltimento con l'avvio a recupero della frazione organica degli RSU è servizio pubblico locale in quanto agisce sulla comunità locale quale forma residuale del riciclo e reimpiego dei rifiuti.

Il servizio attua forme di promozione sociale in quanto impegna gli utenti cittadini al miglioramento continuo verso la differenziazione garantendo in modo indiretto e riflesso il miglioramento dello stato di salute dell'ambiente e dell'igiene pubblica e dei luoghi di conduzione delle azioni della vita.

Il servizio produce utilità per le Comunità in termini economici, rappresentando lo stesso il modo standard e unico di riferimento per la cittadinanza tale da garantire lo smaltimento dei rifiuti nei modi e nei tempi definiti dalla normativa vigente e nel rispetto di elevate garanzie di salubrità dei luoghi e di decoro urbano.

Citando l'art.177 del D.Lgs.152/2006 ssmii, la gestione dei rifiuti costituisce attività di pubblico interesse e in tale definizione rientrano gli smaltimenti con avvio a recupero.

Alla locuzione "servizio pubblico locale" può essere attribuito anche il concetto di "servizio universale" quale servizio, di determinata qualità, disponibile a tutti gli utenti a prescindere dalla loro ubicazione geografica e, tenuto conto delle condizioni specifiche nazionali, ad un prezzo accessibile.

L'universalità del servizio di smaltimento della frazione organica degli RSU deriva dalla natura intrinseca dello stesso tale da essere garantito all'intera cittadinanza del territorio e a costi sostenibili e accessibili, così come richiamato nella parte descrittiva giuridico-amministrativa e finanziaria della presente relazione.

L'erogazione del servizio inoltre si uniforma ai principi in seguito elencati:

a) Eguaglianza: L'erogazione del servizio pubblico deve essere ispirata al principio di uguaglianza di comportamento nei confronti di tutti gli utenti residenti e nel rispetto dei diritti degli stessi. Le regole riguardanti i rapporti tra utenti e servizi pubblici e l'accesso ai servizi pubblici devono essere uguali per tutti. Nessuna distinzione nell'erogazione del servizio può essere compiuta per motivi riguardanti sesso, razza, lingua, religione ed opinioni



politiche. Va garantita la parità di trattamento, a parità di condizioni del servizio prestato, sia fra le diverse aree geografiche di utenza, sia fra le diverse categorie o fasce di utenti.

b) Imparzialità: Il gestore avrà l'obbligo di ispirare i propri comportamenti, nei confronti degli utenti, a criteri di obiettività ed imparzialità. In funzione di tale obbligo si interpretano le singole clausole delle condizioni generali e specifiche del servizio e le norme regolatrici del settore.

c) Continuità: L'erogazione dei servizi pubblici, nell'ambito delle modalità stabilite dalla normativa regolatrice di settore, dovrà essere continua, regolare e senza interruzioni. In caso di funzionamento irregolare o di interruzione del servizio per cause non imputabili al gestore, quest'ultimo dovrà adottare misure volte ad arrecare agli utenti il minor disagio possibile.

d) Partecipazione: La partecipazione del cittadino alla prestazione del servizio pubblico dovrà essere garantita, sia per tutelare il diritto alla corretta fruizione del servizio, sia per favorire la collaborazione nei confronti del gestore. L'utente potrà presentare reclami, produrre documenti, prospettare osservazioni, formulare suggerimenti per il miglioramento del servizio.

e) Efficienza, efficacia ed economicità, trasparenza: Il servizio pubblico dovrà essere erogato in modo da garantire l'efficienza, l'efficacia, l'economicità e la trasparenza.

f) Legittimità: Per l'espletamento dei servizi il gestore dovrà osservare e far osservare le norme vigenti in materia e le disposizioni alle ditte alle quali siano eventualmente affidati singoli incarichi e/ o servizi nel rispetto della disciplina degli appalti pubblici in vigore.

## **SEZIONE C - MODALITÀ DI AFFIDAMENTO PRESCELTA**

### **C.1 - Specificazione della modalità di affidamento prescelta**

I modelli gestionali ammessi dalla normativa comunitaria ai fini dell'erogazione dei servizi pubblici locali di interesse economico generale, disciplina questa, allo stato, direttamente applicabile anche nell'ordinamento italiano (cfr. Cons. di Stato, sez. VI, 11 febbraio 2013, n. 762) e ciò ad esito dell'intervenuta dichiarazione di incostituzionalità della previgente regolamentazione interna afferente al predetto settore, (in particolare abrogazione dell'art. 23-bis del D.L. n. 112/ 2008 per effetto del referendum e della declaratoria di incostituzionalità dell'art. 4 del D.L. n. 138/ 2011) operata dalla sentenza della Corte Costituzionale n. 199/ 2012, impongono che l'affidamento della gestione dei servizi pubblici locali avvenga nel rispetto di una delle seguenti modalità tra loro alternative e cioè ad esito di una gara ad evidenza pubblica esperita:

- per la selezione del soggetto affidatario del servizio, nel rispetto dei principi del Trattato sul funzionamento dell'Unione Europea e dei principi generali relativi ai contratti pubblici contenuti nel D. Lgs 50/2016 e s.m.i. e, in particolare, dei principi di economicità, imparzialità e trasparenza, adeguata pubblicità, non discriminazione, parità di trattamento, mutuo riconoscimento e proporzionalità;



- per la selezione del partner privato "industriale" di una società mista pubblico-privata, la cui selezione del socio privato avvenga mediante gara a doppio oggetto e nel rispetto di cui ai principi enunciati nel punto precedente;
- facendo riferimento al modello gestionale tipico dell'in house providing, purché sussistano le rigide condizioni e i requisiti previsti dall'ordinamento europeo e nazionale e vi sia il rispetto dei vincoli normativi vigenti, in particolare, normati dall'art. 5 comma 1 del D. Lgs 50/16 ssmii.

L'Ente d'Ambito Caserta intende affidare in appalto a terzi i servizi di gestione integrata dei rifiuti urbani e di igiene urbana nonché la realizzazione e gestione della ulteriore impiantistica prevista nel Piano d'Ambito provinciale, optando per la gara ad evidenza pubblica in applicazione delle norme inerenti agli appalti, in discontinuità con la vigente modalità gestionale.

Nel merito è opportuno illustrare sinteticamente la situazione della gestione dei rifiuti urbani nella Provincia di Caserta, che è un mosaico scomposto fatto di realtà piccole e grandi, sostanzialmente sconnesse, sicuramente non organizzate a sufficienza. Si passa dai piccoli Comuni montani del Matese con produzione procapite limitata e elevata raccolta differenziata, ai Comuni del litorale domizio con una produzione procapite elevatissima, e performance di raccolta differenziata che dovranno essere decisamente migliorate.

I Comuni della Provincia sono gestiti da n. 28 Gestori diversi, n. 1 società in house e n.6 gestioni in economia.

Anche se su tutto il territorio è attiva la raccolta differenziata porta a porta, i risultati non sono gli stessi, né sono gli stessi gli standard dei servizi resi.

Il servizio di gestione integrata dei rifiuti urbani necessita, pertanto, di una radicale trasformazione, finalizzata ai seguenti obiettivi (come da RELAZIONE GENERALE Piano d'Ambito per la gestione integrata dei rifiuti urbani nella PROVINCIA DI CASERTA L.R. N.14/2016):

- *Eliminare l'estrema frammentazione dei servizi con l'attivazione dei Sotto Ambiti Distrettuali come centri Unici di gestione operativa dei servizi.*
- *Coordinare i Sotto Ambiti con un Centro Direzionale che parli con una voce sola innanzitutto con l'Ente d'Ambito che lo controlla e poi con tutti gli altri soggetti del processo: con i consorzi obbligatori e volontari, con i fornitori, con i Comuni, con i cittadini.*
- *Standardizzare i servizi realizzando le infrastrutture per la logistica: centri comunali di raccolta, centri comunali per il Riuso, Centri distrettuali di servizio.*
- *Realizzare gli impianti per la piena autonomia territoriale. Sia relativamente alle frazioni differenziate che a quelle non riciclabili e quindi impianti di compostaggio, di selezione degli imballaggi, di trattamento per rifiuti ingombranti, terre, assorbenti, ma anche una discarica di servizio e un moderno e più efficiente TMB.*
- *Ottimizzare i trasporti: la frazione organica dai piccoli comuni rurali e montani non deve viaggiare fino all'impianto, ma restare nel luogo di produzione grazie al compostaggio domestico e locale e ancora non mandare in giro centinaia di automezzi comunali, ma una manciata di autotreni e bilici*



- *Analogamente, ottimizzare i servizi: non si fanno decine di chilometri per raccogliere la frazione organica nelle aree vaste dei Comuni, si promuove il compostaggio domestico. Non si aumentano a dismisura le frequenze di raccolta, ma si dà la possibilità a chi ne ha bisogno di conferire i propri rifiuti presso i centri comunali di raccolta. I mobili non si "buttano" ingolfando il servizio raccolta ingombranti, ma si portano al centro per il Riuso (CIRO).*

## **C. 2 - Illustrazione della sussistenza dei requisiti europei e nazionali per la stessa e descrizione dei relativi adempimenti**

Tra le forme di modalità di scelta del contraente messe a disposizione dal codice degli appalti, la procedura di gara ad evidenza pubblica è in grado di soddisfare quanto richiesto dalla gestione dei servizi oggetto di affidamento. Del resto le caratteristiche dei servizi oggetto della presente relazione esemplificabili in attività di pubblica utilità e di pubblico interesse, di rilevanza economica, con importi sopra soglia comunitaria, nella più ampia applicazione dei principi base di gestione dei rifiuti che sono il rispetto dell'ambiente, del paesaggio e della tutela della salute umana e nel rispetto dei principi di prevenzione, riutilizzo, riciclaggio, recupero e smaltimento solo in fase residuale, nel rispetto dell'economia circolare e con l'applicazione delle migliori tecnologie disponibili, suppongono che più operatori debbano necessariamente essere messi a confronto per una valutazione concorrenziale di molteplici progetti, con conseguenti benefici per la collettività e l'utenza beneficiaria delle prestazioni poste in aggiudicazione.

Per quanto sopra si procederà ad avviare una procedura aperta, ai sensi dell'art. 71 del D. lgs 36/2023, dove qualsiasi operatore economico interessato, in possesso dei requisiti tecnico-economici necessari e stabiliti nei documenti di gara, può presentare un'offerta in risposta ad un bando di indizione della gara.

La gara si svolgerà con modalità telematica, come previsto dall'art. 40 comma 2 del d.lgs. 50/2016<sup>1</sup>

La durata della concessione è di 15 anni (quindici).

Tale tipologia di procedura, non prevedendo fasi di preselezione, garantisce la massima partecipazione delle imprese e consente di adeguatamente soddisfare alle esigenze della concorrenza per il mercato. Si tratta dunque della procedura in cui è garantito il massimo livello di trasparenza e di competitività tra i diversi operatori economici interessati. Inoltre poiché la gestione dei rifiuti deve avvenire conformemente ai principi di precauzione, di prevenzione, di sostenibilità, di proporzionalità, di responsabilizzazione e di cooperazione di tutti i soggetti coinvolti nella produzione, nella distribuzione, nell'utilizzo e nel consumo di beni da cui originano i rifiuti, nonché nel rispetto delle norme vigenti in materia di partecipazione e di accesso alle informazioni ambientali e del principio

<sup>1</sup> Il D.Lgs. 31 marzo 2023, n. 36 ha disposto -con l'art. 225, comma 2- che "In via transitoria, le disposizioni di cui agli articoli 21, comma 7, 29, 40, 41 comma 2-bis, 44, 52, 53, 58, 74, 81, 85, 105, comma 7, 111, comma 2-bis, 213 commi 8, 9 e 10, 214, comma 6 del codice dei contratti pubblici, di cui al decreto legislativo 18 aprile 2016, n. 50 continuano ad applicarsi fino al 31 dicembre 2023 per lo svolgimento delle attività relative





chi inquina paga, si opterà, per la scelta dell'operatore economico a cui affidare il servizio, per il criterio dell'offerta economicamente più vantaggiosa di cui all'art. 108 del D. lgs 36/2023.

Tramite tale criterio di scelta del contraente l'operatore dovrà presentare, oltre ad un'offerta economica contenente un ribasso sul prezzo a base di gara, un progetto (offerta tecnica) indicando al suo interno le eventuali migliorie che intenderà apportare ai fini di una migliore organizzazione e qualità del servizio stesso. La valutazione dell'offerta tecnica ad opera di una commissione di gara appositamente nominata dopo la scadenza della presentazione delle offerte, avverrà sulla base di criteri e sub-criteri e relativi metodi di valutazione predeterminati e specificati nei documenti di gara in cui verranno modulati in aderenza alla tipologia del servizio, al miglioramento della qualità di vita dei territori, alla sostenibilità ambientale e alla sensibilizzazione della popolazione destinataria del servizio.

In tal modo inoltre, in sede di gara si opererà un bilanciamento dei punteggi attribuibili all'offerta tecnica e al ribasso sul costo del servizio posto a base di gara, garantendo un corretto equilibrio tra risparmio economico e potenziamento della qualità delle prestazioni, garantendo la selezione della migliore offerta in termini di qualità e di risparmio dei costi del servizio e, quindi, il raggiungimento di una minore tassazione per il cittadino.

Appare utile precisare che i ribassi percentuali sui costi del servizio non potranno essere operati, come per legge, sulla quota dei costi della manodopera e della sicurezza, che saranno mantenuti invariati.

Il sistema di affidamento del servizio di gestione integrata dei rifiuti urbani mediante gara ad evidenza pubblica pur essendo quello che più riflette le indicazioni comunitarie, presenta alcune peculiarità così sintetizzabili:

- Costringe l'ente affidatario a tenere in vita un rapporto con un esecutore per ben quindici anni e soprattutto mantiene per tale periodo le condizioni contrattuali dell'appalto, salvo procedere con complesse revisioni contrattuali;
- Comporta per l'Ente un'attività di controllo e verifica in ordine ai requisiti anche di carattere morale degli affidatari;

## **SEZIONE D -MOTIVAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA DELLA SCELTA**

### **D.1 - Risultati attesi**

La scelta dell'affidamento concorrenziale a mezzo procedura aperta e col sistema dell'offerta economicamente vantaggiosa è dettata dalla legge e risponde alla necessità di avvalersi di soggetto esterno qualificato e di conseguire il miglior servizio possibile.

L'appalto ha per oggetto l'esecuzione delle prestazioni e forniture, necessarie per la gestione dei rifiuti urbani e dei servizi di igiene urbana, così come definiti e classificati dall'art. 184 del D.Lgs. n. 152/06 e successive modifiche e integrazioni, nelle varie fasi dal conferimento al trattamento/recupero/smaltimento.



Il conseguimento della massima sostenibilità del ciclo di gestione dei rifiuti urbani prodotti nell'ambito dell'intero territorio provinciale dell'ATO Caserta, è l'obiettivo prioritario dell'Ente di governo, sia per gli aspetti ambientali che sociali, unitamente alla massima efficacia ed efficienza dei servizi resi alla comunità locale nonché alla maggiore equità nella ripartizione dei costi generati dai servizi stessi da valutarsi tenendo in considerazione l'effettiva produzione di rifiuti di ogni singola utenza.

L'appalto per l'affidamento del servizio è finalizzato al perseguimento di un ridotto impatto ambientale e si inserisce in un'ottica di ciclo di vita, ai sensi del Piano d'azione per la sostenibilità ambientale dei consumi nel settore della pubblica amministrazione (PAN GPP) e del Decreto del Ministro dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare 13/02/2014 nonché 24/05/2016.

I risultati attesi sono così riassumibili:

- riduzione della produzione dei rifiuti da avviare a trattamento indifferenziato con conseguente aumento delle percentuali di raccolta differenziata;
- riduzione/prevenzione della produzione dei rifiuti anche per mezzo di campagne di informazione e sensibilizzazione volte agli acquisti consapevoli, ecc., in linea con i CAM vigenti;
- consolidamento e costante miglioramento quali-quantitativo delle singole frazioni di rifiuto valorizzabile in linea con i CAM vigenti;
- miglioramento degli standard di qualità, efficienza ed efficacia dei servizi erogati con contestuale contenimento dei costi da porre a carico dell'utenza;
- gestione dei Centri di Raccolta Comunale per la raccolta differenziata;
- conseguimento della massima tempestività ed efficacia dell'interazione tra l'Ente affidante, il Gestore del Servizio e l'Utenza;
- piena conformità alla nuova regolazione Arera e alle prescrizioni contenute nei CAM – Criteri Ambientali Minimi in vigore dal dicembre 2022.

Nello specifico è intenzione dell'Ente di Ambito Caserta:

- ✓ Rimodulare le modalità gestionali dei servizi porta a porta;
- ✓ Potenziare le infrastrutture a supporto della gestione dei servizi;
- ✓ Potenziare i flussi di raccolta legati alle utenze non domestiche (impatto turismo, flussi pendolari, gestione eventi, ecc);
- ✓ Miglioramento della gestione TARI (relazione con utenza);
- ✓ Potenziamento delle azioni di comunicazione (in particolare per le utenze non domestiche);
- ✓ Miglioramento nella gestione dei mercati, delle utenze non domestiche anche per mediante una migliore organizzazione logistica, riduzione impatto del rumore, ecc.;
- ✓ Implementare sistemi informativi mirati ad una piena trasparenza dei servizi erogati che consenta un efficace monitoraggio della reale produzione dei rifiuti delle utenze domestiche e non domestiche;



- ✓ Avviare le misurazioni per eventuale passaggio a tariffazione puntuale;

L'individuazione della modalità di gestione, così come prescelta dall'EDA CASERTA, è necessariamente avvenuta tenendo conto della proiezione, per il periodo di durata dell'affidamento, dei costi e dei ricavi, degli investimenti e dei relativi finanziamenti.

Si fornisce di seguito una breve sintesi dei costi di esercizio sviluppati nel Piano Economico Finanziario (che si allega), redatto ai sensi dell'articolo 14, comma 4, del D.Lgs 201/2022.

- Stima del piano occupazionale e dei costi del personale: i costi del personale sono stati stimati sulla base dell'organico risultante dal Piano d'ambito e tenuto conto del costo annuo complessivo per categoria contrattuale risultante dal CCNL applicabile. Per gli anni di Piano tale costo complessivo è stato stimato ipotizzando un incremento dell'1% su base annua.
- Costi operativi: si è previsto un adeguamento al 2024 dei costi operativi derivanti dal Piano d'Ambito 2021 mediante capitalizzazione indicizzata dell'inflazione. Per quanto concerne la stima dei costi lungo l'orizzonte di Piano 2024-2038, le proiezioni sono state previste con un tasso di crescita del 2% per il periodo 2024-2027, e del 0,5% per i restanti anni del Piano, rappresentativo del tasso di crescita di produzione interna lorda prospettica in Italia (fonte IMF)
- Costi di comunicazione: al fine di raggiungere i sopracitati obiettivi di Raccolta Differenziata, il Piano prevede il sostenimento di costi di comunicazione finalizzati a divulgare le informazioni all'utenza ea educare la stessa. La stima è stata effettuata ipotizzando un costo annuo per abitante di € 1,50. Ricavi di Piano: sono costituiti da ricavi derivanti dal contratto di servizio raccolta rifiuti e dalla vendita dei rifiuti differenziati raccolti. I ricavi da servizi di raccolta sono stati calcolati con un ricarico bottom up pari al 7% dei costi operativi, tenendo conto dei vincoli della regolamentazione AREA, ed in misura tale da garantire l'integrale copertura dei costi di servizio e una corretta remunerazione del capitale investito. Abbiamo ipotizzato aumenti tariffari in linea con l'andamento atteso dell'inflazione. Relativamente ai ricavi per la vendita di rifiuti differenziati le assunzioni sviluppate tengono conto dell'attuale situazione di mercato.
- Carico fiscale: il Piano è stato redatto applicando al risultato ante imposte un tax rate determinato su base analitica, considerando aliquota IRES del 24% ed un'aliquota IRAP del 4,97% (Regione Campania), presupponendo che non vi siano variazioni nella normativa fiscale lungo l'orizzonte del Piano.
- Altre assunzioni di carattere patrimoniale: per la realizzazione degli investimenti, il cui relativo costo è già stato determinato ed esposto nei precedenti paragrafi, a copertura del relativo fabbisogno finanziario, si è ipotizzato di contrarre un finanziamento di medio -lungo periodo (di 10 e di 15 anni), ad un tasso fisso del 6% con rata costante, per un importo pari al 80% del valore imponibile dell'investimento.



Le previsioni economiche annuali della gara partono dai costi attuali opportunamente indicizzati e considerano gli oneri per l'adeguamento alla normativa ARERA ed inflazionistico, oltre a considerare le variazioni di perimetro organizzativo e qualità dei servizi erogati.

Sul tema del corrispettivo si ritiene opportuno richiamare il principio generale evidenziato da ARERA della necessaria conformità e coerenza tra le procedure di affidamento, il contratto di servizio e la regolazione vigente: esso comporta, sotto il profilo prettamente economico, l'esigenza che gli atti e la documentazione delle procedure di affidamento, sia in regime di esternalizzazione che di autoproduzione del servizio, siano predisposti e configurati in osservanza della metodologia tariffaria pro tempore vigente. Di conseguenza, ai fini della determinazione del corrispettivo riconoscibile al gestore da porre a base d'asta o rispetto al quale verificare la congruità economica dell'offerta del gestore - l'ente affidante dovrà basarsi sulle entrate tariffarie di riferimento del gestore uscente quali risultanti dal piano economico finanziario e, nel caso in cui il nuovo affidamento preveda variazioni nelle caratteristiche e nelle modalità di erogazione dei servizi e/o variazioni delle attività gestionali, valorizzare le relative componenti di costo come previste dalla metodologia tariffaria pro tempore vigente nel rispetto del limite annuale di crescita delle entrate tariffarie di riferimento coerentemente determinato.

Nel PEF, i Ricavi di Piano, derivanti dal contratto di servizio raccolta rifiuti sono stati calcolati con un ricarico bottom up pari al 7% dei costi operativi, tenendo conto dei vincoli della regolamentazione AREA, ed in misura tale da garantire l'integrale copertura dei costi di servizio e una corretta remunerazione del capitale investito. Sono stati ipotizzati aumenti tariffari in linea con l'andamento atteso dell'inflazione. Relativamente ai ricavi per la vendita di rifiuti differenziati le assunzioni sviluppate tengono conto dell'attuale situazione di mercato.

Il ricarico sui costi operativi, oltre a garantire la sostenibilità del Piano nell'ipotesi di tensione finanziaria (scenario sensitivity), rappresenta la base utile per il ribasso sul costo del servizio posto a base di gara, garantendo un corretto equilibrio tra risparmio economico e potenziamento della qualità delle prestazioni.

La proiezione del PEF consente sin da subito di avere conferma sulla sostenibilità della gestione futura, e registra un significativo risparmio rispetto ai costi attualmente sostenuti per la gestione del servizio, che ammontano, come di seguito dettagliato, ad oltre 157 mln di € per anno.

La sostenibilità del modello di gestione prescelto trova, sotto il profilo economico, un'ulteriore conferma dal confronto con le performance economico-finanziarie dei soggetti attivi nella gestione del ciclo rifiuti, come pubblicate nel Rapporto "Assetti organizzativi e gestionali del servizio rifiuti urbani" edito da INVITALIA (Il presente rapporto sintetizza, riconducendoli alla scala nazionale, i risultati del monitoraggio degli assetti organizzativi e gestionali del servizio rifiuti urbani, condotto analizzando la situazione in essere sul territorio di ciascuna regione italiana. Maggiori informazioni sull'iniziativa possono essere reperite sul sito web <https://reopenspl.invitalia.it>).

Per pronta consultazione si riporta estratto del Rapporto:





#### 4.2.4 I principali indici di bilancio

Nella tabella seguente sono riassunti i dati medi relativi ai principali indici di redditività.

TABELLA 25 – INDICI DI REDDITIVITÀ PER CLASSE DIMENSIONALE			
CLASSE DIMENSIONALE	REDDITIVITÀ DEL CAPITALE PROPRIO (ROE)*	REDDITIVITÀ DEL CAPITALE INVESTITO (ROI)*	REDDITIVITÀ DEL TOTALE ATTIVO (ROA)
MICRO	9,4	14,6	5,3
PICCOLA	14,1	10,6	5,5
MEDIA	10,2	8,4	4,5
GRANDE	13,3	9,6	3,8
Valore medio	12,0	9,3	4,7

Si riportano, di seguito, tabelle dati sintetici del PEF

#### Dati economici

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>111.483</b>	<b>112.858</b>	<b>114.290</b>	<b>115.744</b>	<b>116.619</b>	<b>117.623</b>	<b>118.639</b>	<b>119.662</b>	<b>120.701</b>	<b>121.749</b>
VdP	122.157	123.745	125.395	127.072	128.003	129.064	130.137	131.218	132.314	133.420
Mol	12.244	12.334	12.428	12.523	12.580	12.646	12.712	12.779	12.847	12.916
<b>Ebit</b>	<b>7.191</b>	<b>7.280</b>	<b>7.372</b>	<b>7.466</b>	<b>7.522</b>	<b>7.587</b>	<b>7.653</b>	<b>7.719</b>	<b>7.786</b>	<b>7.853</b>
Ebt	3.699	3.868	4.490	4.896	5.283	5.699	6.138	6.600	7.087	7.601
Utile netto	<b>2.443</b>	<b>2.567</b>	<b>3.036</b>	<b>3.339</b>	<b>3.631</b>	<b>3.944</b>	<b>4.274</b>	<b>4.621</b>	<b>4.988</b>	<b>5.376</b>
Dividendi	0	0	0	0	0	3.944	4.274	4.621	4.988	5.376
Vendite change (%)	-	1,2%	1,3%	1,3%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Mol change (%)	-	0,7%	0,8%	0,8%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Ebit change (%)	-	1,2%	1,3%	1,3%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
<b>Mol margin (%)</b>	<b>11,0%</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,6%</b>	<b>10,6%</b>
<b>Ebit margin (%)</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<i>Dati in migliaia di euro</i>					
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>122.691</b>	<b>123.761</b>	<b>124.842</b>	<b>125.934</b>	<b>127.037</b>
VdP	134.421	135.549	136.689	137.840	139.004
Mol	12.869	12.939	13.010	13.082	13.154
<b>Ebit</b>	<b>7.914</b>	<b>7.983</b>	<b>8.053</b>	<b>8.123</b>	<b>8.194</b>
Ebt	7.914	7.983	8.053	8.123	8.194
Utile netto	<b>5.610</b>	<b>5.659</b>	<b>5.709</b>	<b>5.758</b>	<b>5.809</b>
Dividendi	5.610	5.659	5.709	5.758	5.809
Vendite change (%)	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%



Mol change (%)	-0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%
Ebit change (%)	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
<b>Mol margin (%)</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,4%</b>
<b>Ebit margin (%)</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>

### Dati patrimoniali

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Immobilizzi materiali netti	69.507	64.556	59.605	54.654	49.703	44.752	39.801	34.850	29.899	24.949
Immobilizzi immateriali netti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>69.507</b>	<b>64.556</b>	<b>59.605</b>	<b>54.654</b>	<b>49.703</b>	<b>44.752</b>	<b>39.801</b>	<b>34.850</b>	<b>29.899</b>	<b>24.949</b>
Disponibilità	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Liquidità differite	32.867	29.257	25.643	22.019	21.273	21.456	21.642	21.828	22.018	22.209
<b>Liquidità immediate</b>	<b>19.316</b>	<b>4.231</b>	<b>8.563</b>	<b>18.877</b>	<b>26.523</b>	<b>32.994</b>	<b>35.580</b>	<b>37.893</b>	<b>39.912</b>	<b>41.614</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>52.183</b>	<b>33.487</b>	<b>34.206</b>	<b>40.896</b>	<b>47.796</b>	<b>54.451</b>	<b>57.222</b>	<b>59.721</b>	<b>61.930</b>	<b>63.823</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>121.690</b>	<b>98.043</b>	<b>93.811</b>	<b>95.550</b>	<b>97.499</b>	<b>99.203</b>	<b>97.023</b>	<b>94.571</b>	<b>91.829</b>	<b>88.772</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>22.443</b>	<b>25.011</b>	<b>28.047</b>	<b>31.386</b>	<b>35.017</b>	<b>38.960</b>	<b>39.290</b>	<b>39.638</b>	<b>40.005</b>	<b>40.392</b>
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	3.276	6.651	10.159	13.806	17.440	21.176	25.016	28.963	33.018	37.185
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>58.359</b>	<b>56.973</b>	<b>55.428</b>	<b>53.709</b>	<b>51.646</b>	<b>49.335</b>	<b>46.754</b>	<b>43.884</b>	<b>40.702</b>	<b>37.185</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>80.802</b>	<b>81.984</b>	<b>83.474</b>	<b>85.095</b>	<b>86.663</b>	<b>88.295</b>	<b>86.044</b>	<b>83.522</b>	<b>80.707</b>	<b>77.577</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>40.888</b>	<b>16.060</b>	<b>10.337</b>	<b>10.456</b>	<b>10.836</b>	<b>10.908</b>	<b>10.979</b>	<b>11.049</b>	<b>11.122</b>	<b>11.195</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>121.690</b>	<b>98.043</b>	<b>93.811</b>	<b>95.550</b>	<b>97.499</b>	<b>99.203</b>	<b>97.023</b>	<b>94.571</b>	<b>91.829</b>	<b>88.772</b>
Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E					
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Immobilizzi materiali netti	20.106	15.263	10.420	5.577	734					
Immobilizzi immateriali netti	0	0	0	0	0					
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0					
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0					
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>20.106</b>	<b>15.263</b>	<b>10.420</b>	<b>5.577</b>	<b>734</b>					
Disponibilità	0	0	0	0	0					



Liquidità differite	22.381	22.576	22.773	22.972	23.174
<b>Liquidità immediate</b>	<b>50.818</b>	<b>59.920</b>	<b>69.198</b>	<b>78.596</b>	<b>88.117</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>73.199</b>	<b>82.496</b>	<b>91.971</b>	<b>101.569</b>	<b>111.291</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>93.304</b>	<b>97.759</b>	<b>102.391</b>	<b>107.145</b>	<b>112.025</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>40.627</b>	<b>40.676</b>	<b>40.725</b>	<b>40.775</b>	<b>40.825</b>
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	41.465	45.862	50.377	55.013	59.773
TOTALE DEBITI A LUNGO	41.465	45.862	50.377	55.013	59.773
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	82.092	86.537	91.102	95.788	100.598
TOTALE DEBITI A BREVE	11.212	11.221	11.289	11.358	11.426
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>93.304</b>	<b>97.759</b>	<b>102.391</b>	<b>107.145</b>	<b>112.025</b>

#### Cash Flow

Anni	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Flusso di Cassa Operativo Lordo	13.427	13.589	13.790	13.996	14.025	14.173	14.325	14.479	14.636	14.796
Variazione CCN	7.919	(27.321)	3.786	3.637	1.019	(219)	(224)	(226)	(228)	(230)
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	21.346	(13.732)	17.576	17.633	15.044	13.954	14.101	14.253	14.409	14.566
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>(53.112)</b>	<b>(13.732)</b>	<b>17.576</b>	<b>17.633</b>	<b>15.044</b>	<b>13.954</b>	<b>14.101</b>	<b>14.253</b>	<b>14.409</b>	<b>14.566</b>
Flusso di Cassa al servizio del Debito	(55.767)	(16.325)	15.386	15.680	13.342	12.519	12.950	13.403	13.878	14.375
Flusso di Cassa per Azionisti	19.316	(15.085)	4.332	10.314	7.646	6.472	6.529	6.586	6.640	6.691
Flusso di Cassa Netto	19.316	(15.085)	4.332	10.314	7.646	6.472	2.586	2.313	2.019	1.703

Anni	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<i>Dati in migliaia di euro</i>					
Flusso di Cassa Operativo Lordo	14.846	15.012	15.181	15.353	15.528
Variazione CCN	(267)	(299)	(244)	(246)	(249)
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	14.579	14.712	14.937	15.107	15.279
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>14.579</b>	<b>14.712</b>	<b>14.937</b>	<b>15.107</b>	<b>15.279</b>
Flusso di Cassa al servizio del Debito	14.579	14.712	14.937	15.107	15.279
Flusso di Cassa per Azionisti	14.579	14.712	14.937	15.107	15.279
Flusso di Cassa Netto	9.203	9.102	9.278	9.398	9.521

#### Indici di Bilancio

Indici di Redditività	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
-----------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------



<b>ROE</b>	10,9%	10,3%	10,8%	10,6%	10,4%	10,1%	10,9%	11,7%	12,5%	13,3%
<b>ROI</b>	5,9%	7,4%	7,9%	7,8%	7,7%	7,6%	7,9%	8,2%	8,5%	8,8%
<b>ROS</b>	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
<b>ROT</b>	1,9	1,5	1,8	2,2	2,7	3,4	4,7	7,2	15,5	-99,6

Indici di Redditività	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>ROE</b>	13,8%	13,9%	14,0%	14,1%	14,2%
<b>ROI</b>	8,5%	8,2%	7,9%	7,6%	7,3%
<b>ROS</b>	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
<b>ROT</b>	-12,0	-6,4	-4,4	-3,3	-2,7

Indici di Solidità	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Copertura Immobilizzazioni</b>	1,16	1,27	1,40	1,56	1,74	1,97	2,16	2,40	2,70	3,11
<b>Indipendenza Finanziaria</b>	0,18	0,26	0,30	0,33	0,36	0,39	0,40	0,42	0,44	0,46
<b>Leverage</b>	2,59	3,08	2,31	1,67	1,22	0,88	0,65	0,42	0,19	-0,03
<b>Pfn/Pn</b>	1,59	2,08	1,31	0,67	0,22	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

Indici di Solidità	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Copertura Immobilizzazioni</b>	4,08	5,67	8,74	17,18	137,10
<b>Indipendenza Finanziaria</b>	0,44	0,42	0,40	0,38	0,36
<b>Leverage</b>	-0,25	-0,47	-0,70	-0,93	-1,16
<b>Pfn/Pn</b>	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

Indici di Liquidità	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Margine di Tesoreria</b>	11.295.177	17.427.757	23.869.039	30.440.362	36.959.752	43.542.659	46.242.950	48.671.526	50.807.679	52.628.722
<b>Margine di Struttura</b>	(47.063.639)	(39.545.214)	(31.558.479)	(23.268.333)	(14.686.693)	(5.792.085)	(511.220)	4.787.517	10.105.503	15.443.596
<b>Quick Ratio</b>	127,6%	208,5%	330,9%	391,1%	441,1%	499,2%	521,2%	540,5%	556,8%	570,1%
<b>Indice di liquidità Capitale Circolante Netto</b>	1,3	2,1	3,3	3,9	4,4	5,0	5,2	5,4	5,6	5,7

Indici di Liquidità	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E
<b>Margine di Tesoreria</b>	61.986.562	71.274.756	80.682.081	90.211.139	99.864.564
<b>Margine di Struttura</b>	20.521.180	25.413.033	30.305.397	35.198.288	40.091.702
<b>Quick Ratio</b>	652,9%	735,2%	814,7%	894,3%	974,0%
<b>Indice di liquidità Capitale Circolante Netto</b>	6,5	7,4	8,1	8,9	9,7

Copertura Finanziaria	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
<b>Ebit/Of</b>	2,1	2,1	2,6	2,9	3,4	4,0	5,1	6,9	11,1	31,2
<b>Mol/Pfn</b>	34,2%	23,7%	33,9%	59,6%	163,7%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT



<b>Fcgç/Of</b>	6,11	-4,02	6,10	6,86	6,72	7,39	9,31	12,74	20,63	57,80
<b>Pfn/Mol</b>	2,9	4,2	3,0	1,7	0,6	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
<b>Pfn/Ricavi</b>	32,1%	46,2%	32,1%	18,2%	6,6%	-4,1%	-11,7%	-19,2%	-26,7%	-34,2%

<b>Copertura Finanziaria</b>	<b>2034E</b>	<b>2035E</b>	<b>2036E</b>	<b>2037E</b>	<b>2038E</b>
<b>Ebit/Of</b>	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF
<b>Mol/Pfn</b>	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
<b>Fcgç/Of</b>	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF	NO OF
<b>Pfn/Mol</b>	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
<b>Pfn/Ricavi</b>	-41,4%	-48,4%	-55,4%	-62,4%	-69,4%

<b>Indici di bancabilità</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	<b>2029E</b>	<b>2030E</b>	<b>2031E</b>	<b>2032E</b>	<b>2033E</b>
<b>DSCR</b>	NO FC	NO FC	1,3	2,2	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
<b>LLCR</b>	1,3	1,6	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,8	n.d.

## D.2 - Comparazione con opzioni alternative

L'Ente di Ambito Caserta, nell'esercizio della propria autonomia costituzionalmente garantita e delle prerogative che ne derivano, ritiene, pertanto, che la modalità di gestione con affidamento ad operatore economico esterno rappresenti comunque la scelta più idonea e conveniente per la collettività, sotto il profilo dell'efficienza, dell'efficacia e dell'economicità della stessa, per le ragioni specifiche espresse.

La scelta di affidare il servizio tramite procedura ad evidenza pubblica in alternativa alla gestione "in house" scaturisce sostanzialmente dalle seguenti considerazioni:

- Convenienza economica determinata da fattori quali il ribasso d'asta, l'accorpamento di servizi accessori attualmente gestiti in economia o non garantiti, le migliorie proposte dalle ditte partecipanti, etc.;
- Necessità di giustificare il ricorso a una forma di gestione in house che va contro il principio (comunitario) della libera concorrenza, stante che allo stato attuale non sussistono ragioni che precluderebbero il raggiungimento dell'interesse pubblico qualora si adottassero le procedure ad evidenza pubblica;
  - Difficoltà di conseguire un effettivo "controllo analogo", nel caso di affidamento in house, stante l'attuale esigua disponibilità di risorse umane;
  - Difficoltà economico/amministrativa, nel caso di gestione in house, per l'organizzazione di una società di scopo avente l'Ente come unico socio; l'eventuale affidamento in house, ai sensi di legge, costituisce "eccezione" da motivare adeguatamente, con il rischio di incorrere in eventuali inconvenienti di carattere amministrativo, legale ed economico.

La scelta dell'affidamento esterno è giustificata invece per le dimensioni della commessa in argomento ed il maggior potenziale di efficienza e di economicità.





Il ricorso alla società mista è da escludere in quanto l'assetto dei rapporti fra concedente e affidatario richiedono procedure e requisiti che oggi non si ritiene conveniente percorrere. Non si rileva pertanto ad oggi la possibilità di derogare alle regole di concorrenza in quanto:

- non sussistono condizioni che possano motivare criteri di necessità, adeguatezza e proporzionalità;
- la scelta del modello in house comporterebbe sicuri appesantimenti amministrativi, oggi non sostenibili da parte dell'ente, quali ad esempio gli aspetti legati all'accesso ai finanziamenti statali, di modalità di acquisto di beni e servizi e di gestione del personale e dei mezzi;
- rischi finanziari per l'ATO legati alla prestazione della società di scopo (nel caso di gestione in house);

Si evidenzia infine la possibilità, nel caso di affidamento esterno, di avere migliorie al servizio rispetto a quelle previste nel progetto e la possibilità di risarcimenti in caso di mancato raggiungimento delle percentuali di raccolta differenziata e raggiungimento degli standard minimali contrattuali.

Non sono previste compensazioni economiche.

### D.3 Esperienza della gestione precedente

L'analisi dei risultati della gestione precedente risulta particolarmente difficoltosa in quanto l'attuale servizio integrato di raccolta e trattamento dei rifiuti urbani nella Provincia di Caserta viene fornito da un mosaico scomposto fatto di realtà piccole e grandi, sostanzialmente sconnesse, sicuramente non organizzate a sufficienza.

I Comuni della Provincia sono gestiti da n. 28 Gestori diversi, n. 1 società in house e n.6 gestioni in economia.

Anche se su tutto il territorio è attiva la raccolta differenziata porta a porta, i risultati non sono gli stessi, né sono gli stessi gli standard dei servizi resi.

Sul territorio, con la sola esclusione degli impianti per la selezione degli imballaggi, non ci sono impianti di trattamento sufficienti ad accogliere i rifiuti differenziati e non differenziati prodotti. Lo STIR provinciale non ha uno sbocco garantito per la quota parte di rifiuti che non vengono trattati nel termovalorizzatore di Acerra.

Sotto il profilo economico, l'attuale servizio di gestione registra, stante la misurazione effettuata nel Piano d'Ambito, i seguenti costi:

SAD	SERVIZI	TRATTAMENTO	TOTALE
1	11.334.336,00 €	5.808.386,30 €	17.142.722,30 €
2	9.561.225,52 €	5.488.338,90 €	15.049.564,42 €
3	10.079.655,00 €	5.025.342,45 €	15.104.997,45 €
4	11.100.495,29 €	5.242.306,33 €	16.342.801,62 €
5	5.293.351,92 €	2.367.941,38 €	7.661.293,30 €
6	5.066.163,76 €	2.662.227,96 €	7.728.391,72 €
7	5.945.486,94 €	3.368.817,20 €	9.314.304,14 €
8	14.510.094,99 €	9.576.973,08 €	24.087.068,07 €



9	5.391.600,70 €	4.222.322,20 €	9.613.922,90 €
10	8.189.885,04 €	5.929.169,77 €	14.119.054,81 €
11	6.794.226,91 €	5.112.567,10 €	11.906.794,01 €
12	4.942.347,49 €	4.323.803,40 €	9.266.1,89 €
<b>TOTALE</b>	<b>98.208.869,56 €</b>	<b>59.128.196,07 €</b>	<b>157.337.065,63 €</b>

#### D.4 - Analisi e motivazioni della durata del contratto di servizio

La durata dell'affidamento in concessione è stata fissata in anni 15 (quindici), in misura proporzionata all'entità e alla durata degli investimenti e non superiore al periodo necessario ad ammortizzare gli investimenti previsti in sede di affidamento.