



Business Plan START UP

Beta Srl

2017 - 2021

Sommario

Disclaimer	1
Financial Highlights	2
Cash Flow.....	2
Dati economici.....	2
Dati Patrimoniali.....	3
Posizione Finanziaria Netta.....	4
Struttura del Debito.....	4
Principali Ratios Economici.....	5
I soci e la società proponente	6
Previsione della produzione e dei ricavi di vendita	7
PREVISIONE DEI COSTI DELLA PRODUZIONE.....	9
Analisi del mercato	11
Strategie di Marketing	12
Management Team	12
Formulazione del Piano degli Investimenti	13
Fonti di Finanziamento	15
CAPITALE DI RISCHIO.....	15
CAPITALE DI TERZI.....	16
CONTRIBUTI E FINANZIAMENTI AGEVOLATI.....	17
TEMPI PREVISTI PER L'EROGAZIONE.....	17
Informazioni economiche finanziarie	18
Stato Patrimoniale Esigibilità.....	18
Stato Patrimoniale Gestionale.....	20
Conto Economico	22

Conto Economico a valore aggiunto.....	22
Analisi principali dati economici.....	24
Conto Economico a costo del venduto.....	26
Scomposizione del valore aggiunto.....	28
Rendiconto Finanziario	30
Analisi del Cash Flow.....	31
Andamento Cash Flow.....	31
Indici di Redditività	33
ROE.....	33
ROI.....	34
ROS.....	35
ROT.....	36
Margini Economici.....	37
Indici di Liquidità	38
Margine di tesoreria.....	38
Margine di struttura.....	38
Quick Ratio.....	39
Current Ratio.....	39
Capitale circolante netto.....	40
Altri Indici di liquidità.....	41
Indici di Produttività.....	41
Indici di Solidità	42
Copertura immobilizzazioni.....	42
Indipendenza finanziaria.....	42
Leverage.....	43
Debt/Equity.....	44
Altri indici di solidità.....	45

Indici di Copertura finanziaria.....	46
Ebit/Of.....	46
Mol/Pfn.....	47
FcgC/Of.....	48
Pfn/Mol.....	49
Pfn/Ricavi.....	50
Altri indici di Copertura finanziaria.....	51
Altri Indici di Redditività.....	51
Posizione Finanziaria Netta.....	52
Piano di rimborso dei debiti.....	54
Posizione Finanziaria Netta Consuntiva e Previsionale.....	55
Analisi Finanziaria di Progetto.....	57
Fabbisogno Finanziario.....	57
Indicatori Contabili.....	58
Rischio Finanziario.....	58
Analisi Finanziaria di Progetto.....	59
Equilibrio Finanziario – Metodo Standard & Poor’s.....	59
Equilibrio Finanziario – Metodo Standard & Poor’s.....	60
Indice di Altman.....	60
Rating MM L.662/1996.....	61
Note Metodologiche.....	62
Indici.....	62
Stato Patrimoniale Liquidità.....	63
Stato Patrimoniale Gestionale.....	65

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

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
<i>Dati in migliaia di euro</i>	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
Flusso di cassa operativo lordo	144	362	409	410	491
Variazione CCN	(263)	37	(261)	(52)	(53)
Flusso di cassa della gestione corrente	(119)	400	148	358	437
Flusso di Cassa Operativo	(1.374)	(219)	148	358	437
Flusso di Cassa al servizio del debito	(1.430)	(289)	76	294	381
Flusso di cassa per azionisti	98	17	37	114	190
Flusso di cassa netto	98	17	37	114	190

Dati economici

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
<i>Dati in migliaia di euro</i>	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
Ricavi delle vendite	834	1.122	2.078	2.148	2.281
VdP	834	1.122	2.121	2.192	2.327
Mol	174	444	442	443	553
Ebit	150	338	319	320	429
Ebt	80	235	220	232	352
Utile netto	52	176	160	168	255
Dividendi	0	0	0	0	0
Vendite change (%)	-	34,5%	85,2%	3,4%	6,2%
Mol change (%)	-	155,5%	-0,3%	0,3%	24,7%
Ebit change (%)	-	125,0%	-5,7%	0,3%	34,1%
Mol margin (%)	20,8%	39,5%	21,3%	20,6%	24,2%
Ebit margin (%)	18,0%	30,2%	15,4%	14,9%	18,8%

Dati Patrimoniali

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
<i>Dati in migliaia di euro</i>	<i>€/000</i>	<i>€/000</i>	<i>€/000</i>	<i>€/000</i>	<i>€/000</i>
Immobilizzi materiali netti	1.214	1.568	1.498	1.429	1.359
Immobilizzi immateriali netti	20	183	136	89	42
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	1.234	1.751	1.634	1.518	1.401
Disponibilità	0	0	44	90	138
Liquidità differite	384	355	622	637	671
Liquidità immediate	98	116	153	267	458
TOTALE ATTIVO A BREVE	482	471	819	994	1.266
TOTALE ATTIVO	1.716	2.222	2.454	2.512	2.668
Patrimonio netto	102	310	570	738	993
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	12	24	78	133	189
TOTALE DEBITI A LUNGO	1.429	1.714	1.629	1.505	1.370
TOTALE DEBITI A LUNGO + PATRIMONIO	1.531	2.024	2.199	2.243	2.363
TOTALE DEBITI A BREVE	185	198	255	269	305
TOTALE PASSIVO	1.716	2.222	2.454	2.512	2.668

Posizione Finanziaria Netta

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
<i>Dati in migliaia di euro</i>	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
Debiti v/banche a breve termine	62	62	62	62	62
Mutui passivi	1.417	1.394	1.251	1.099	938
Finanziamento soci	0	0	30	30	30
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	297	270	243	213
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(98)	(116)	(153)	(267)	(458)
Posizione finanziaria netta	1.380	1.637	1.461	1.167	786
PFN change %		19%	-11%	-20%	-33%

Struttura del Debito

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
	%	%	%	%	%
Mutui passivi	95,8%	79,5%	77,5%	76,7%	75,4%
Banche a breve	4,2%	3,5%	3,8%	4,3%	5,0%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	1,9%	2,1%	2,4%
Altri debiti finanziari	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Debiti leasing	0,0%	16,9%	16,8%	16,9%	17,2%

Principali Ratios Economici

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
ROE	51,1%	56,7%	28,0%	22,8%	25,7%
ROI	8,8%	15,2%	13,0%	12,7%	16,1%
Of/Mol	40,8%	23,3%	22,3%	20,0%	14,0%
Ebit/Of	2,1	3,3	3,2	3,6	5,5
Pfn/Mol	7,9	3,7	3,3	2,6	1,4
Pfn/Pn	13,5	5,3	2,6	1,6	0,8
Pfn/Ricavi	165,4%	145,9%	70,3%	54,3%	34,5%
Fco/Fsd	-8,8	-0,7	0,7	1,4	1,7

I soci e la società proponente

I SOCI

LA SOCIETA'

L'IDEA IMPRENDITORIALE E L'ATTIVITA' DI IMPRESA CHE SI INTENDE REALIZZARE
Descrivere in modo molto sintetico gli aspetti salienti dell'idea imprenditoriale

Previsione della produzione e dei ricavi di vendita

PRODOTTI/SERVIZI

Descrivere i prodotti/servizi che l'azienda vuole produrre, le vendite attese e come il prodotto possa soddisfare le esigenze dei clienti

DESCRIZIONE DEI PRODOTTI/SERVIZI DELLA SOCIETÀ

PREZZI, PREVISIONI DI VENDITA E MARGINALITÀ

LE CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO, LE PRESTAZIONI, LE ESIGENZE E I BENEFICI PER IL CLIENTE

Produzione Prevista		2017	2018	2019	2020	2021
Pavimentazioni e rivestimenti	MQ	5.802	5.802	5.802	6.005	6.335
Soglie per finestre/balconi	MQ	28.098	28.098	28.098	29.081	30.477
Ornie e architravi per finestre/balconi	MQ	9.000	8.500	12.637	13.080	13.577
Rivestimenti di scale	MQ		11.070	11.070	11.457	11.801
Lavabi	MQ			6.181	6.398	7.025
Piatti doccia	MQ			11.236	11.630	12.769
Vasche	MQ	0		927	941	958
Tavoli	MQ	0	0	14.224	14.437	16.718
Top da bagno	MQ	0	0	13.297	13.496	14.009

Prezzi dei prodotti/servizi		2017	2018	2019	2020	2021
Pavimentazioni e rivestimenti	€	9,50	18,50	18,50	18,50	18,50
Soglie per finestre/balconi	€	9,80	9,80	9,80	9,80	9,80
Ornie e architravi per finestre/balconi	€	56,00	56,00	56,00	56,00	56,00
Rivestimenti di scale	€		23,80	23,80	23,80	23,80
Lavabi	€			72,00	72,00	72,00
Piatti doccia	€			16,30	16,30	16,30
Vasche	€			14,60	14,60	14,60
Tavoli	€			6,00	6,00	6,00
Top da bagno	€			3,00	3,00	3,00
Fatturato	€	834.479	1.122.163	2.120.783	2.192.317	2.327.304
Vendita effettiva produzione realizzata	%	100%	100%	98%	98%	98%
Utilizzo magazzino prodotti finiti	%	0%	0%	0%	0%	0%
Totale Fatturato	€	834.479	1.122.163	2.078.368	2.148.470	2.280.758

PREVISIONE DEI COSTI DELLA PRODUZIONE

Materie prime		2017	2018	2019	2020	2021
Bianco di Carrara	€	10.000	38.192	38.192	39.338	40.518
Nero Marquinia	€	29.705	29.705	29.705	30.596	31.514
Rosa Portogallo	€	16.974	16.974	16.974	17.484	18.008
Verde Guatemala	€	15.383	15.383	15.383	15.845	16.161
Rosso Verona	€	20.051	20.051	20.051	20.653	21.066
Pietra lavica	€	3.713	3.713	3.713	3.825	3.901
Ardesia	€	5.198	5.198	5.198	5.354	5.461
Pietra di Apricena	€	6.153	6.153	6.153	6.338	6.465
Lava Grigia	€	17.929	17.929	17.929	18.467	18.652
Perlato	€	25.462	25.462	25.462	26.225	26.488
TOTALE MATERIE PRIME	€	150.568	178.760	178.760	184.125	188.234
Costi di stabilimento		2017	2018	2019	2020	2021
riparazioni e manutenzioni	€	25.992	25.992	25.992	26.252	27.040
consumi energetici	€	62.500	59.410	59.410	60.005	61.805
Telefoniche	€	2.601	2.601	2.601	2.627	2.679
Postali	€	721	721	721	729	750
Acqua	€	3.839	3.839	3.839	3.877	3.916
Riscaldamento	€	31.615	31.615	31.615	31.931	32.250
Vigilanza	€	5.941	5.941	5.941	6.000	6.180
Altre spese per servizi	€			2.652	2.679	2.759
TOTALE COSTI DI STABILIMENTO	€	133.209	130.119	132.771	134.100	137.379
Spese di vendita		2017	2018	2019	2020	2021
provvigioni	€	18.600	17.661	17.661	42.968	45.614
trasporti	€	39.147	39.147	39.147	39.539	40.329
premi a clienti	€	5.835	5.835	5.835	5.893	6.011
spese di viaggio	€	10.397	10.397	10.397	10.501	10.711
certificazione iso 9001 E 14001	€			0	13.239	13.504
consulenze marketing	€			61.532	62.148	63.390
consulenze prodotto/attrezzature	€			0	11.787	12.022

consulenze varie di vendita	€			20.157	20.359	20.766
TOTALE SPESE DI VENDITA	€	73.979	73.040	154.729	206.434	212.347
Pubblicità e promozione		2017	2018	2019	2020	2021
mostre e fiere	€			12.853	12.982	13.112
pubblicità	€			56.106	56.667	57.233
Altro	€			9.997	10.097	10.198
TOTALE PUBBLICITA E PROMOZIONE	€	0	0	78.956	79.746	80.543
Spese amministrative e generali		2017	2018	2019	2020	2021
spese di viaggio	€	16.900	15.199	15.199	15.351	15.505
legali	€	20.198	20.198	20.198	20.400	20.604
servizi generali	€	9.589	9.589	9.589	9.685	9.782
consulenza legale e amministrativa	€			19.994	20.194	20.396
spese automezzi	€			2.550	2.576	2.602
Compensi vari	€			1.938	1.958	1.977
assicurazioni	€			13.771	13.909	14.048
TOTALE SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI	€	46.687	44.986	83.239	84.073	84.914
Ricerca e sviluppo		2017	2018	2019	2020	2021
consulenza per r&s	€	2.652	2.652	2.652	2.679	2.706
materiali per r&s	€	9.487	9.487	9.487	9.582	9.678
aggiornamento software	€	1.224	1.224	1.224	1.236	1.249
corsi di aggiornamento	€			2.550	2.576	2.602
partecipazione a conferenze	€			3.264	3.297	3.330
TOTALE RICERCA E SVILUPPO	€	13.363	13.363	19.177	19.370	19.565
Oneri diversi di gestione		2017	2018	2019	2020	2021
imposte e tasse su atti societari	€			1.632	1.648	1.665
Spese varie di produzione	€	1.000	1.000	1.000	1.010	1.020
Altro	€			2.346	2.370	2.393
TOTALE ONERI DIVERSI DI GESTIONE	€	1.000	1.000	4.978	5.028	5.078
Godimento di beni di terzi e royalties		2017	2018	2019	2020	2021
affitti e canoni leasing	€	22.000	15.000	15.000	15.000	15.000
TOTALE GODIMENTO BENI DI TERZI E ROYALTIES	€	22.000	15.000	15.000	15.000	15.000
Totale Materie prime e Spese operative	€	440.806	456.268	667.610	727.876	743.060
Consumo Materie Prime	%	100%	100%	99%	99%	99%
Utilizzo Magazzino materie prime	%	0%	0%	0%	0%	0%

Analisi del mercato

ANALISI DELLA DOMANDA

IL MERCATO DI RIFERIMENTO ED I CLIENTI TARGET

ATTUALE DIMENSIONE DEL MERCATO E CRESCITA PREVISTA

ANALISI DELL'OFFERTA

DESCRIZIONE DEI CONCORRENTI DIRETTI E INDIRETTI (Denominazione/brand, descrizione dei prodotti offerti, politica di prezzo e perché sono pericolosi)

Strategie di Marketing

Caratteristiche distintive dei prodotti/servizi offerti rispetto alla concorrenza

CARATTERISTICHE DISTINTIVE DEI PRODOTTI/SERVIZI OFFERTI RISPETTO ALLA CONCORRENZA

POLITICA DEI PREZZI DI VENDITA (Skimming price: ottenere dai clienti il massimo che essi sono disposti a pagare, prezzo in linea con quello dei concorrenti oppure una strategia di penetrazione con un prezzo inferiore a quello di mercato)

CANALI DISTRIBUTIVI (Scegli tra canali diretti: outlet aziendali, punti vendita, ordini di posta, vendite personali, sito aziendale, media sociali oppure indiretti: grossisti, agenti, partner, rivenditori online).

Management Team

AMMINISTRATORI E MANAGEMENT

ORGANIGRAMMA AZIENDALE

Mobili da ufficio	€	0	0	0	0	0	0	43.000	0	0	0	0	0
D. TOTALE IMPIANTI MACCHINARI ED ATTREZZATURE	€	0	0	0	0	0	0	150.000	0	0	0	0	0
Licenze software	€	0	0	0	0	0	0	18.600	0	0	0	0	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brevetti	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pubblicità e sito e commerce	€	0	0	0	0	0	0	27.000	0	0	0	0	0
E. TOTALE BENI PLURIENNALI	€	0	0	0	0	0	0	45.600	0	0	0	0	0
TOTALE (A+B+C+D+E)	€	0	50.000	25.000	1.180.000	245.000	50.135	323.600	0	0	0	0	0

Fonti di Finanziamento

CAPITALE DI RISCHIO

Capitale di rischio		2017	2018	2019	2020	2021
- Aumenti di capitale sociale	€	50.000	32.000	100.000	0	0
- Finanziamento soci annuali	€	0	0	30.000	0	0
- Conferimenti soci in conto futuro aumento	€	0	0	0	0	0

PARAMETRI FINANZIAMENTO SOCI

TASSO INT.	DURATA ANNI	MESI PREAMM.	MESI MORATORIA
0,00%	0	0	0

	Anno	2017	2018	2019	2020	2021
Distribuzione dividendi	%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

CAPITALE DI TERZI

Banche a Breve		2017	2018	2019	2020	2021
Tasso interesse SBF (sconto fatture)	%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Importo affidamento SBF	€	62.000	62.000	62.000	62.000	62.000
Importo affidamento fido	€	0	0	0	0	0
Tasso interesse lordo fido	%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

MUTUI BANCARI		IMPORTO	% TASSO INT.	TIP. TASSO (F/V)	DURATA ANNI	N. RATE ANNUE	DATA EROGAZ.	MESI PREAMM.	MESI MORATORIA
MPS	€	750.000	6,50%	F	10	4	30/01/2017	0	0
BNL	€	750.000	6,00%	F	10	4	20/01/2017	0	0
UNICREDIT	€	100.000	5,00%	F	5	3	20/06/2018	0	0

PREVISIONE TASSO VARIABILE (V)		2017	2018	2019	2020	2021			
Tasso variabile previsionale	%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

LEASING		IMPORTO	% TASSO INT.	TIP. TASSO (F/V)	DURATA ANNI	N. RATE ANNUE	DATA EROGAZ.	% CANONE INZ.	% RISCATTO
MPS LEASING	€	320.000	5,00%	F	10	12	15/01/2018	0%	0%

CONTRIBUTI E FINANZIAMENTI AGEVOLATI

Contributo fondo perduto	%	0,00%	% TASSO INT.	DURATA ANNI	N. RATE ANNUE	MESI PREAMM.	MESI MORATORIA
Contributo prestito agevolato	%	0,00%	0,00%	0	12	0	0
Contributo c/gestione	€	0					

TEMPI PREVISTI PER L'EROGAZIONE

PREVISIONI RELATIVE AI FABISOGNI PER RIMBORSI DI PRESTITI, RIMBORSI DI CAPITALE E CORRESPONSIONE DI DIVIDENDI

PRESENZA DI GARANZIE, CLAUSOLE CONTRATTUALI DI CONVERTIBILITA' O DI SUBORDINAZIONE NEL RIMBORSO, ACCORDI RELATIVI ALLA GOVERNANCE ED AL CONTROLLO SUI RISULTATI DEL PROGETTO, E SIMILI

FORNIRE INFORMAZIONI IN MERITO ALL'EVENTUALE RICORSO A FINANZIAMENTI AGEVOLATI O A CONTRIBUENTI PUBBLICI IN CONTO CAPITALE

Informazioni economiche finanziarie

Stato Patrimoniale Esigibilità

Il criterio di riclassificazione elenca le voci in attivo in ordine di liquidità crescente e quelle in passivo in ordine di esigibilità crescente. Le attività sono divise in due grandi tronconi: Attivo fisso, in cui vanno tutte le immobilizzazioni, e attivo circolante, diviso a sua volta in: scorte, crediti (liquidità differita) e liquidità (immediata). Le passività sono distinte in voci del patrimonio netto o capitale proprio (sono i finanziamenti interni), passività consolidate (sono tutti i debiti oltre l'anno) e passività correnti (sono i debiti con scadenze entro l'anno).

	2017E		2018E		2019E		2020E		2021E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	1.214.250	70,8%	1.567.573	70,5%	1.498.049	61,1%	1.428.525	56,9%	1.359.001	51,0%
Immobilizzi immateriali netti	20.000	1,2%	183.480	8,3%	136.360	5,6%	89.240	3,6%	42.120	1,6%
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%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	1.234.250	71,9%	1.751.053	78,8%	1.634.409	66,6%	1.517.765	60,4%	1.401.121	52,5%
Magazzino	0	0,0%	0	0,0%	44.203	1,8%	89.891	3,6%	138.319	5,2%
Crediti commerciali a breve	254.822	14,9%	342.671	15,4%	634.663	25,9%	656.070	26,1%	696.466	26,1%
- Fondo svalutazione crediti	2.548	0,2%	5.975	0,3%	12.322	0,5%	18.882	0,8%	25.847	1,0%
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	131.306	7,7%	18.770	0,8%	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%
Liquidità differite	383.580	22,4%	355.465	16,0%	622.341	25,4%	637.187	25,4%	670.619	25,1%
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	98.385	5,7%	115.733	5,2%	152.788	6,2%	267.052	10,6%	457.505	17,2%
Liquidità immediate	98.385	5,7%	115.733	5,2%	152.788	6,2%	267.052	10,6%	457.505	17,2%
TOTALE ATTIVO A BREVE	481.965	28,1%	471.198	21,2%	819.333	33,4%	994.130	39,6%	1.266.443	47,5%
TOTALE ATTIVO	1.716.215	100,0%	2.222.251	100,0%	2.453.742	100,0%	2.511.895	100,0%	2.667.564	100,0%
Patrimonio netto	102.335	6,0%	309.965	14,0%	569.769	23,2%	737.713	29,4%	992.726	37,2%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

Trattamento di fine rapporto	11.700	0,7%	23.517	1,1%	77.987	3,2%	133.001	5,3%	188.565	7,1%
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	1.416.879	82,6%	1.393.942	62,7%	1.251.076	51,0%	1.099.313	43,8%	938.096	35,2%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	296.853	13,4%	300.365	12,2%	272.522	10,9%	243.254	9,1%
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 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%
TOTALE DEBITI A LUNGO	1.428.579	83,2%	1.714.312	77,1%	1.629.428	66,4%	1.504.836	59,9%	1.369.916	51,4%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PATRIMONIO	1.530.914	89,2%	2.024.277	91,1%	2.199.197	89,6%	2.242.549	89,3%	2.362.642	88,6%
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	62.000	3,6%	62.000	2,8%	62.000	2,5%	62.000	2,5%	62.000	2,3%
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	91.867	5,4%	99.751	4,5%	145.633	5,9%	158.349	6,3%	161.630	6,1%
Debiti commerciali a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari 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	31.434	1,8%	36.224	1,6%	46.912	1,9%	48.997	2,0%	81.293	3,1%
TOTALE DEBITI A BREVE	185.301	10,8%	197.974	8,9%	254.545	10,4%	269.346	10,7%	304.922	11,4%
TOTALE PASSIVO	1.716.215	100,0%	2.222.251	100,0%	2.453.742	100,0%	2.511.895	100,0%	2.667.564	100,0%

Stato Patrimoniale Gestionale

Attraverso il metodo di riclassificazione gestionale dello Stato Patrimoniale otteniamo due valori:

1. il capitale investito netto;
2. le fonti di finanziamento

Il primo ha lo scopo di determinare le forme in cui le risorse investite nell'azienda vengono utilizzate per generare il reddito operativo e a sua volta si compone di due sotto valori:

- l'attivo immobilizzato;
- il capitale circolante operativo netto

A questo capitale lordo andremo a sottrarre i fondi e le passività a lungo termine ed otterremo l'attivo investito netto.

Nel secondo valore troveremo le risorse (capitale di rischio e di debito) che vengono impiegate per finanziare l'attività operativa e a sua volta si compone di due sotto valori:

- il Patrimonio netto
- l'indebitamento finanziario netto

	2017E		2018E		2019E		2020E		2021E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	20.000	1,4%	183.480	9,4%	136.360	6,7%	89.240	4,7%	42.120	2,4%
Immobilizzazioni materiali	1.214.250	81,9%	1.567.573	80,5%	1.498.049	73,8%	1.428.525	75,0%	1.359.001	76,4%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO FISSO NETTO	1.234.250	83,2%	1.751.053	89,9%	1.634.409	80,5%	1.517.765	79,7%	1.401.121	78,8%
Magazzino	0	0,0%	0	0,0%	44.203	2,2%	89.891	4,7%	138.319	7,8%
Crediti netti v/clienti	252.273	17,0%	336.696	17,3%	622.341	30,7%	637.187	33,5%	670.619	37,7%
Altri crediti operativi	131.306	8,9%	18.770	1,0%	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)	(91.867)	6,2%	(99.751)	5,1%	(145.633)	-7,2%	(158.349)	-8,3%	(161.630)	-9,1%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(31.434)	2,1%	(36.224)	1,9%	(46.912)	-2,3%	(48.997)	-2,6%	(81.293)	-4,6%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	260.279	17,6%	219.491	11,3%	474.000	23,3%	519.732	27,3%	566.016	31,8%
CAPITALE INVESTITO	1.494.529	100,8%	1.970.544	101,2%	2.108.409	103,8%	2.037.497	107,0%	1.967.137	110,6%
(Fondo tfr)	(11.700)	0,8%	(23.517)	1,2%	(77.987)	-3,8%	(133.001)	-7,0%	(188.565)	-10,6%

(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%
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.482.829	100,0%	1.947.027	100,0%	2.030.422	100,0%	1.904.496	100,0%	1.778.572	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	62.000	4,2%	62.000	3,2%	62.000	3,1%	62.000	3,3%	62.000	3,5%
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	1.416.879	95,6%	1.393.942	71,6%	1.251.076	61,6%	1.099.313	57,7%	938.096	52,7%
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%	30.000	1,5%	30.000	1,6%	30.000	1,7%
Debiti Leasing	0	0,0%	296.853	15,3%	270.365	13,3%	242.522	12,7%	213.254	12,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(98.385)	6,6%	(115.733)	5,9%	(152.788)	-7,5%	(267.052)	-14,0%	(457.505)	-25,7%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	1.380.494	93,1%	1.637.062	84,1%	1.460.653	71,9%	1.166.783	61,3%	785.846	44,2%
Capitale sociale	50.000	3,4%	82.000	4,2%	182.000	9,0%	182.000	9,6%	182.000	10,2%
Riserve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Utile/(perdita)	52.335	3,5%	227.965	11,7%	387.769	19,1%	555.713	29,2%	810.726	45,6%
PATRIMONIO NETTO	102.335	6,9%	309.965	15,9%	569.769	28,1%	737.713	38,7%	992.726	55,8%
FONTI DI FINANZIAMENTO	1.482.829	100,0%	1.947.027	100,0%	2.030.422	100,0%	1.904.496	100,0%	1.778.572	100,0%

Conto Economico

Conto Economico a valore aggiunto

Questo modello è il più utilizzato per la riclassificazione del Conto Economico ai fini della comunicazione finanziaria. Il conto economico a valore aggiunto e a margine operativo lordo (Mol) è molto utile per evidenziare la creazione di ricchezza da parte dell'azienda (valore aggiunto) e per collegare gli aspetti economici con quelli finanziari del conto economico.

All'interno del conto economico, come risultati intermedi, sono esposti il Mol (margine operativo lordo) e l'Ebit (earning before interests and taxes), indicatori ritenuti rappresentativi delle performance aziendali. Il margine operativo lordo è, infatti, il risultato economico operativo espresso in termini finanziari e quindi, in sostanza, si avvicina molto al concetto di autofinanziamento della gestione caratteristica.

Il MOL è considerato un dato importante perché non influenzato da quelle che sono state spesso definite politiche di bilancio, connesse con gli ammortamenti, e con gli accantonamenti. L'Ebit indica l'utile dell'azienda prima della gestione finanziaria, di quella straordinaria e delle imposte ed è utilizzato per calcolare indici fondamentali per valutare la performance aziendale come il Roi e il Ros.

	2017E		2018E		2019E		2020E		2021E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	834.479	100,0%	1.122.163	100,0%	2.078.368	100,0%	2.148.470	100,0%	2.280.758	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	42.416	2,0%	43.846	2,0%	46.546	2,0%
(+) Altri ricavi	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%
Valore della produzione operativa	834.479	100,0%	1.122.163	100,0%	2.120.783	102,0%	2.192.317	102,0%	2.327.304	102,0%
(-) Acquisti di merci	(150.568)	-18,0%	(178.760)	-15,9%	(178.760)	-8,6%	(184.125)	-8,6%	(188.234)	-8,3%
(-) Acquisti di servizi	(267.238)	-32,0%	(261.508)	-23,3%	(468.872)	-22,6%	(523.723)	-24,4%	(534.748)	-23,4%
(-) Godimento beni di terzi	(22.000)	-2,6%	(15.000)	-1,3%	(15.000)	-0,7%	(15.000)	-0,7%	(15.000)	-0,7%
(-) Oneri diversi di gestione	(1.000)	-0,1%	(1.000)	-0,1%	(4.978)	-0,2%	(5.028)	-0,2%	(5.078)	-0,2%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	1.788	0,1%	1.841	0,1%	1.882	0,1%
Costi della produzione	(440.806)	-52,8%	(456.268)	-40,7%	(665.822)	-32,0%	(726.035)	-33,8%	(741.178)	-32,5%
VALORE AGGIUNTO	393.673	47,2%	665.895	59,3%	1.454.961	70,0%	1.466.282	68,2%	1.586.127	69,5%
(-) Costi del personale	(219.973)	-26,4%	(222.173)	-19,8%	(1.012.741)	-48,7%	(1.022.869)	-47,6%	(1.033.097)	-45,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	173.701	20,8%	443.723	39,5%	442.220	21,3%	443.413	20,6%	553.029	24,2%

(-) Ammortamenti	(20.750)	-2,5%	(101.932)	-9,1%	(116.644)	-5,6%	(116.644)	-5,4%	(116.644)	-5,1%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	(2.548)	-0,3%	(3.427)	-0,3%	(6.347)	-0,3%	(6.561)	-0,3%	(6.965)	-0,3%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	150.402	18,0%	338.364	30,2%	319.229	15,4%	320.208	14,9%	429.421	18,8%
(-) Oneri finanziari	(70.827)	-8,5%	(103.506)	-9,2%	(98.809)	-4,8%	(88.562)	-4,1%	(77.678)	-3,4%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	(70.827)	-8,5%	(103.506)	-9,2%	(98.809)	-4,8%	(88.562)	-4,1%	(77.678)	-3,4%
(-) 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%
Saldo gestione straordinaria	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	79.576	9,5%	234.858	20,9%	220.420	10,6%	231.646	10,8%	351.743	15,4%
(-) Imposte sul reddito	(27.241)	-3,3%	(59.229)	-5,3%	(60.615)	-2,9%	(63.703)	-3,0%	(96.729)	-4,2%
RISULTATO NETTO	52.335	6,3%	175.630	15,7%	159.804	7,7%	167.943	7,8%	255.013	11,2%

Analisi principali dati economici

	2017E		2018E		2019E		2020E		2021E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi delle vendite	834.479	-	1.122.163	34,5%	2.078.368	85,2%	2.148.470	3,4%	2.280.758	6,2%
VdP	834.479	-	1.122.163	34,5%	2.120.783	89,0%	2.192.317	3,4%	2.327.304	6,2%
Mol	173.701	-	443.723	155,5%	442.220	-0,3%	443.413	0,3%	553.029	24,7%
Ebit	150.402	-	338.364	125,0%	319.229	-5,7%	320.208	0,3%	429.421	34,1%
Ebt	79.576	-	234.858	195,1%	220.420	-6,2%	231.646	5,1%	351.743	51,8%
Utile netto	52.335	-	175.630	235,6%	159.804	-9,0%	167.943	5,1%	255.013	51,8%

Grafico Mol-Ebit-Utile Netto- Flusso di Cassa per Azionisti (Dati in Migliaia di Euro)

Conto Economico a costo del venduto

Anni	2017E		2018E		2019E		2020E		2021E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi netti	834.479	100,0%	1.122.163	100,0%	2.078.368	100,0%	2.148.470	100,0%	2.280.758	100,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A) Ricavi netti di vendita	834.479	100,0%	1.122.163	100,0%	2.078.368	100,0%	2.148.470	100,0%	2.280.758	100,0%
(-) Acquisti di merce	(150.568)	-18,0%	(178.760)	-15,9%	(178.760)	-8,6%	(184.125)	-8,6%	(188.234)	-8,3%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	0,0%	0	0,0%	1.788	0,1%	1.841	0,1%	1.882	0,1%
CONSUMI DI MATERIE	(150.568)	-18,0%	(178.760)	-15,9%	(176.972)	-8,5%	(182.284)	-8,5%	(186.352)	-8,2%
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	(208.273)	-25,0%	(210.356)	-18,8%	(617.532)	-29,7%	(623.708)	-29,0%	(629.945)	-27,6%
(-) Acquisti di servizi	(146.572)	-17,6%	(143.482)	-12,8%	(151.948)	-7,3%	(153.470)	-7,1%	(156.944)	-6,9%
(-) Godimento beni di terzi	(22.000)	-2,6%	(15.000)	-1,3%	(15.000)	-0,7%	(15.000)	-0,7%	(15.000)	-0,7%
(-) Oneri diversi di gestione	(1.000)	-0,1%	(1.000)	-0,1%	(1.000)	-0,1%	(1.010)	-0,1%	(1.020)	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	(15.750)	-1,9%	(54.812)	-4,9%	(69.524)	-3,4%	(69.524)	-3,2%	(69.524)	-3,1%
(-) Ammortamento beni immateriali	(5.000)	-0,6%	(47.120)	-4,2%	(47.120)	-2,3%	(47.120)	-2,2%	(47.120)	-2,1%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	42.416	2,0%	43.846	2,0%	46.546	2,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) TFR e Altri Accantonamenti	(11.700)	-1,4%	(11.817)	-1,1%	(35.020)	-1,7%	(35.370)	-1,7%	(35.724)	-1,6%
COSTO DEI PRODOTTI FINITI	(410.295)	-49,2%	(483.587)	-43,1%	(894.728)	-43,1%	(901.355)	-42,0%	(908.730)	-39,8%
B) Costo dei prodotti venduti	(560.863)	-67,2%	(662.347)	-59,0%	(1.071.701)	-51,6%	(1.083.639)	-50,4%	(1.095.082)	-48,0%
MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)	273.617	32,8%	459.817	41,0%	1.006.667	48,4%	1.064.831	49,6%	1.185.677	52,0%
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	0,0%	0	0,0%	(312.761)	-15,1%	(315.889)	-14,7%	(319.048)	-14,0%
(-) Acquisti di servizi	(46.687)	-5,6%	(44.986)	-4,0%	(83.239)	-4,0%	(84.073)	-3,9%	(84.914)	-3,7%
(-) 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%	(3.978)	-0,2%	(4.018)	-0,2%	(4.058)	-0,2%
(-) 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%
(-) TFR e Altri Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	(17.878)	-0,9%	(18.057)	-0,8%	(18.238)	-0,8%
C) Spese generali e amministrative	(46.687)	-5,6%	(44.986)	-4,0%	(417.857)	-20,1%	(422.037)	-19,6%	(426.257)	-18,7%
(-) Costo del personale commerciale	0	0,0%	0	0,0%	(27.978)	-1,4%	(28.258)	-1,3%	(28.541)	-1,3%
(-) Acquisti di servizi	(73.979)	-8,9%	(73.040)	-6,5%	(233.685)	-11,2%	(286.180)	-13,3%	(292.890)	-12,8%
(-) 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	(2.548)	-0,3%	(3.427)	-0,3%	(6.347)	-0,3%	(6.561)	-0,3%	(6.965)	-0,3%
(-) TFR e Altri Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	(1.572)	-0,1%	(1.587)	-0,1%	(1.603)	-0,1%
D) Spese di vendita	(76.527)	-9,2%	(76.467)	-6,8%	(269.581)	-13,0%	(322.586)	-15,0%	(329.998)	-14,5%
RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT	150.402	18,0%	338.364	30,2%	319.229	15,4%	320.208	14,9%	429.421	18,8%
(-) Oneri finanziari	(70.827)	-8,5%	(103.506)	-9,2%	(98.809)	-4,8%	(88.562)	-4,1%	(77.678)	-3,4%
<i>Banca 1</i>	(35.903)	-4,3%	(44.691)	-4,0%	(40.835)	-2,0%	(36.722)	-1,7%	(32.336)	-1,4%
-	(33.125)	-4,0%	(41.161)	-3,7%	(37.533)	-1,8%	(33.683)	-1,6%	(29.596)	-1,3%
-	0	0,0%	(1.667)	-0,2%	(4.401)	-0,2%	(3.467)	-0,2%	(2.486)	-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%	(14.188)	-1,3%	(14.241)	-0,7%	(12.886)	-0,6%	(11.461)	-0,5%
<i>Finanziamento agevolato</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Banche a breve</i>	(1.799)	-0,2%	(1.799)	-0,2%	(1.799)	-0,1%	(1.804)	-0,1%	(1.799)	-0,1%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
E) Saldo gestione finanziaria	(70.827)	-8,5%	(103.506)	-9,2%	(98.809)	-4,8%	(88.562)	-4,1%	(77.678)	-3,4%
(+) 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%
F) Saldo gestione straordinaria	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) 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%
G) Saldo altre gestioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	79.576	9,5%	234.858	20,9%	220.420	10,6%	231.646	10,8%	351.743	15,4%
(-) ires	(27.241)	-3,3%	(59.229)	-5,3%	(60.615)	-2,9%	(63.703)	-3,0%	(96.729)	-4,2%
(-) Irap	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
H) Oneri tributari	(27.241)	-3,3%	(59.229)	-5,3%	(60.615)	-2,9%	(63.703)	-3,0%	(96.729)	-4,2%
RISULTATO NETTO	52.335	6,3%	175.630	15,7%	159.804	7,7%	167.943	7,8%	255.013	11,2%

Scomposizione del valore aggiunto

	2017E		2018E		2019E		2020E		2021E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	834.479	100,0%	1.122.163	100,0%	2.078.368	100,0%	2.148.470	100,0%	2.280.758	100,0%
Pavimentazioni e rivestimenti	55.119	6,6%	107.337	9,6%	105.190	5,1%	108.871	5,1%	114.854	5,0%
Soglie per finestre/balconi	275.360	33,0%	275.360	24,5%	269.853	13,0%	279.294	13,0%	292.701	12,8%
Ornie e architravi per finestre/balconi	504.000	60,4%	476.000	42,4%	693.519	33,4%	717.830	33,4%	745.106	32,7%
Rivestimenti di scale	0	0,0%	263.466	23,5%	258.197	12,4%	267.223	12,4%	275.247	12,1%
Lavabi	0	0,0%	0	0,0%	436.131	21,0%	451.443	21,0%	495.684	21,7%
Piatti doccia	0	0,0%	0	0,0%	179.484	8,6%	185.778	8,7%	203.972	8,9%
Vasche	0	0,0%	0	0,0%	13.264	0,6%	13.464	0,6%	13.707	0,6%
Tavoli	0	0,0%	0	0,0%	83.637	4,0%	84.890	4,0%	98.302	4,3%
Top da bagno	0	0,0%	0	0,0%	39.093	1,9%	39.678	1,9%	41.186	1,8%
-	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%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	42.416	2,0%	43.846	2,0%	46.546	2,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%								
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%								
Valore della produzione operativa	834.479	100,0%	1.122.163	100,0%	2.120.783	102,0%	2.192.317	102,0%	2.327.304	102,0%
(-) Acquisti di merci	(150.568)	-18,0%	(178.760)	-15,9%	(178.760)	-8,6%	(184.125)	-8,6%	(188.234)	-8,3%
Bianco di Carrara	(10.000)	-1,2%	(38.192)	-3,4%	(38.192)	-1,8%	(39.338)	-1,8%	(40.518)	-1,8%
Nero Marquinia	(29.705)	-3,6%	(29.705)	-2,7%	(29.705)	-1,4%	(30.596)	-1,4%	(31.514)	-1,4%
Rosa Portogallo	(16.974)	-2,0%	(16.974)	-1,5%	(16.974)	-0,8%	(17.484)	-0,8%	(18.008)	-0,8%
Verde Guatemala	(15.383)	-1,8%	(15.383)	-1,4%	(15.383)	-0,7%	(15.845)	-0,7%	(16.161)	-0,7%
Rosso Verona	(20.051)	-2,4%	(20.051)	-1,8%	(20.051)	-1,0%	(20.653)	-1,0%	(21.066)	-0,9%
Pietra lavica	(3.713)	-0,4%	(3.713)	-0,3%	(3.713)	-0,2%	(3.825)	-0,2%	(3.901)	-0,2%

Ardesia	(5.198)	-0,6%	(5.198)	-0,5%	(5.198)	-0,3%	(5.354)	-0,3%	(5.461)	-0,2%
Pietra di Apricena	(6.153)	-0,7%	(6.153)	-0,6%	(6.153)	-0,3%	(6.338)	-0,3%	(6.465)	-0,3%
Lava Grigia	(17.929)	-2,2%	(17.929)	-1,6%	(17.929)	-0,9%	(18.467)	-0,9%	(18.652)	-0,8%
Perlato	(25.462)	-3,1%	(25.462)	-2,3%	(25.462)	-1,2%	(26.225)	-1,2%	(26.488)	-1,2%
(-) Acquisti di servizi	(267.238)	-32,0%	(261.508)	-23,3%	(468.872)	-22,6%	(523.723)	-24,4%	(534.748)	-23,5%
Costi di stabilimento	(133.209)	-16,0%	(130.119)	-11,6%	(132.771)	-6,4%	(134.100)	-6,2%	(137.379)	-6,0%
Spese di vendita	(73.979)	-8,9%	(73.040)	-6,5%	(154.729)	-7,4%	(206.434)	-9,6%	(212.347)	-9,3%
Spese pubblicità e promozione	0	0,0%	0	0,0%	(78.956)	-3,8%	(79.746)	-3,7%	(80.543)	-3,5%
Spese amministrative e generali	(46.687)	-5,6%	(44.986)	-4,0%	(83.239)	-4,0%	(84.073)	-3,9%	(84.914)	-3,7%
Ricerca e sviluppo	(13.363)	-1,6%	(13.363)	-1,2%	(19.177)	-0,9%	(19.370)	-0,9%	(19.565)	-0,9%
(-) Godimento beni di terzi	(22.000)	-2,6%	(15.000)	-1,3%	(15.000)	-0,7%	(15.000)	-0,7%	(15.000)	-0,7%
Godimento beni di terzi	(22.000)	-2,6%	(15.000)	-1,3%	(15.000)	-0,7%	(15.000)	-0,7%	(15.000)	-0,7%
(-) Oneri diversi di gestione	(1.000)	-0,1%	(1.000)	-0,1%	(4.978)	-0,2%	(5.028)	-0,2%	(5.078)	-0,2%
Oneri diversi di gestione	(1.000)	-0,1%	(1.000)	-0,1%	(4.978)	-0,2%	(5.028)	-0,2%	(5.078)	-0,2%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	1.788	0,1%	1.841	0,1%	1.882	0,1%
Costi della produzione	(440.806)	-52,8%	(456.268)	-40,7%	(665.822)	-32,0%	(726.035)	-33,8%	(741.178)	-32,5%
VALORE AGGIUNTO	393.673	47,2%	665.895	59,3%	1.454.961	70,0%	1.466.282	68,3%	1.586.127	69,5%

Rendiconto Finanziario

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
	€'	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	150.402	338.364	319.229	320.208	429.421
- Imposte figurative	(41.361)	(93.050)	(87.788)	(88.057)	(118.091)
+/- Nopat	109.042	245.314	231.441	232.151	311.330
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	34.998	117.176	177.460	178.219	179.173
Flusso di cassa operativo lordo	144.040	362.490	408.901	410.370	490.503
+/- Clienti	(252.273)	(84.422)	(285.646)	(14.846)	(33.432)
+/- Rimanenze	0	0	(44.203)	(45.688)	(48.428)
+/- Fornitori	91.867	7.884	45.882	12.716	3.280
+/- Altre attività	(131.306)	112.536	18.770	0	0
+/- Altre passività	31.434	4.790	10.688	2.086	32.295
+/- Variazione fondi	(2.548)	(3.427)	(6.347)	(6.561)	(6.965)
Variazione CCN	(262.827)	37.361	(260.856)	(52.293)	(53.249)
Flusso di cassa della gestione corrente	(118.787)	399.851	148.046	358.077	437.254
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(1.255.000)	(618.735)	0	0	0
Flusso di Cassa Operativo	(1.373.787)	(218.884)	148.046	358.077	437.254
+ Scudo fiscale del debito	14.120	33.821	27.172	24.355	21.361
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	(70.827)	(103.506)	(98.809)	(88.562)	(77.678)
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	(1.430.494)	(288.569)	76.409	293.870	380.938
+/- Utilizzo banche a breve	62.000	0	0	(0)	0
+ Accensione Mutuo	1.500.000	100.000	0	0	0
- Restituzione Mutuo	(83.121)	(122.937)	(142.866)	(151.763)	(161.217)
+/- Finanziamento soci	0	0	30.000	0	0
+/- Equity	50.000	32.000	100.000	0	0
- Leasing	0	(23.147)	(26.488)	(27.843)	(29.268)
+/- Altri crediti/debiti finanziari	0	320.000	0	0	(0)
Flusso di cassa per azionisti	98.385	17.348	37.055	114.264	190.453
- Dividendo distribuito	0	0	0	0	0
Flusso di cassa netto	98.385	17.348	37.055	114.264	190.453
Cumulato con cassa anno precedente	98.385	115.733	152.788	267.052	457.505

Analisi del Cash Flow

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	144.040	362.490	408.901	410.370	490.503
Variazione CCN	(262.827)	37.361	(260.856)	(52.293)	(53.249)
Flusso di cassa della gestione corrente	(118.787)	399.851	148.046	358.077	437.254
Flusso di Cassa Operativo	(1.373.787)	(218.884)	148.046	358.077	437.254
Flusso di Cassa al servizio del debito	(1.430.494)	(288.569)	76.409	293.870	380.938
Flusso di cassa per azionisti	98.385	17.348	37.055	114.264	190.453
Flusso di cassa netto	98.385	17.348	37.055	114.264	190.453

Andamento Cash Flow

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	151,7%	12,8%	0,4%	19,5%
Variazione CCN	-	114,2%	-798,2%	80,0%	-1,8%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	436,6%	-63,0%	141,9%	22,1%
Flusso di Cassa Operativo	-	84,1%	167,6%	141,9%	22,1%
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	79,8%	126,5%	284,6%	29,6%
Flusso di cassa per azionisti	-	-82,4%	113,6%	208,4%	66,7%
Flusso di cassa netto	-	-82,4%	113,6%	208,4%	66,7%

Grafico dei Flussi di Cassa della Gestione Corrente, Operativo e per gli Azionisti (Dati in migliaia di euro)

Indici di Redditività

ROE	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
Risultato netto/Patrimonio netto	51,1%	56,7%	28,0%	22,8%	25,7%

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 2018 è soddisfacente ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 5,52% attestandosi ad un valore pari a 56,66%

ROI

2017E

2018E

2019E

2020E

2021E

Risultato operativo/Fonti di finanziamento**8,8%****15,2%****13,0%****12,7%****16,1%**

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 non esaltante

Risultato soddisfacente

Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2018 è soddisfacente ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 6,46% attestandosi ad un valore pari a 15,23%

ROS

2017E

2018E

2019E

2020E

2021E

Risultato operativo/Vendite

18,0%**30,2%****15,4%****14,9%****18,8%**

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

Risultato dell'azienda fallimentare

Redditività dell'azienda critica

Redditività dell'azienda soddisfacente

Redditività dell'azienda molto soddisfacente

La gestione caratteristica nell'esercizio 2018 è in grado di generare importanti risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo molto soddisfacente tali da garantire un ampio margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 12,13% attestandosi ad un valore pari a 30,15%

ROT

2017E

2018E

2019E

2020E

2021E

Vendite / Capitale investito netto**0,6****0,6****1,0****1,1****1,3**

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 2018 è poco soddisfacente e si è mantenuto sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente attestandosi ad un valore pari a 0,58

Margini Economici

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
Ricavi delle vendite	834.479	1.122.163	2.078.368	2.148.470	2.280.758
Valore aggiunto	393.673	665.895	1.454.961	1.466.282	1.586.127
Mol	173.701	443.723	442.220	443.413	553.029
Ebit	150.402	338.364	319.229	320.208	429.421
EBT	79.576	234.858	220.420	231.646	351.743
Utile	52.335	175.630	159.804	167.943	255.013
Cash Flow operativo	-1.373.787	-218.884	148.046	358.077	437.254

Indici di Liquidità

Margine di tesoreria

2017E

2018E

2019E

2020E

2021E

(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti

296.664**273.224****520.585****634.893****823.202**

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 2018E 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 peggiorato di € 23.440.

Margine di struttura

2017E

2018E

2019E

2020E

2021E

Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette

-1.131.915**-1.441.088****-1.064.640****-780.052****-408.395**

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

Analizzando il Margine di struttura relativo all'esercizio 2018E il Capitale fisso finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti. Rispetto all'anno precedente il margine è peggiorato di € 309.173.

Quick Ratio

2017E

2018E

2019E

2020E

2021E

Attività a breve - Disponibilità)/Passività a breve

260,1%**238,0%****304,5%****335,7%****370,0%**

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 > 100%

50% < Quick Ratio < 100%

30% < Quick Ratio < 50%

equilibrio Quick Ratio < 30%

Significato

Situazione di ottimo equilibrio finanziario

Situazione di soddisfacente equilibrio

Situazione di insoddisfacente

Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2018E 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 peggiorato del 22,09%.

Current Ratio

2017E

2018E

2019E

2020E

2021E

Attività a breve / Passività a breve

2,6**2,4****3,2****3,7****4,2**

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

Current Ratio > 1,5

finanziaria 1,2 < Current Ratio < 1,5

1,2 < Current Ratio < 1

Current Ratio < 1

Significato

Situazione di soddisfacente tranquillità

Situazione di tranquillità finanziaria

Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo

Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Current ratio relativo all'esercizio 2018E 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 peggiorato del 0,22.

Capitale circolante netto

2017E

2018E

2019E

2020E

2021E

Attività a breve / Passività a breve

296.664**273.224****564.788****724.784****961.521**

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

Altri Indici di liquidità

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
Liquidità corrente	260,1%	238,0%	321,9%	369,1%	415,3%
Giorni di credito ai clienti	110	110	110	110	110
Giorni di credito dai fornitori	75	79	79	79	79
Giorni di scorta	0,0	0,0	7,7	15,1	21,8
Durata scorte	0,0	0,0	89,0	175,8	264,5

Indici di Produttività

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
Costo del lavoro su Fatturato	26,4%	19,8%	48,7%	47,6%	45,3%
Valore Aggiunto su Fatturato	47,2%	59,3%	70,0%	68,2%	69,5%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	47,2%	59,3%	68,6%	66,9%	68,2%

Indici di Solidità

Copertura immobilizzazioni

2017E

2018E

2019E

2020E

2021E

Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato

1,24**1,16****1,35****1,48****1,69**

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 2018 evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,08 attestandosi ad un valore pari a 1,16

Indipendenza finanziaria

2017E

2018E

2019E

2020E

2021E

Patrimonio netto / Totale attivo

0,06**0,14****0,23****0,29****0,37**

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

Chiave di lettura

Indice < 0,7

< 0,7 Indice < 0,10

< 0,10 Indice < 0,20

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 2018 in una situazione buona e l'azienda risulta essere capitalizzata sufficientemente ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,08 attestandosi ad un valore pari a 0,14

Leverage

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
Capitale investito / Patrimonio netto	14,5	6,3	3,6	2,6	1,8

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 2018 una struttura finanziaria squilibrata e un insoddisfacente grado di indipendenza finanziaria per quanto concerne il rapporto tra risorse proprie e di terzi utilizzate per finanziare gli impieghi ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 8,21 attestandosi ad un valore pari a 6,28

Debt/Equity

2017E

2018E

2019E

2020E

2021E

Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto**13,5****5,3****2,6****1,6****0,8**

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

Debt/Equity < 3

3 < Debt/Equity < 5

Debt/Equity > 5

Significato

Situazione di equilibrio

Situazione di rischio

Situazione di grave rischio

Il valore dell'indebitamento nell'esercizio 2018 risulta non equilibrato per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie, determinando un rischio finanziario elevato. Si rende necessario un intervento immediato e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 8,21 attestandosi ad un valore pari a 5,28

Altri indici di solidità

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
Banche su Circolante	1.416.878,8	1.393.941,9	1.251.076,0	1.099.313,4	938.096,2
Banche a breve su Circolante	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Rapporto di indebitamento	94,0%	86,1%	76,8%	70,6%	62,8%
Rotazione circolante	1,7	2,4	2,5	2,2	1,8
Rotazione magazzino	0,0	0,0	47,0	23,9	16,5
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	7,4%	18,9%	39,0%	63,2%	126,3%
Tasso di intensità Attivo Circolante	57,8%	42,0%	39,4%	46,3%	55,5%

Indici di Copertura finanziaria

Ebit/Of	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
Risultato operativo / Oneri finanziari	2,1	3,3	3,2	3,6	5,5

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 2018 una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 1,15 attestandosi ad un valore pari a 3,27

Mol/Pfn

2017E

2018E

2019E

2020E

2021E

Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta**12,6%****27,1%****30,3%****38,0%****70,4%**

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 < 2%

2% < Mol/Pfn < 5%

Mol/Pfn > 5%

Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

L'indice denota nell'esercizio 2018 una situazione finanziaria equilibrata in quanto le risorse prodotte dalla gestione caratteristica rappresentata dal Margine operativo lordo risultano sufficienti a coprire la quota dei debiti finanziari da rimborsare ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 14,52% attestandosi ad un valore pari a 27,10%

Fcgc/Of

2017E

2018E

2019E

2020E

2021E

Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari**-1,68****3,86****1,50****4,04****5,63**

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 < 2

2 < Fcgc/Of < 3

Fcgc/Of > 3

Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

L'impresa nell'esercizio 2018 è in grado di generare risorse liquide più che soddisfacenti, rappresentate dal Flusso di cassa della gestione corrente, necessarie a rimborsare gli oneri finanziari sul capitale preso a prestito ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 5,54 attestandosi ad un valore pari a 3,86

Pfn/Mol

2017E

2018E

2019E

2020E

2021E

Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo**7,9****3,7****3,3****2,6****1,4***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 2018 risulta squilibrato determinando un rischio finanziario ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 4,26 attestandosi ad un valore pari a 3,69

Pfn/Ricavi

2017E

2018E

2019E

2020E

2021E

Posizione finanziaria netta / Ricavi**165,4%****145,9%****70,3%****54,3%****34,5%**

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 2018 risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato che necessita di interventi immediati ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 19,55% attestandosi ad un valore pari a 145,88%

Altri indici di Copertura finanziari **a**

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
Oneri finanziari su Fatturato	8,5%	9,2%	4,8%	4,1%	3,4%
Oneri finanziari su Ebitda	40,8%	23,3%	22,3%	20,0%	14,0%
Ebit/Fatturato	18,0%	30,2%	15,4%	14,9%	18,8%
Mol/Of	2,5	4,3	4,5	5,0	7,1
Mol su Fatturato	0,21	0,40	0,21	0,21	0,24

Altri Indici di Redditività

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
Nopat	109.042	245.314	231.441	232.151	311.330
ROA	8,8%	15,2%	13,0%	12,7%	16,1%
ROIC	1,07	0,79	0,41	0,31	0,31

Posizione Finanziaria Netta

Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2018E, scomponendo la Pfn notiamo che: i Debiti v/banche a breve si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente comportando un valore degli oneri finanziari pari a € 1.799; i Mutui passivi sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 1,62% con un valore degli oneri finanziari pari a € 87.518; non sono presenti Debiti v/soci per finanziamenti; l'azienda non ha Altri debiti finanziari; i Debiti per Leasing sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 100,00% e comportano oneri finanziari pari a € 14.188. In particolare, nell'esercizio 2021E, scomponendo la Pfn notiamo che: i debiti v/banche a breve si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente comportando un valore degli oneri finanziari pari a € 1.799; i Mutui passivi sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 14,67% con un valore degli oneri finanziari pari a € 64.418; i debiti v/soci per finanziamenti si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente con un valore degli oneri finanziari pari a € 0; l'azienda non ha altri debiti finanziari; i debiti per Leasing sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 12,07% e comportano oneri finanziari pari a € 11.461.

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	62.000	62.000	62.000	62.000	62.000
Mutui passivi	1.416.879	1.393.942	1.251.076	1.099.313	938.096
MPS	708.965	651.071	589.322	523.459	453.211
BNL	707.914	648.794	586.046	519.447	448.762
UNICREDIT	0	94.077	75.709	56.406	36.123
-	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0
Finanziamento soci	0	0	30.000	30.000	30.000
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	296.853	270.365	242.522	213.254
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-98.385	-115.733	-152.788	-267.052	-457.505
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	1.380.494	1.637.062	1.460.653	1.166.783	785.846

Piano di rimborso dei debiti

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti inizio esercizio	0	1.478.879	1.752.795	1.613.441	1.433.835
MPS	-41.035	-57.894	-61.749	-65.862	-70.249
BNL	-42.086	-59.120	-62.748	-66.598	-70.685
UNICREDIT	0	-5.923	-18.368	-19.302	-20.283
	0	0	0	0	0
Rimborso leasing	0	-23.147	-26.488	-27.843	-29.268
Accensione/Rimborso finanziamento soci	0	0	30.000	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0	0
Rimborso utilizzo debiti a breve	62.000	0	0	0	0
Rimborso accensione altri deb. finanziari	0	0	0	0	0
Accensione Deb. a m/l	1.500.000	100.000	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	320.000	0	0	0
DEBITO FINE ESERCIZIO	1.478.879	1.752.795	1.613.441	1.433.835	1.243.351

Posizione Finanziaria Netta Consuntiva e Previsionale

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 2021E dal punto di vista patrimoniale si registra un peggioramento del 79,16% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 0,79, risultato di un Patrimonio netto di € 992.726 e una Posizione finanziaria netta di € 785.846 la quale registra una diminuzione del 32,65% 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 1,42, 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 34,46%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario. La Posizione finanziaria lorda è diminuita, rispetto all'esercizio precedente, del 13,28% attestandosi a € 1.243.351. Nell'esercizio 2018E dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 820,85% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 5,28, risultato di un Patrimonio netto di € 309.965 e una Posizione finanziaria netta di € 1.637.062 la quale registra un incremento del 18,59% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta non equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie, determinando un rischio finanziario elevato. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 3,69, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 145,88%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. La Posizione finanziaria lorda è cresciuta, rispetto all'esercizio precedente, del 18,52% attestandosi a € 1.752.795.

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
	€'	€'	€'	€'	€'
Liquidità	98.385	115.733	152.788	267.052	457.505
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
Crediti finanziari correnti	0	0	0	0	0
Scoperti di conto corrente	(62.000)	(62.000)	(62.000)	(62.000)	(62.000)
Debiti di conto corrente	0	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	(122.937)	(142.866)	(151.763)	(161.217)	(171.265)
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	(23.147)	(26.488)	(27.843)
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
Indebitamento finanziario corrente	(208.084)	(231.354)	(241.606)	(252.485)	(264.030)
Indebitamento finanziario corrente netto	-109.698	-115.621	-88.818	14.567	193.475
Debiti verso banche	(1.293.942)	(1.251.076)	(1.099.313)	(938.096)	(766.832)
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	23.147	(270.365)	(242.522)	(213.254)	(182.489)
Debiti verso altri finanziatori	0	0	(30.000)	(30.000)	(30.000)
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
Indebitamento finanziario non corrente	-1.270.795	-1.521.441	-1.371.835	-1.181.351	-979.321
Indebitamento Finanziario Netto	-1.380.494	-1.637.062	-1.460.653	-1.166.783	-785.846

Analisi Finanziaria di Progetto

Fabbisogno Finanziario

Fabbisogno finanziario Investimento	2.226.106	
Fabbisogno investimento	1.873.735	
Fabbisogno IVA investimento	200.222	
Coperture	2.413.064	
Flusso di cassa della gestione corrente	281.064	11,65%
Finanziamento Bancario	1.600.000	66,31%
Equity	182.000	7,54%
Finanziamento Soci	30.000	1,24%
Leasing	320.000	13,26%
DSCR di Progetto (anno a regime 2019E)	0,65	
Loan Life Cover Ratio di Progetto (anno a regime 2019E)	9,62	
Rapporto Debt/Equity (di progetto)	10,71	

DSCR: Indice negativo, l'investimento prospettato non ha la capacità di liberare risorse sufficienti a coprire le rate del debito spettanti ai finanziatori.

Loan Life Cover Ratio (anno a regime): Indice positivo, l'investimento risulta sostenibile da un punto di vista finanziario e viene garantita la capacità di rimborso dell'azienda delle risorse ottenute dai finanziatori.

Indicatori Contabili

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
Ricavi	834.479	1.122.163	2.078.368	2.148.470	2.280.758
Ebit	150.402	338.364	319.229	320.208	429.421
Utile netto	52.335	175.630	159.804	167.943	255.013
Dividendo	0	0	0	0	0
ROE	51,1%	56,7%	28,0%	22,8%	25,7%
ROI	8,8%	15,2%	13,0%	12,7%	16,1%

Rischio Finanziario

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
Of/Mol	40,8%	23,3%	22,3%	20,0%	14,0%
Ebit/Of	2,1	3,3	3,2	3,6	5,5
Pfn/Mol	7,9	3,7	3,3	2,6	1,4
Pfn/Pn	13,5	5,3	2,6	1,6	0,8
Pfn/Ricavi	165,4%	145,9%	70,3%	54,3%	34,5%
Fco	(1.373.787)	(218.884)	148.046	358.077	437.254
Dscr	-8,8	-0,7	0,7	1,4	1,7

Van e Tir

Il valore del VAN è negativo, ciò determina la previsione di un rendimento inferiore al tasso di attualizzazione utilizzato e pertanto l'investimento non è in grado di generare flussi finanziari superiori alle risorse impiegate nel progetto definite anche come capitale investito.

VAN = 212.039

TIR = -3,77%

Analisi Finanziaria di Progetto

Equilibrio Finanziario – Metodo Standard & Poor's

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

Parametri di Riferimento	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				

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
EBIT / OF	2,12	3,27	3,23	3,62	5,53
EBITDA / OF	2,45	4,29	4,48	5,01	7,12
RO / V	18,02%	30,15%	15,36%	14,90%	18,83%
D / (D + CN)	93,53%	84,97%	73,90%	66,03%	55,60%
FCO / D	-8,03%	22,81%	9,18%	24,97%	35,17%

Equilibrio Finanziario – Metodo Standard & Poor's

Indicatore	Ebit/OF	Ebitda/OF	Ro/V	D/(D+CN)	FCGC/D
Media degli ultimi 5 anni previsionali	5,53	7,12	18,83%	55,60%	35,17%
Media di tutto il periodo previsionale	4,56	5,96	19,88%	65,05%	26,80%

Valutazione sulla media ultimi 5 anni previsionali

RATING

B

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Sicuro

Valutazione sulla media di tutto il periodo previsionale

RATING

B

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Sicuro

Indice di Altman

Il modello di Z Score è utilizzato per calcolare il rischio dell'impresa al quale viene associato una valutazione che descrive la situazione finanziaria dell'impresa ed il suo rischio di default. Dato che la peculiarità delle Pmi italiana è quella di essere di piccole medie dimensioni e non quotata su mercati regolamentari si è provveduto ad utilizzare esclusivamente i modelli di Z score che tengono conto di tali peculiari caratteristiche, ed in particolare: il modello definito EM e quello specificatamente italiano realizzato da Bottani, Cipriani e Serao. Il primo è stato sviluppato dallo stesso Altman adattando lo Z score anche a società non quotate sui mercati regolamentati attraverso una serie di modifiche alla formula originaria per tenere conto delle specifiche peculiarità di tali aziende; il secondo è stato sviluppato da professionisti italiani ed è specifico per la realtà italiana delle Pmi. Come si evince dalla nostra analisi, per quanto concerne il modello EM, la situazione dell'impresa nell'esercizio 2018E è contraddistinta da un equilibrio finanziario Sicuro. Per quanto concerne invece il modello italiano l'azienda possiede un equilibrio finanziario Grave crisi finanziaria.

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E
Z score PMI non Quotata metodo EM	7,55	7,83	8,74	8,66	8,81
Equilibrio Finanziario PMI non Quotata metodo EM	Sicuro	Sicuro	Sicuro	Sicuro	Sicuro
Z score modello italiano	2,59	3,06	4,81	5,03	5,33
Equilibrio Finanziario PMI non Quotata metodo italiano (Bottani)	Grave crisi finanziaria	Grave crisi finanziaria	Grave crisi finanziaria	Preoccupante	Preoccupante

Rating MM L.662/1996

Rating MCC L. 662/1996 Industria e artigianato*

	2017E	2018E	2019E
M Propri + deb mt /immobilizzazioni	124,04%	115,60%	134,56%
M Propri / totale passivo	5,96%	13,95%	23,22%
Oneri finanziari / fatturato	2,45	4,29	4,48
MOL / Fatturato	21,00%	40,00%	21,00%

Valutazione livello di rating

A

A

A

Corrispondenza del Rating

Proposta positiva del
Comitato

Proposta positiva del
Comitato

Rating MCC L. 662/1996 Commercio e servizi*

	2017E	2018E	2019E
Attivo circolante/Passivo Circolante	260,10%	238,01%	321,88%
Attivo circolante / Fatturato	5,96%	13,95%	23,22%
Oneri finanziari / fatturato	2,45	4,29	4,48
MOL / fatturato	21,00%	40,00%	21,00%

Valutazione livello di rating

A

A

A

Corrispondenza del Rating

Proposta positiva del
Comitato

Proposta positiva del
Comitato

Note Metodologiche

Indici

ROE	Utile esercizio/Patrimonio netto
ROI	Ebit/Fonti di finanziamento (SP gestionale)
LEVERAGE	Capitale investito netto/Patrimonio netto
NOPAT	Ebit - Imposte figurative
ROA	Ebit/Totale attivo
ROIC	Nopat/Patrimonio netto
ROS	Ebit/Ricavi delle vendite e delle prestazioni
ROT	Ricavi delle vendite e delle prestazioni/Capitale investito netto (SP gestionale)
MARGINE DI STRUTTURA	Patrimonio netto – Totale attivo a lungo
MARGINE DI TESORERIA	Totale attivo a breve – Disponibilità – Totale debiti a breve
QUICK RATIO	(Attività a breve - Disponibilità)/Passività a breve
CURRENT RATIO	Attività a breve / Passività a breve
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	Totale attivo a breve – Totale debiti a breve
PFN/MOL	Posizione finanziaria netta/Margine operativo lordo
DEBT/EQUITY	Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto
INDIPENDENZA FINANZIARIA	Patrimonio netto/Totale attivo
EBIT/OF	Ebit/Oneri finanziari lordi
MOL/PFN	Margine operativo lordo/Posizione finanziaria netta
FCGC/OF	Flusso di cassa della gestione corrente/Oneri finanziari lordi
PFN/RICAVI	Posizione finanziaria netta/ Ricavi delle vendite e delle prestazioni
GG CREDITO AI CLIENTI	(Crediti commerciali)/(Ricavi delle vendite *(1+Aliquota Iva)/360)
GG CREDITO DAI FORNITORI	(Debiti commerciali)/(Acquisti di merci + Acquisti di servizi + Godimento beni di terzi + Oneri diversi di gestione *(1+Aliquota Iva)/360)
GIORNI DI SCORTA	Magazzino/ Ricavi delle vendite e delle prestazioni
DURATA SCORTA	Magazzino/ Acquisti di merci

Nota

Segnaliamo, qui di seguito, le differenze con alcuni indici utilizzati dal CERVED.

ROI risultato operativo caratteristico / totale attivo

Giorni di Credito ai Clienti $360 * \text{CREDITI VS CLIENTI} / \text{RICA VI}$

Giorni di Credito dai Fornitori $360 * [\text{FORNITORI} / (\text{ACQUISTI} + \text{SERVIZI} + \text{SPESE PER GODIMENTO BENI DI TERZI})]$

Per tale motivo possono verificarsi delle differenze nel calcolo di tali indici.

Stato Patrimoniale Liquidità

Immobilizzi commerciali

II) Crediti:

- 1) verso clienti
 - oltre 12 mesi
- 2) verso imprese controllate
 - oltre 12 mesi commerciali
- 3) verso imprese collegate
 - oltre 12 mesi commerciali
- 4) verso controllanti
 - oltre 12 mesi commerciali
- 4-bis) crediti tributari
 - oltre 12 mesi
- 4-ter) imposte anticipate
 - oltre 12 mesi
- 5) verso altri
 - oltre 12 mesi

Altri crediti a breve

- 4-bis) crediti tributari
 - entro 12 mesi
- 4-ter) imposte anticipate
 - entro 12 mesi

- 5) verso altri
 - entro 12 mesi

A) CRED. VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI

Attività finanziarie a breve termine

III) Attività finanziarie non immobilizzate:

- 1) partecipazioni in imprese controllate
- 2) partecipazioni in imprese collegate
- 3) partecipazioni in imprese controllanti
- 4) altre partecipazioni
- 5) azioni proprie
- 6) altri titoli

Altri debiti a lungo termine

- 12) Debiti tributari
 - oltre 12 mesi
- 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale
 - entro 12 mesi
 - oltre 12 mesi
- 14) Altri debiti
 - entro 12 mesi
 - oltre 12 mesi

Altri debiti a breve termine

- 12) Debiti tributari
 - entro 12 mesi
 - 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale
 - entro 12 mesi
 - 14) Altri debiti
 - entro 12 mesi
- E) RATEI E RISCOINTI

Stato Patrimoniale Gestionale

Immobilizzazioni materiali

II) Immobilizzazioni materiali:

- 1) Terreni e fabbricati
- 2) Impianti e macchinario
- 3) Attrezzature industriali e commerciali
- 4) Altri beni
- 5) Immobilizzazioni in corso e acconti

II) Crediti:

- 1) verso clienti
 - oltre 12 mesi
- 2) verso imprese controllate
 - oltre 12 mesi commerciali
- 3) verso imprese collegate
 - oltre 12 mesi commerciali
- 4) verso controllanti
 - oltre 12 mesi commerciali
- 4-bis) crediti tributari
 - oltre 12 mesi
- 4-ter) imposte anticipate
 - oltre 12 mesi
- 5) verso altri
 - oltre 12 mesi

Crediti netti v/clienti

II) Crediti:

- 1) verso clienti
 - entro 12 mesi
- 2) verso imprese controllate
 - entro 12 mesi commerciali
- 3) verso imprese collegate
 - entro 12 mesi commerciali
- 4) verso controllanti
 - entro 12 mesi commerciali

Altri crediti operativi

- 4-bis) crediti tributari
 - entro 12 mesi
- 4-ter) imposte anticipate
 - entro 12 mesi
- 5) verso altri
 - entro 12 mesi

A) CRED. VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI

Debiti v/fornitori

- 7) Debiti verso fornitori
 - entro 12 mesi

Altri debiti operativi

- 6) Acconti
 - entro 12 mesi
- 12) Debiti tributari
 - entro 12 mesi
- 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale
 - entro 12 mesi
- 14) Altri debiti
 - entro 12 mesi

Passività operative non correnti

- 6) Acconti
 - oltre 12 mesi
- 7) Debiti verso fornitori
 - oltre 12 mesi
- 9) Debiti verso imprese controllate
 - oltre 12 mesi commerciali
- 10) Debiti verso imprese collegate
 - oltre 12 mesi commerciali
- 11) Debiti verso controllanti
 - oltre 12 mesi commerciali
- 12) Debiti tributari

- oltre 12 mesi
- 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale
 - oltre 12 mesi
- 14) Altri debiti
 - oltre 12 mesi

Il business plan tiene conto:

Modifiche al regime fiscale delle perdite d'impresa in ambito IRES

D.l. n. 98/2011 - convertito in legge n. 111/2011 che sostituisce integralmente i commi 1 e 2 dell'art. 84 TUIR

Modifiche alla deducibilità degli interessi passivi soggetti IRES

Legge finanziaria 2008 art. 1 comma 33 che modifica l'art. 96 del TUIR

Nuovo regime Iva per cassa (c.d. "cash accounting")

Introdotta dall'articolo 32-bis del DL 83/2012