

Piano Industriale

HORIZON TECHNOLOGY GROUP

2017 - 2022

www.horizontg.com

Sommario

Disclaimer	1
Dati patrimoniali	2
Ratios.....	3
Stato Patrimoniale Riclassificato	4
Stato Patrimoniale liquidità esigibilità	4
Stato Patrimoniale gestionale.....	6
Stato Patrimoniale liquidità esigibilità	7
Conto Economico Riclassificato	9
Conto Economico a valore aggiunto	9
Analisi principali dati economici	10
Anni	11
Rendiconto Finanziario	12
Analisi Cash flow	13
Andamento Cash flow.....	13
Posizione Finanziaria Netta	14
Posizione finanziaria netta.....	14
Indicatori di Bilancio	15
Indici di Redditività.....	15
Indici di Liquidità	18
Indici di Solidità.....	22
Indici di Copertura finanziaria	26
Analisi del Rating	31
Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's.....	31
Rating MCC	33

Valutazione Performance relativa all'esercizio previsionale

2020E	43
Economica.....	43
Patrimoniale.....	44
Finanziaria	45
Liquidità	46
Note Metodologiche	48
Indici.....	48

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.

Dati patrimoniali

Anni	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<i>Dati in migliaia di euro</i>						
Immobilizzi materiali netti	88	82	62	64	62	57
Immobilizzi immateriali netti	451	439	455	418	379	339
Immobilizzi finanziari	13	124	128	128	128	128
Immobilizzi commerciali	43	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	594	645	645	610	570	524
Rimanenze	8	24	9	123	244	377
Liquidità differite	2.218	2.596	2.143	1.762	1.747	2.369
Liquidità immediate	29	230	156	718	936	981
TOTALE ATTIVO A BREVE	2.256	2.851	2.307	2.603	2.927	3.727
TOTALE ATTIVO	2.850	3.496	2.953	3.213	3.497	4.251
Patrimonio netto	281	321	489	701	1.340	2.109
Fondi per rischi e oneri	9	33	56	84	112	140
Trattamento di fine rapporto	409	339	233	233	233	233
TOTALE DEBITI A LUNGO	538	968	731	590	541	528
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	819	1.289	1.219	1.290	1.881	2.638
TOTALE DEBITI A BREVE	2.031	2.207	1.733	1.922	1.616	1.613
TOTALE PASSIVO	2.850	3.496	2.953	3.213	3.497	4.251

Ratios

Anni	2017	2018	2019	2020E	2021E
ROE	9,6%	28,1%	34,3%	30,3%	47,7%
ROI	2,5%	5,2%	5,9%	10,3%	26,5%
Of/Mol	13,9%	10,7%	14,3%	7,8%	3,5%
Ebit/Of	411,2%	640,1%	503,8%	1011,8%	2585,1%
Pfn/Mol	-23,5%	NO DEBT	343,7%	116,6%	NO DEBT
Pfn/Pn	-10,5%	NO DEBT	171,8%	69,7%	NO DEBT
Pfn/Ricavi	-1,0%	-6,1%	30,9%	17,6%	0,0%

Debiti finanziari a lungo v/imprese del gruppo	0	0,0%	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%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	120.194	4,1%	80.140	2,5%	40.086	1,2%	2	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	538.315	18,9%	967.699	27,7%	730.545	24,7%	589.539	18,4%	540.573	15,5%	528.489	12,4%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	819.126	28,7%	1.288.629	36,9%	1.219.311	41,3%	1.290.384	40,2%	1.880.861	53,8%	2.637.863	62,1%
Obbligazioni	0	0,0%	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%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	629.164	21,3%	989.054	30,8%	778.632	22,3%	784.864	18,5%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	45.000	1,5%	25.000	0,8%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	2.031.284	71,3%	2.207.417	63,1%	847.773	28,7%	878.597	27,4%	672.920	19,2%	781.354	18,4%
Debiti commerciali a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	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%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	211.370	7,2%	29.799	0,9%	164.477	4,7%	46.793	1,1%
TOTALE DEBITI A BREVE	2.031.284	71,3%	2.207.417	63,1%	1.733.307	58,7%	1.922.450	59,8%	1.616.029	46,2%	1.613.011	38,0%
TOTALE PASSIVO	2.850.410	100,0%	3.496.046	100,0%	2.952.618	100,0%	3.212.834	100,0%	3.496.890	100,0%	4.250.874	100,0%

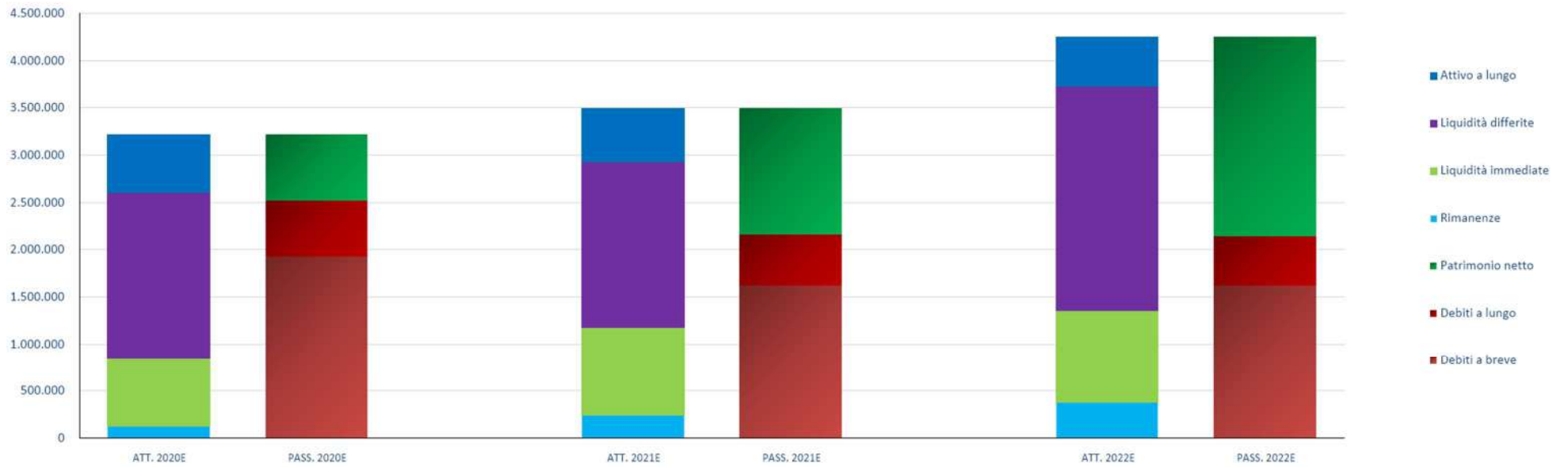
Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2017		2018		2019		2020E		2021E		2022E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	450.877	179,4%	438.943	484,7%	454.669	34,2%	417.952	35,1%	379.235	28,3%	338.518	16,4%
Immobilizzazioni materiali	130.438	51,9%	82.419	91,0%	62.431	4,7%	63.945	5,4%	62.259	4,7%	57.372	2,8%
Immobilizzazioni finanziarie	13.050	5,2%	123.940	136,9%	128.240	9,7%	128.240	10,8%	128.240	9,6%	128.240	6,2%
ATTIVO FISSO NETTO	594.365	236,5%	645.302	712,6%	645.340	48,6%	610.137	51,3%	569.734	42,6%	524.131	25,3%
Rimanenze	8.202	3,3%	24.466	27,0%	8.750	0,7%	122.724	10,3%	244.079	18,2%	376.998	18,2%
Crediti netti v/clienti	2.111.407	840,1%	2.592.483	2862,7%	1.905.750	143,4%	1.144.417	96,2%	670.600	50,1%	781.723	37,8%
Altri crediti operativi	100.000	39,8%	0	0,0%	230.985	17,4%	617.578	51,9%	1.076.151	80,4%	1.586.863	76,7%
Ratei e risconti attivi	6.960	2,8%	3.426	3,8%	5.866	0,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(2.031.284)	-808,2%	(2.207.417)	-2437,5%	(847.773)	-63,8%	(878.597)	-73,9%	(672.920)	-50,3%	(781.354)	-37,8%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	0	0,0%	0	0,0%	(211.370)	-15,9%	(29.799)	-2,5%	(164.477)	-12,3%	(46.793)	-2,3%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	195.285	77,7%	412.958	456,0%	1.092.208	82,2%	976.322	82,1%	1.153.433	86,2%	1.917.437	92,7%
CAPITALE INVESTITO	789.650	314,2%	1.058.260	1168,6%	1.737.548	130,8%	1.586.459	133,4%	1.723.166	128,8%	2.441.567	118,0%
(Fondo tfr)	(409.391)	-162,9%	(339.415)	-374,8%	(232.598)	-17,5%	(232.598)	-19,6%	(232.598)	-17,4%	(232.598)	-11,2%
(Altri fondi)	(9.143)	-3,6%	(32.525)	-35,9%	(56.111)	-4,2%	(84.111)	-7,1%	(112.111)	-8,4%	(140.111)	-6,8%
(Passività operative non correnti)	(119.781)	-47,7%	(595.759)	-657,9%	(120.194)	-9,0%	(80.140)	-6,7%	(40.086)	-3,0%	(2)	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	251.335	100,0%	90.561	100,0%	1.328.645	100,0%	1.189.610	100,0%	1.338.371	100,0%	2.068.856	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	629.164	47,4%	989.054	83,1%	778.632	58,2%	784.864	37,9%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	45.000	3,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	321.642	24,2%	192.690	16,2%	155.778	11,6%	155.778	7,5%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	45.000	3,8%	45.000	3,4%	45.000	2,2%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	(20.000)	-1,7%	(45.000)	-3,4%	(45.000)	-2,2%
Debiti Leasing	0	0,0%	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%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(29.476)	-11,7%	(230.369)	-254,4%	(155.927)	-11,7%	(717.979)	-60,4%	(936.327)	-70,0%	(981.159)	-47,4%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(29.476)	-11,7%	(230.369)	-254,4%	839.879	63,2%	488.765	41,1%	(1.917)	-0,1%	(40.518)	-2,0%
Capitale sociale	200.000	79,6%	200.000	220,8%	200.000	15,1%	200.000	16,8%	200.000	14,9%	200.000	9,7%
Riserve	53.727	21,4%	30.809	34,0%	120.932	9,1%	120.932	10,2%	120.932	9,0%	120.932	5,8%
Utile/(perdita)	27.084	10,8%	90.121	99,5%	167.834	12,6%	379.913	31,9%	1.019.356	76,2%	1.788.442	86,4%
PATRIMONIO NETTO	280.811	111,7%	320.930	354,4%	488.766	36,8%	700.845	58,9%	1.340.288	100,1%	2.109.374	102,0%
FONTI DI FINANZIAMENTO	251.335	100,0%	90.561	100,0%	1.328.645	100,0%	1.189.610	100,0%	1.338.371	100,0%	2.068.856	100,0%

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2017		2018		2019		2020E		2021E		2022E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	87.705	3,1%	82.419	2,4%	62.431	2,1%	63.945	2,0%	62.259	1,8%	57.372	1,3%
Immobilizzi immateriali netti	450.877	15,8%	438.943	12,6%	454.669	15,4%	417.952	13,0%	379.235	10,8%	338.518	8,0%
Immobilizzi finanziari	13.050	0,5%	123.940	3,5%	128.240	4,3%	128.240	4,0%	128.240	3,7%	128.240	3,0%
Immobilizzi commerciali	42.733	1,5%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	594.365	20,9%	645.302	18,5%	645.340	21,9%	610.137	19,0%	569.734	16,3%	524.131	12,3%
Magazzino	8.202	0,3%	24.466	0,7%	8.750	0,3%	122.724	3,8%	244.079	7,0%	376.998	8,9%
Liquidità differite	2.218.367	77,8%	2.595.909	74,3%	2.142.601	72,6%	1.761.995	54,8%	1.746.750	50,0%	2.368.586	55,7%
Liquidità immediate	29.476	1,0%	230.369	6,6%	155.927	5,3%	717.979	22,3%	936.327	26,8%	981.159	23,1%
TOTALE ATTIVO A BREVE	2.256.045	79,1%	2.850.744	81,5%	2.307.278	78,1%	2.602.698	81,0%	2.927.156	83,7%	3.726.744	87,7%
TOTALE ATTIVO	2.850.410	100,0%	3.496.046	100,0%	2.952.618	100,0%	3.212.834	100,0%	3.496.890	100,0%	4.250.874	100,0%
Patrimonio netto	280.811	9,9%	320.930	9,2%	488.766	16,6%	700.845	21,8%	1.340.288	38,3%	2.109.374	49,6%
Fondi per rischi e oneri	9.143	0,3%	32.525	0,9%	56.111	1,9%	84.111	2,6%	112.111	3,2%	140.111	3,3%
Trattamento di fine rapporto	409.391	14,4%	339.415	9,7%	232.598	7,9%	232.598	7,2%	232.598	6,7%	232.598	5,5%
TOTALE DEBITI A LUNGO	538.315	18,9%	967.699	27,7%	730.545	24,7%	589.539	18,3%	540.573	15,5%	528.489	12,4%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	819.126	28,7%	1.288.629	36,9%	1.219.311	41,3%	1.290.384	40,2%	1.880.861	53,8%	2.637.863	62,1%
TOTALE DEBITI A BREVE	2.031.284	71,3%	2.207.417	63,1%	1.733.307	58,7%	1.922.450	59,8%	1.616.029	46,2%	1.613.011	37,9%
TOTALE PASSIVO	2.850.410	100,0%	3.496.046	100,0%	2.952.618	100,0%	3.212.834	100,0%	3.496.890	100,0%	4.250.874	100,0%

Composizione Stato Patrimoniale



Conto Economico Riclassificato

Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2017		2018		2019		2020E		2021E		2022E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	2.926.802	100,0%	3.793.527	100,0%	2.722.441	100,0%	2.779.850	100,0%	4.022.794	100,0%	4.689.400	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	16.264	0,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	14.438	0,5%	8.075	0,2%	79.605	2,9%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	19.664	0,5%	40.700	1,5%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	2.941.240	100,5%	3.837.530	101,2%	2.842.746	104,4%	2.779.850	100,0%	4.022.794	100,0%	4.689.400	100,0%
(-) Acquisti di merci	(1.352.040)	-46,2%	(1.747.606)	-46,1%	(998.102)	-36,7%	(1.139.740)	-41,0%	(1.327.522)	-33,0%	(1.564.521)	-33,4%
(-) Acquisti di servizi	(509.392)	-17,4%	(575.878)	-15,2%	(400.954)	-14,7%	(471.500)	-17,0%	(576.500)	-14,3%	(576.500)	-12,3%
(-) Godimento beni di terzi	(67.859)	-2,3%	(89.945)	-2,4%	(220.186)	-8,1%	(100.000)	-3,6%	(129.400)	-3,2%	(129.400)	-2,8%
(-) Oneri diversi di gestione	(21.601)	-0,7%	(22.277)	-0,6%	(31.843)	-1,2%	(20.000)	-0,7%	(25.000)	-0,6%	(25.000)	-0,5%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	(12.115)	-0,4%	0	0,0%	(15.716)	-0,6%	113.974	4,1%	121.355	3,0%	132.919	2,8%
Costi della produzione	(1.963.007)	-67,1%	(2.435.706)	-64,2%	(1.666.801)	-61,2%	(1.617.266)	-58,2%	(1.937.067)	-48,2%	(2.162.502)	-46,1%
VALORE AGGIUNTO	978.233	33,4%	1.401.824	37,0%	1.175.945	43,2%	1.162.584	41,8%	2.085.727	51,8%	2.526.898	53,9%
(-) Costi del personale	(853.058)	-29,1%	(1.138.489)	-30,0%	(931.612)	-34,2%	(743.337)	-26,7%	(1.065.161)	-26,5%	(1.324.605)	-28,2%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	125.175	4,3%	263.335	6,9%	244.333	9,0%	419.247	15,1%	1.020.566	25,4%	1.202.293	25,6%
(-) Ammortamenti	(53.837)	-1,8%	(59.840)	-1,6%	(68.731)	-2,5%	(61.203)	-2,2%	(66.403)	-1,7%	(71.603)	-1,5%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	(23.382)	-0,6%	0	0,0%	(28.000)	-1,0%	(28.000)	-0,7%	(28.000)	-0,6%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	71.338	2,4%	180.113	4,7%	175.602	6,5%	330.044	11,9%	926.163	23,0%	1.102.690	23,5%
(-) Oneri finanziari	(17.348)	-0,6%	(28.140)	-0,7%	(34.855)	-1,3%	(32.619)	-1,2%	(35.827)	-0,9%	(32.713)	-0,7%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	471	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	(17.348)	-0,6%	(27.669)	-0,7%	(34.855)	-1,3%	(32.619)	-1,2%	(35.827)	-0,9%	(32.713)	-0,7%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	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%	81.813	3,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	81.813	3,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	53.990	1,8%	152.444	4,0%	222.560	8,2%	297.425	10,7%	890.336	22,1%	1.069.977	22,8%
(-) Imposte sul reddito	(26.906)	-0,9%	(62.323)	-1,6%	(54.726)	-2,0%	(85.346)	-3,1%	(250.893)	-6,2%	(300.892)	-6,4%
RISULTATO NETTO	27.084	0,9%	90.121	2,4%	167.834	6,2%	212.079	7,6%	639.443	15,9%	769.086	16,4%

Analisi principali dati economici

Anni	2017		2018		2019		2020E		2021E		2022E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	2.926.802	-	3.793.527	29,6%	2.722.441	-28,2%	2.779.850	2,1%	4.022.794	44,7%	4.689.400	16,6%
VdP	2.941.240	-	3.837.530	30,5%	2.842.746	-25,9%	2.779.850	-2,2%	4.022.794	44,7%	4.689.400	16,6%
Mol	125.175	-	263.335	110,4%	244.333	-7,2%	419.247	71,6%	1.020.566	143,4%	1.202.293	17,8%
Ebit	71.338	-	180.113	152,5%	175.602	-2,5%	330.044	87,9%	926.163	180,6%	1.102.690	19,1%
Ebt	53.990	-	152.444	182,4%	222.560	46,0%	297.425	33,6%	890.336	199,3%	1.069.977	20,2%
Utile netto	27.084	-	90.121	232,7%	167.834	86,2%	212.079	26,4%	639.443	201,5%	769.086	20,3%

Anni

Anni

Confronto tra risultato economico (utile netto) e risultato finanziario (flusso di cassa per azionisti)

2020E

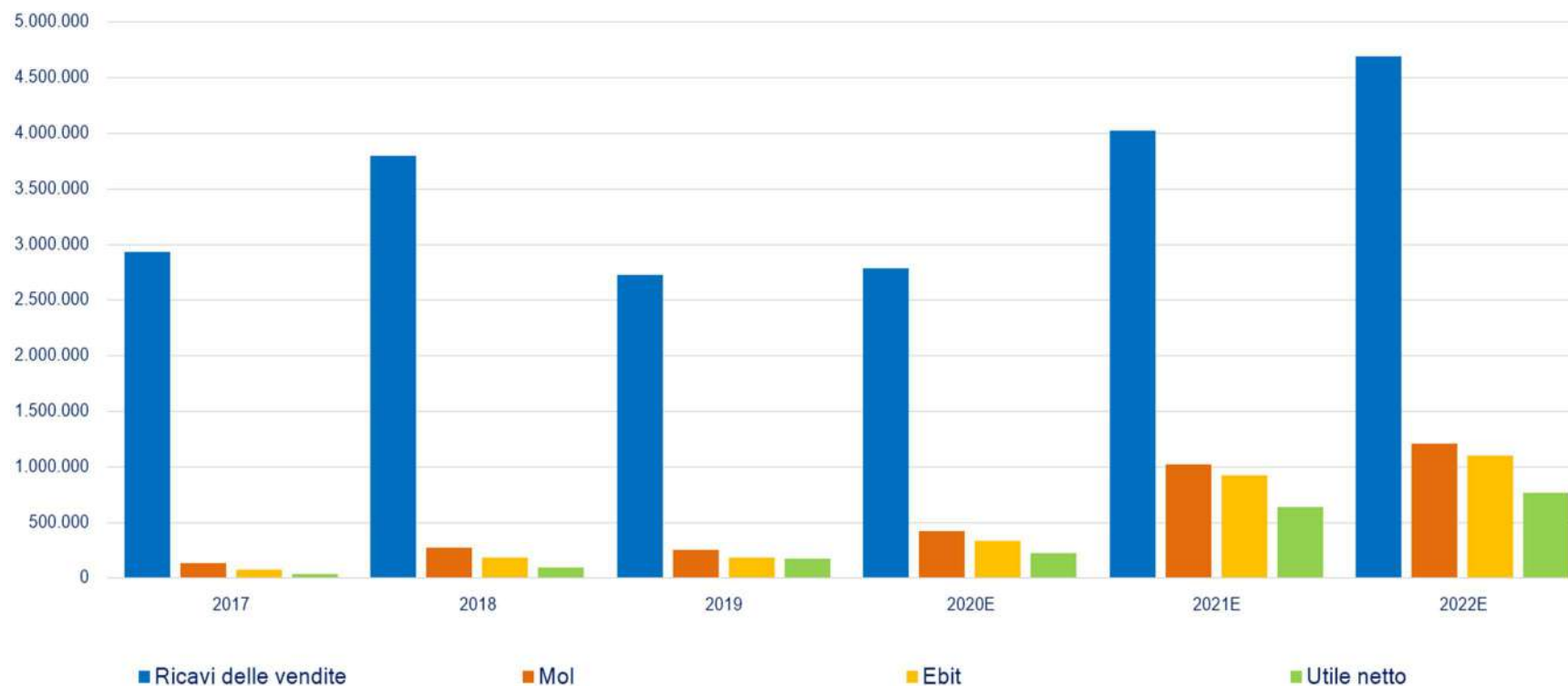
2021E

2022E

Utile economico e surplus finanziario

Utile economico e surplus finanziario

Utile economico e surplus finanziario



Rendiconto Finanziario

Anni	2018	2019	2020E	2021E	2022E
	€'	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	180.113	175.602	330.044	926.163	1.102.690
- Imposte figurative	(73.827)	(63.297)	(93.174)	(259.491)	(308.743)
+/- Nopat	106.286	112.305	236.870	666.671	793.948
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	141.063	112.834	89.203	94.403	99.603
Flusso di cassa operativo lordo	247.349	225.139	326.073	761.074	893.551
+/- Clienti	(438.343)	686.733	761.333	473.817	(111.123)
+/- Rimanenze	(16.264)	15.716	(113.974)	(121.355)	(132.919)
+/- Fornitori	652.111	(1.955.403)	30.824	(205.677)	108.434
+/- Altre attività	103.534	(233.425)	(380.727)	(458.573)	(510.713)
+/- Altre passività	0	331.564	(221.625)	94.624	(157.767)
+/- Variazione fondi	(127.817)	(127.334)	0	0	0
Variazione CCN	173.221	(1.282.149)	75.832	(217.164)	(804.088)
Flusso di cassa della gestione corrente	420.570	(1.057.010)	401.904	543.910	89.463
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(42.620)	(64.469)	(26.000)	(26.000)	(26.000)
Flusso di Cassa Operativo	377.950	(1.121.479)	375.904	517.910	63.463
+ Scudo fiscale del debito	11.504	8.571	7.829	8.598	7.851
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	81.813	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	(27.669)	(34.855)	(32.619)	(35.827)	(32.713)
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	361.785	(1.065.950)	351.114	490.682	38.601
+/- Utilizzo banche a breve	0	629.164	270.836	(158.280)	43.143
+ Accensione Mutuo	0	321.642	0	0	0
- Restituzione Mutuo	0	0	(39.898)	(89.054)	(36.912)
+/- Finanziamento soci	0	0	(20.000)	(25.000)	0
+/- Equity	0	2	0	0	0
- Canoni Leasing	0	0	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	(87.690)	40.700	0	0	0
Flusso di cassa per azionisti	274.095	(74.442)	562.052	218.348	44.832
- Dividendo distribuito	(50.002)	0	0	0	0
Flusso di cassa netto	224.093	(74.442)	562.052	218.348	44.832
Cumulato con cassa anno precedente	230.369	155.927	717.979	936.327	981.159

Analisi Cash flow

Anni	2018	2019	2020E	2021E	2022E
	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	247.349	225.139	326.073	761.074	893.551
Variazione CCN	173.221	(1.282.149)	75.832	(217.164)	(804.088)
Flusso di cassa della gestione corrente	420.570	(1.057.010)	401.904	543.910	89.463
Flusso di Cassa Operativo	377.950	(1.121.479)	375.904	517.910	63.463
Flusso di Cassa al servizio del debito	361.785	(1.065.950)	351.114	490.682	38.601
Flusso di cassa per azionisti	274.095	(74.442)	562.052	218.348	44.832
Flusso di cassa netto	224.093	(74.442)	562.052	218.348	44.832

Andamento Cash flow

Anni	2018	2019	2020E	2021E	2022E
	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	-9,0%	44,8%	133,4%	17,4%
Variazione CCN	-	-840,2%	105,9%	-386,4%	-270,3%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	-351,3%	138,0%	35,3%	-83,6%
Flusso di Cassa Operativo	-	-396,7%	133,5%	37,8%	-87,7%
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	-394,6%	132,9%	39,8%	-92,1%
Flusso di cassa per azionisti	-	-127,2%	855,0%	-61,2%	-79,5%
Flusso di cassa netto	-	-133,2%	855,0%	-61,2%	-79,5%

Posizione Finanziaria Netta

Posizione finanziaria netta

Anni	2018	2019	2020E	2021E	2022E
	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	0	629.164	900.000	741.720	784.864
Mutui passivi	0	321.642	281.744	192.690	155.778
-	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0
<i>Mutui precedenti</i>	0	321.642	281.744	192.690	155.778
Finanziamento soci	0	0	-20.000	-45.000	-45.000
Altri debiti finanziari	0	45.000	45.000	45.000	45.000
Debiti Leasing	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-230.369	-155.927	-717.979	-936.327	-981.159
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-230.369	839.879	488.765	-1.917	-40.518

Indicatori di Bilancio

Indici di Redditività

ROE

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Risultato netto / Patrimonio netto	9,6%	28,1%	34,3%	30,3%	47,7%	36,5%

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%

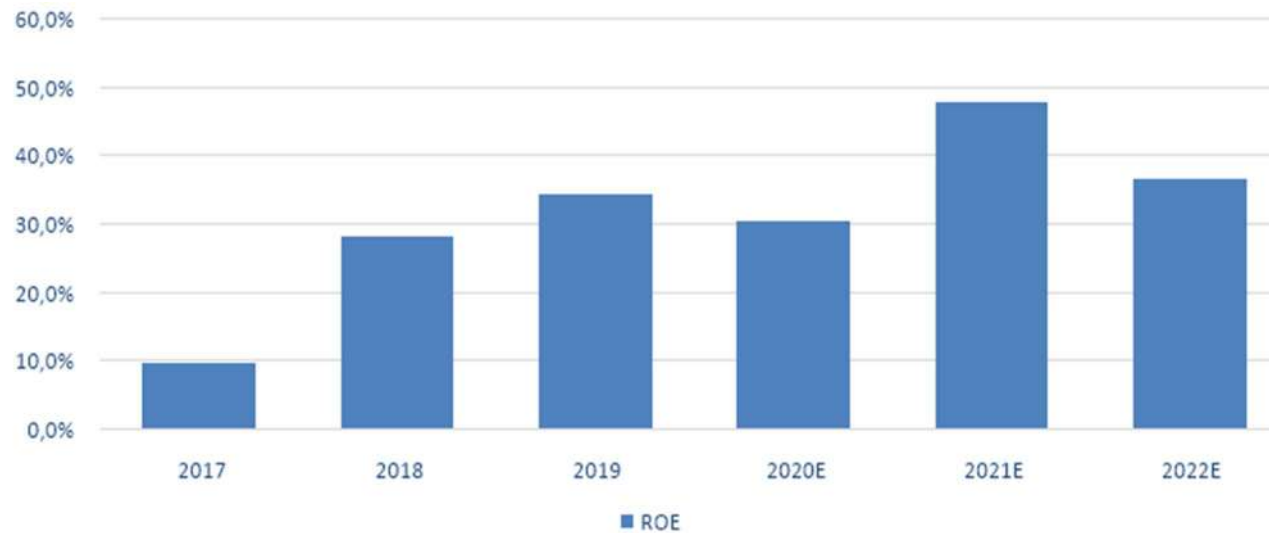
Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato non esaltante

Risultato soddisfacente

Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2020 è soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 4,08% attestandosi ad un valore pari a 30,26%



ROI

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Risultato operativo / Totale Attivo	2,5%	5,2%	5,9%	10,3%	26,5%	25,9%

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

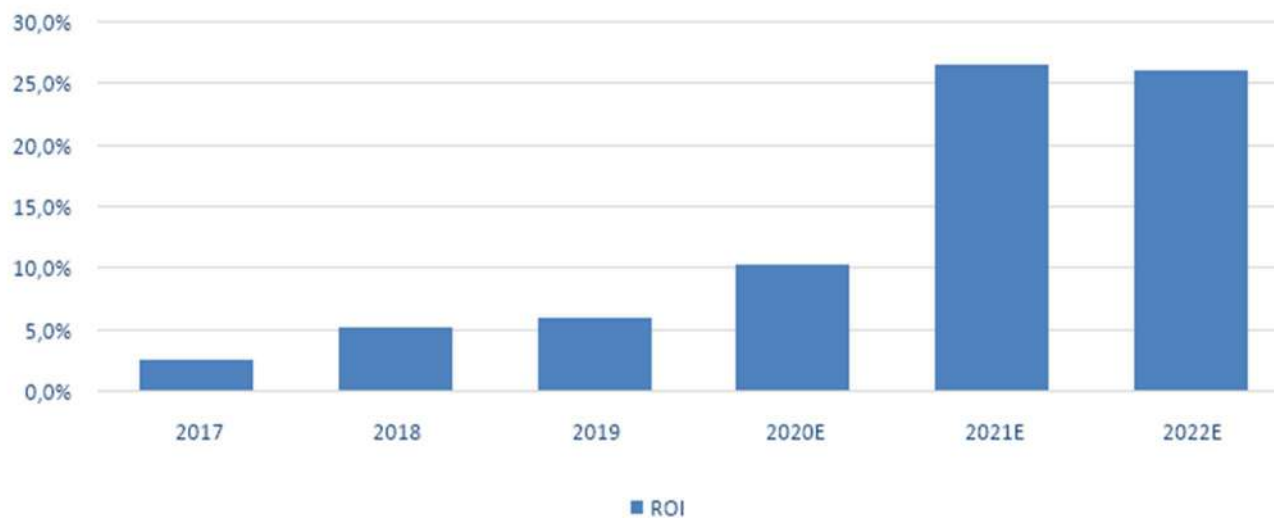
Chiave di lettura

- 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 2020 è nella norma ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 4,33% attestandosi ad un valore pari a 10,27%



ROS

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Risultato operativo / Vendite	2,4%	4,7%	6,5%	11,9%	23,0%	23,5%

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

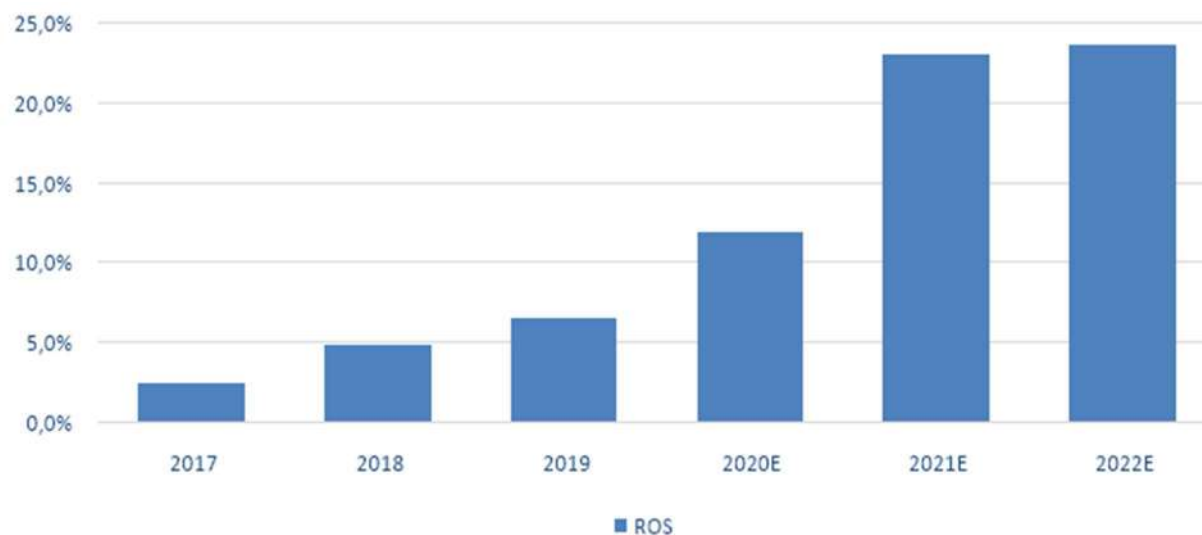
Chiave di lettura

- 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 2020 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 è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 5,42% attestandosi ad un valore pari a 11,87%



Indici di Liquidità

Margine di Tesoreria	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	216.559	618.861	565.221	557.523	1.067.049	1.736.734

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	Significato
Margine di tesoreria > 0	Situazione di equilibrio finanziario
Margine di tesoreria < 0	Situazione di crisi di liquidità

Analizzando il Margine di tesoreria relativo all'esercizio 2020E 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 € 7.698.

Margine di Struttura	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
(Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette)	-313.554	-324.372	-156.574	90.708	770.554	1.585.243

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 2020E le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 247.282.

Quick Ratio

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
(Attività a breve - Disponibilità)/Passività a breve	110,7%	128,0%	132,6%	129,0%	166,0%	207,7%

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 2020E 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 3,61%.

Current Ratio

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Attività a breve / Passività a breve	1,1	1,3	1,3	1,4	1,8	2,3

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	Significato
Current Ratio > 1,5	Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria
1,2 < Current Ratio < 1,5	Situazione di tranquillità finanziaria
1,2 < Current Ratio < 1	Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo
Current Ratio < 1	Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Current ratio relativo all'esercizio 2020E 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 0,02.

Capitale Circolante Netto

2017 2018 2019 2020E 2021E 2022E

Capitale circolante netto	224.761	643.327	573.971	680.247	1.311.127	2.113.732
----------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	------------------	------------------

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

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Liquidità corrente	111,1%	129,1%	133,1%	135,4%	181,1%	231,0%
Giorni di credito ai clienti CERVED	265	246	252	148	60	60
Giorni di credito ai clienti effettivi	n.d.	n.d.	n.d.	148	60	60
Giorni di credito dai fornitori CERVED	401	418	188	184	119	123
Giorni di credito dai fornitori effettivi	n.d.	n.d.	n.d.	151	97	101

Indici di Produttività

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Costo del lavoro su Fatturato	29,1%	30,0%	34,2%	26,7%	26,5%	28,2%
Valore Aggiunto su Fatturato	33,4%	37,0%	43,2%	41,8%	51,8%	53,9%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	33,3%	36,5%	41,4%	41,8%	51,8%	53,9%

Indici di Liquidità

Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	1,38	2,00	1,89	2,11	3,30	5,03

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 2020 evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,23 attestandosi ad un valore pari a 2,11

Indipendenza Finanziaria	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Patrimonio netto / Totale attivo	0,10	0,09	0,17	0,22	0,38	0,50

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 2020 in una situazione ottima e l'azienda risulta essere ben capitalizzata ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,05 attestandosi ad un valore pari a 0,22

Leverage

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Capitale investito / Patrimonio netto	0,9	0,3	2,7	1,7	1,0	1,0

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

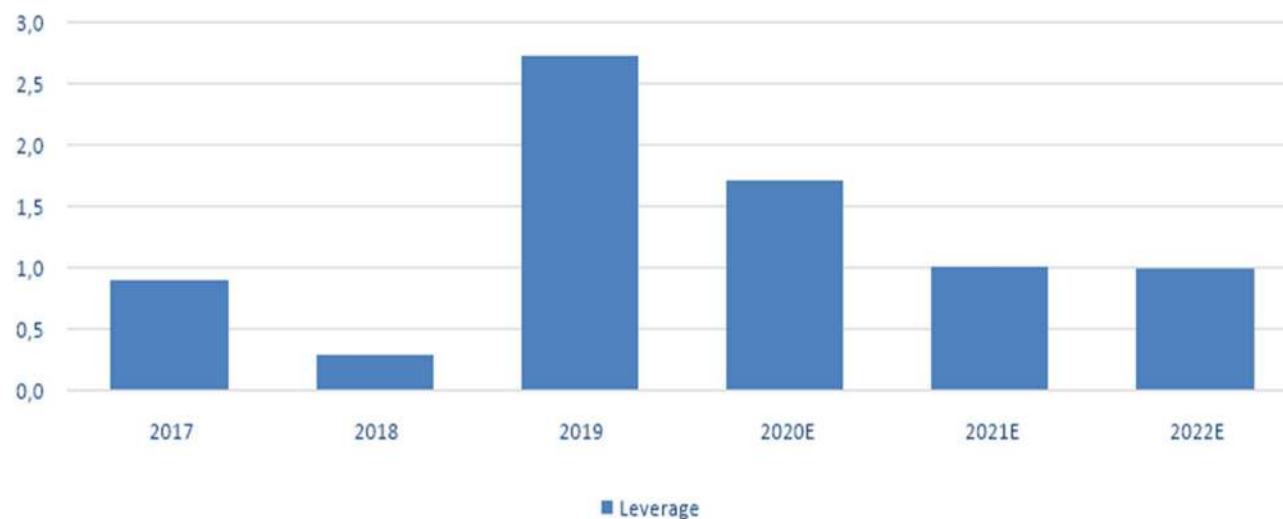
Chiave di lettura

- 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 2020 una struttura finanziaria equilibrata e un buon grado di indipendenza finanziaria per quanto concerne il rapporto tra risorse proprie e di terzi utilizzate per finanziare gli impieghi ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 1,02 attestandosi ad un valore pari a 1,70



Debt/Equity

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	-0,1	NO DEBT	1,7	0,7	NO DEBT	NO DEBT

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

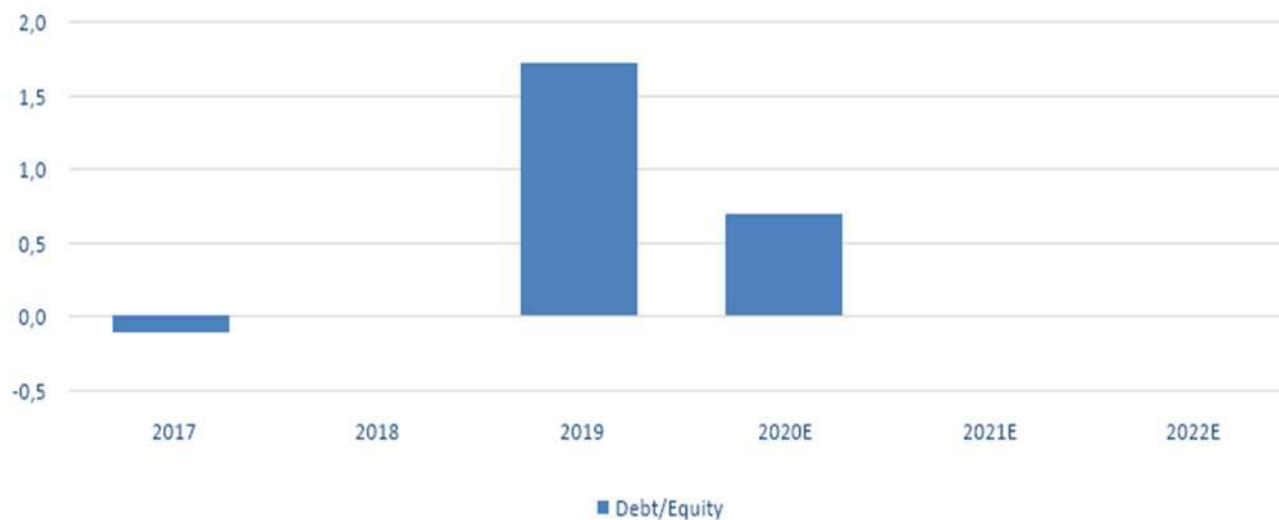
Chiave di lettura

- Debt/Equity < 3
- 3 < Debt/Equity < 5
- Debt/Equity > 5

Significato

- Situazione di equilibrio
- Situazione di rischio
- Situazione di grave rischio

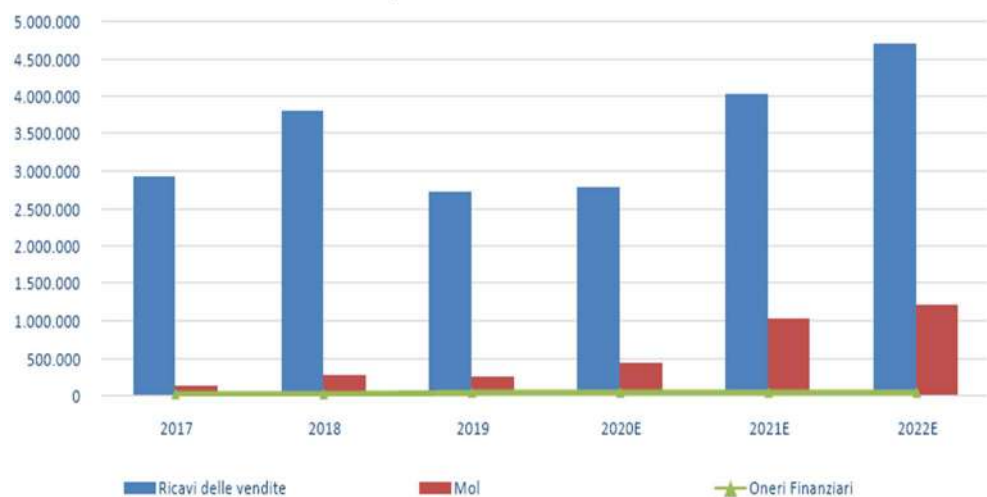
Il valore dell'indebitamento nell'esercizio 2020 risulta equilibrato per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 1,02 attestandosi ad un valore pari a 0,70



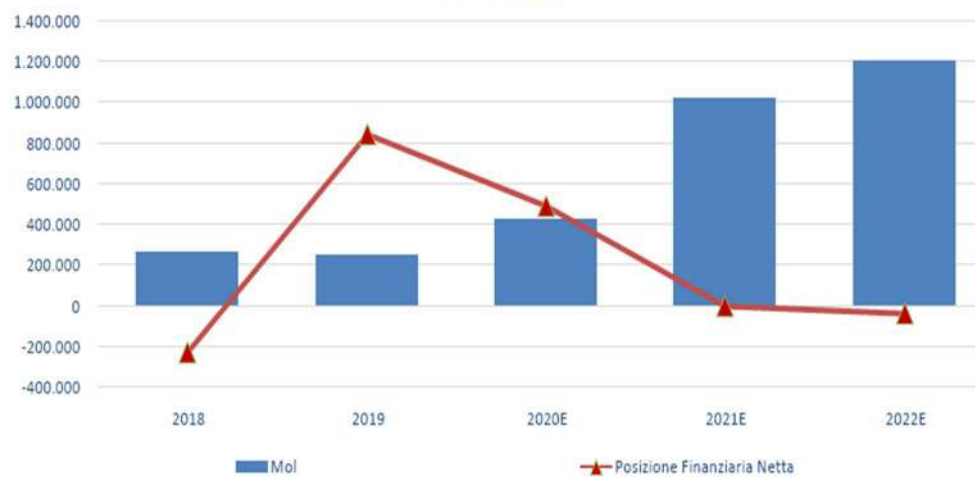
Altri indici di solidità

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Banche su Circolante	0,0	0,0	321.642,3	192.690,4	155.778,3	155.778,2
Banche a breve su Circolante	0,0	0,0	0,3	0,4	0,3	0,2
Rapporto di indebitamento	90,1%	90,8%	83,4%	78,2%	61,7%	50,4%
Rotazione circolante	1,3	1,3	1,2	1,1	1,4	1,3
Rotazione magazzino	356,8	155,1	311,1	22,7	16,5	12,4
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	-952,7%	NO DEBT	58,2%	143,4%	NO DEBT	NO DEBT
Tasso di intensità Attivo Circolante	77,1%	75,1%	84,8%	93,6%	72,8%	79,5%

Ricavi, Mol e Oneri Finanziari



Mol e PFN



Indici di Copertura finanziaria

Ebit/Of	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Risultato operativo / Oneri finanziari	4,1	6,4	5,0	10,1	25,9	33,7

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

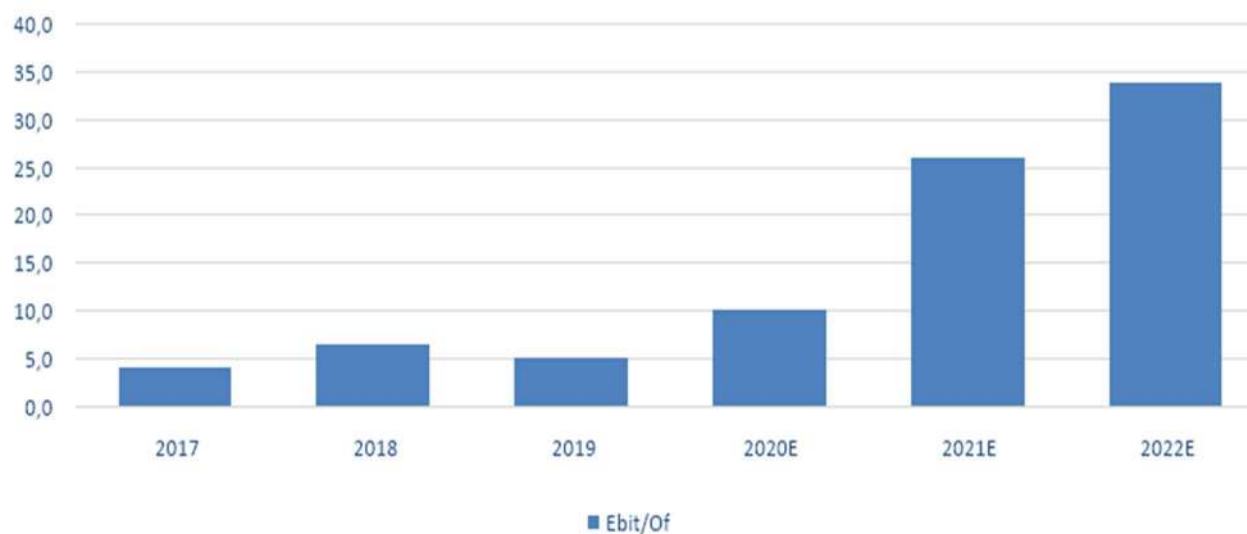
Chiave di lettura

- 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 2020 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 5,08 attestandosi ad un valore pari a 10,12



Mol/Pfn

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta	-424,7%	NO DEBT	29,1%	85,8%	NO DEBT	NO DEBT

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%

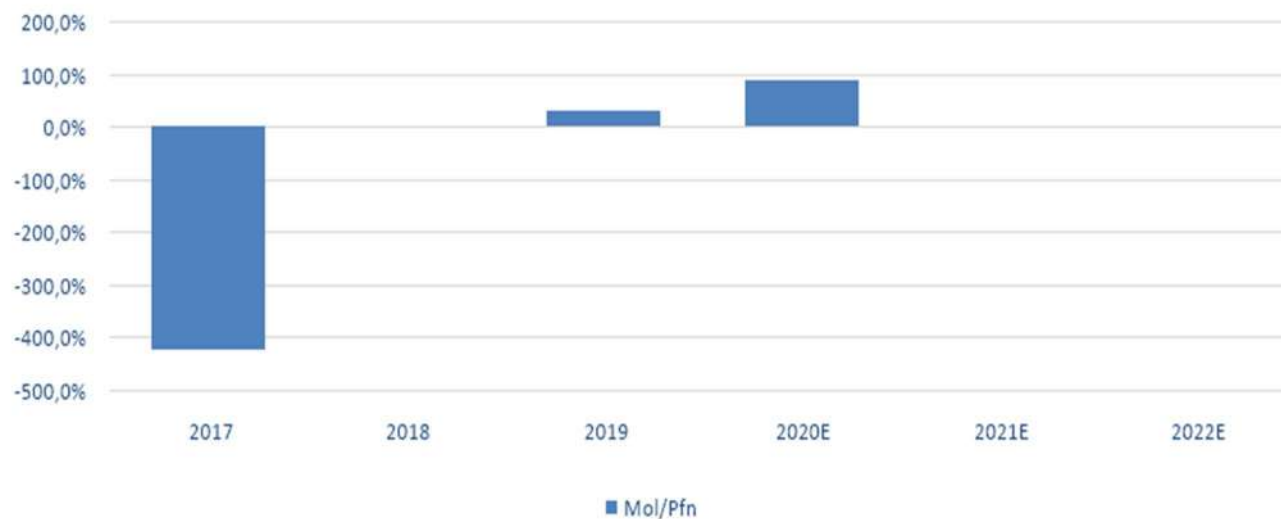
Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

L'indice denota nell'esercizio 2020 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 56,69% attestandosi ad un valore pari a 85,78%



Pfn/Mol

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo	-0,2	NO DEBT	3,4	1,2	NO DEBT	NO DEBT

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

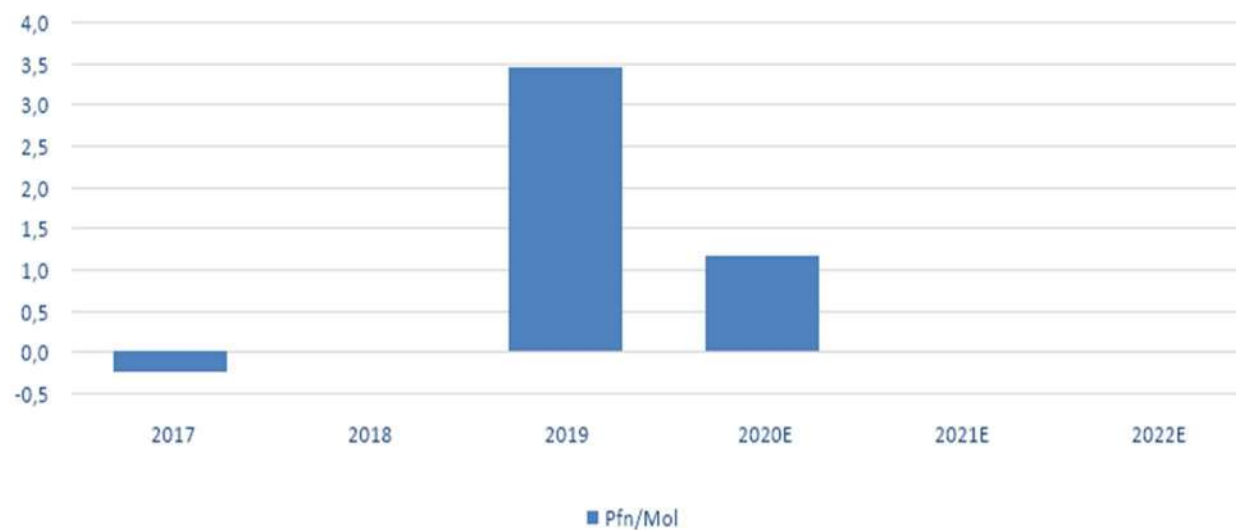
Chiave di lettura

- 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 2020 risulta sostenibile e la situazione finanziaria dell'azienda, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e sua la marginalità lorda, risulta equilibrata ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 2,27 attestandosi ad un valore pari a 1,17



Pfn/Ricavi

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Posizione finanziaria netta / Ricavi	n.d.	-6,1%	30,9%	17,6%	0,0%	-0,9%

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

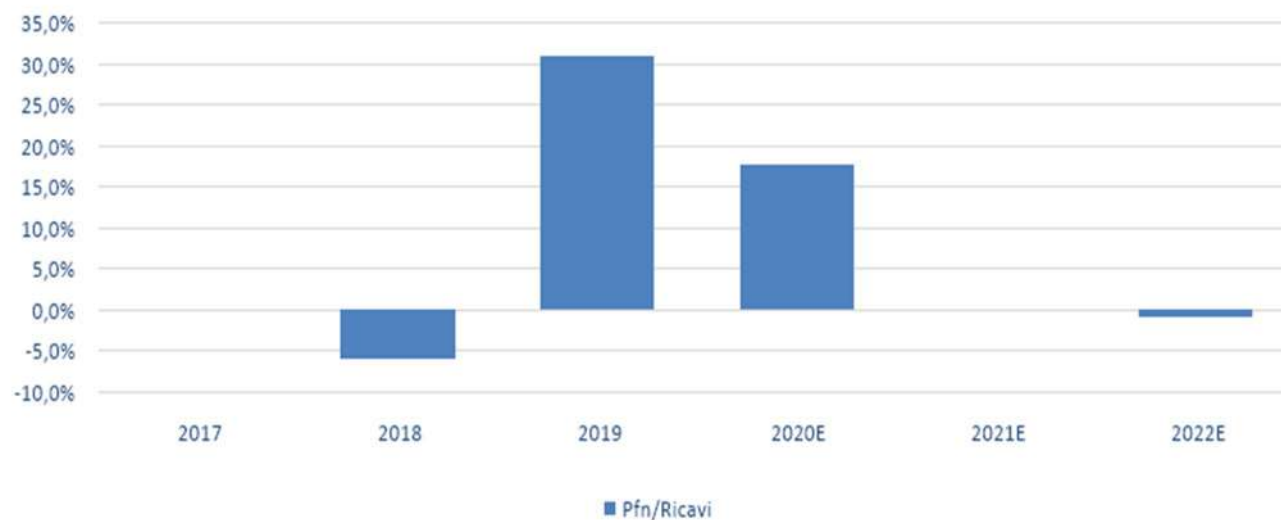
Chiave di lettura

- 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 2020 risulta sostenibile e la situazione finanziaria dell'azienda, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata ed è migliorata, rispetto all'esercizio precedente, di 13,27% attestandosi ad un valore pari a 17,58%



Altri indici di Copertura finanziaria	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Oneri finanziari su Fatturato	0,6%	0,7%	1,3%	1,2%	0,9%	0,7%
Oneri finanziari su Ebitda	13,9%	10,7%	14,3%	7,8%	3,5%	2,7%
Ebit/Fatturato	2,4%	4,7%	6,5%	11,9%	23,0%	23,5%
Mol/Of	7,2	9,4	7,0	12,9	28,5	36,8
Mol su Fatturato	0,04	0,07	0,09	0,15	0,25	0,26
Altri Indici di Redditività	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Nopat	0	106.286	112.305	236.870	666.671	793.948
ROA	2,5%	5,2%	5,9%	10,3%	26,5%	25,9%
ROIC	0,00	0,33	0,23	0,34	0,50	0,38

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				

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
EBIT / OF	6,40	5,04	10,12	25,85	33,71
MOL / OF	9,36	7,01	12,85	28,49	36,75
RO / V	4,75%	6,45%	11,87%	23,02%	23,51%
D / (D + CN)	0,00%	67,08%	63,26%	41,08%	30,84%
FCGC / D	NO DEBT	-106,15%	33,30%	58,21%	9,51%

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

<i>Indicatore</i>	Ebit/OF	Mol/OF	Ro/V	D/(D+CN)	FCGC/D
<i>Ultimo anno consuntivo</i>	5,04	7,01	6,45%	67,08%	-106,15%
<i>Ultimo anno previsionale</i>	33,71	36,75	23,51%	30,84%	9,51%
<i>Media di tutto il periodo previsionale</i>	23,23	26,03	19,47%	45,06%	33,67%

Valutazione sull'ultimo anno consuntivo

RATING

B

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Sicuro

Valutazione sull'ultimo anno di previsione

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

Rating MCC

Disposizioni operative del Fondo di Garanzia per le PMI - Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze del 6 marzo 2017, pubblicato in G.U. del 7 luglio 2017

Modulo economico-finanziario

Dati di input		2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
		€	€	€	€	€	€
SP01	Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	100.000	0	0	0	0	0
SP02	Totale Immobilizzazioni immateriali	450.877	438.943	454.669	417.952	379.235	338.518
SP03	Totale Immobilizzazioni materiali	87.705	82.419	62.431	63.945	62.259	57.372
SP04	Totale Immobilizzazioni finanziarie	13.050	123.940	128.240	128.240	128.240	128.240
SP05	Totale Immobilizzazioni	551.632	645.302	645.340	610.137	569.734	524.131
SP06	Totale rimanenze	8.202	24.466	8.750	122.724	244.079	376.998
SP07	Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	2.111.407	2.592.483	2.136.735	1.761.995	1.746.750	2.368.586
SP08	Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	42.733	0	0	0	0	0
SP09	Totale Crediti	2.154.140	2.592.483	2.136.735	1.761.995	1.746.750	2.368.586
SP10	Attività finanziarie che non costituiscono imm.ni	23.200	0	0	0	0	0
SP11	Disponibilità liquide	6.276	230.369	155.927	717.979	936.327	981.159
SP12	Totale Attivo Circolante	2.191.818	2.847.318	2.301.412	2.602.698	2.927.156	3.726.744
SP13	Totale Ratei e Risconti attivi	6.960	3.426	5.866	0	0	0
SP14	Totale Attivo	2.850.410	3.496.046	2.952.618	3.212.834	3.496.890	4.250.874
SP15	Patrimonio Netto	280.811	320.930	488.766	700.845	1.340.288	2.109.374
SP16	Utile (perdita) di esercizio	27.084	90.121	167.834	212.079	639.443	769.086
SP17	Totale Fondi per rischi e oneri	9.143	32.525	56.111	84.111	112.111	140.111
SP18	Trattamento Fine Rapporto lavoro subordinato	409.391	339.415	232.598	232.598	232.598	232.598
SP19	Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	2.031.284	2.207.417	1.733.307	1.922.450	1.616.029	1.613.011
SP20	Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	119.781	595.759	441.836	272.830	195.864	155.780
SP21	Totale Debiti	2.151.065	2.803.176	2.175.143	2.195.280	1.811.893	1.768.791
SP22	Totale Ratei e Risconti passivi	0	0	0	0	0	0
SP23	Totale Passivo	2.850.410	3.496.046	2.952.618	3.212.834	3.496.890	4.250.874
CE01	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.926.802	3.793.527	2.722.441	2.779.850	4.022.794	4.689.400
CE02	Var. rimanenze prod. in corso di lav. semil. e finiti	0	16.264	0	0	0	0
CE03	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0	0
CE04	Incrementi di imm.ni per lavori interni	0	19.664	40.700	0	0	0

CE05	Totale Altri Ricavi e Proventi	14.438	8.075	161.418	0	0	0
CE06	Totale Valore della Produzione	2.941.240	3.837.530	2.924.559	2.779.850	4.022.794	4.689.400
CE07	Costi materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	1.352.040	1.747.606	998.102	1.139.740	1.327.522	1.564.521
CE08	Costi per servizi	509.392	575.878	400.954	471.500	576.500	576.500
CE09	Costi per godimento beni di terzi	67.859	89.945	220.186	100.000	129.400	129.400
CE10	Totali costi per il personale	853.058	1.138.489	931.612	743.337	1.065.161	1.324.605
CE11	Ammortamenti delle imm.ni immateriali	31.964	37.713	43.562	46.717	48.717	50.717
CE12	Ammortamenti delle imm.ni materiali	21.873	22.127	25.169	14.486	17.686	20.886
CE13	Totale ammortamenti e svalutazioni	53.837	59.840	68.731	61.203	66.403	71.603
CE14	Variazione delle rimanenze di materie prime	12.115	0	15.716	-113.974	-121.355	-132.919
CE15	Accantonamento per rischi	0	0	0	28.000	28.000	28.000
CE16	Altri accantonamenti	0	23.382	0	0	0	0
CE17	Oneri diversi di gestione	21.601	22.277	31.843	20.000	25.000	25.000
CE18	Totale Costi della produzione	2.869.902	3.657.417	2.667.144	2.449.806	3.096.631	3.586.710
CE19	Totale interessi e altri oneri finanziari	17.348	28.140	34.855	32.619	35.827	32.713
CE20	Totale proventi e oneri finanziari	-17.348	-27.669	-34.855	-32.619	-35.827	-32.713
CE21	Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0	0	0
CE22	Totale delle partite straordinarie	0	0	0	0	0	0
CE23	Risultato prima delle imposte	53.990	152.444	222.560	297.425	890.336	1.069.977
CE24	Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio	26.906	62.323	54.726	85.346	250.893	300.892
CE25	Utile (perdita) di esercizio	27.084	90.121	167.834	212.079	639.443	769.086

Variabili Società di capitali - settore Industria

Variabili [xi]	Pesi [bi]	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
V1* Debiti a breve / Fatturato*	1,709764	0,69	0,58	0,64	0,69	0,40	0,40
V1* = SP19 / CE01		Medio Basso	Medio Basso	Medio Basso	Medio Basso	Medio Alto	Alto
V2* Oneri finanziari / MOL*	1,006155	0,14	0,11	0,11	0,08	0,04	0,03
V2* = CE19 / (CE06 – CE18 + CE13 + CE15 + CE16)		Medio	Medio Alto	Medio Alto	Medio Alto	Alto	Alto
V3* Costo dei mezzi di terzi*	21,7339	0,01	0,01	0,02	0,01	0,02	0,02
V3* = CE19 / SP21		Alto	Medio Alto	Medio Alto	Medio Alto	Medio	Medio
V4* Liquidità / Fatturato*	-3,257383	0,01	0,06	0,06	0,26	0,23	0,21
V4* = SP11 / CE01		Basso	Medio Alto	Medio Alto	Alto	Alto	Alto
V5* Rotazione magazzino*	-0,035931	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00
V5* = CE01 / SP06		Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
V6* Variazione % fatturato*	0,874921	n.d.	0,20	-0,38	-0,08	0,35	0,07
V6* = (CE01 t - CE01 t-1) / CE01 t-1		-	Medio Basso	Medio Basso	Medio Alto	Basso	Medio Alto
V7* Indice di autonomia finanziaria*	-1,842869	0,07	0,09	0,17	0,22	0,38	0,50
V7* = (SP15 – SP01) / (SP23 – SP01)		Basso	Medio Basso	Medio	Medio	Medio Alto	Alto
D1 Oneri finanziari / MOL (parte negativa)	-1,380648	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D1 = V2* se MOL < 0 altrimenti 0							
D2 MOL negativo	0,502537	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D2 = 1 se MOL < 0 altrimenti 0							
D3 Variazione % fatturato negativa	-1,318575	n.d.	0,00	-0,38	-0,08	0,00	0,00
D3 = V6* se V6* < 0 altrimenti D3 = 0							
D4 Fascia fatturato	0,925375	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D4 = 1 se CE01 <= 500.000 altrimenti 0							
D5 Debiti a breve / Fatturato x Fascia fatturato	-0,672704	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D5 = V1* x D4							
D6 Costo dei mezzi di terzi x Fascia fatturato	-11,51058	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D6 = V3* x D4							
D7 Liquidità / Fatturato x Fascia Fatturato	1,934049	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D7 = V4* x D4							

Classe di valutazione modulo economico-finanziario

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Score modulo economico-finanziario [xb]	n.d.	-3,85	-3,76	-4,60	-4,99	-5,40
Classe di valutazione	UN	F5	F5	F2	F1	F1

Modulo economico finanziario

Formula

$$xb = C + \sum xi * bi$$

(C = -4,584023)

Lo score xb per il modulo economico-finanziario viene determinato, come da specifiche tecniche, attraverso una combinazione lineare delle variabili xi (ciascuna moltiplicata per il rispettivo coefficiente bi) a cui viene sommata la costante C, fissata per le Società di capitali - settore Industria ad un valore pari a -4,584023.

Modulo andamentale Centrale Rischi

Dati di input del modulo		2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
		€	€	€	€	€	€
CR01	Totale per cassa - Accordato t-1	0	0	0	1.271.744	1.182.690	1.145.778
CR02	Totale per cassa - Accordato t-2	0	0	0	1.275.069	1.190.111	1.148.854
CR03	Totale per cassa - Accordato t-3	0	0	0	1.278.394	1.197.532	1.151.930
CR04	Totale per cassa - Accordato t-4	0	0	0	1.281.719	1.204.954	1.155.006
CR05	Totale per cassa - Accordato t-5	0	0	0	1.285.043	1.212.375	1.158.082
CR06	Totale per cassa - Accordato t-6	0	0	0	1.288.368	1.219.796	1.161.158
CR07	Totale per cassa - Utilizzato t-1	0	0	0	1.271.744	1.024.410	1.030.642
CR08	Totale per cassa - Utilizzato t-2	0	0	0	1.153.813	1.028.965	1.033.718
CR09	Totale per cassa - Utilizzato t-3	0	0	0	1.117.506	1.021.725	931.357
CR10	Totale per cassa - Utilizzato t-4	0	0	0	1.114.526	1.048.185	967.748
CR11	Totale per cassa - Utilizzato t-5	0	0	0	1.111.546	1.082.404	1.011.855
CR12	Totale per cassa - Utilizzato t-6	0	0	0	1.029.473	1.098.419	1.042.640
CR13	Rischi a scadenza - Accordato t-1	0	0	0	371.744	282.690	245.778
CR14	Rischi a scadenza - Accordato t-2	0	0	0	375.069	290.111	248.854
CR15	Rischi a scadenza - Accordato t-3	0	0	0	378.394	297.532	251.930
CR16	Rischi a scadenza - Accordato t-4	0	0	0	381.719	304.954	255.006
CR17	Rischi a scadenza - Accordato t-5	0	0	0	385.043	312.375	258.082
CR18	Rischi a scadenza - Accordato t-6	0	0	0	388.368	319.796	261.158
CR19	Rischi a scadenza - Utilizzato t-1	0	0	0	371.744	282.690	245.778
CR20	Rischi a scadenza - Utilizzato t-2	0	0	0	375.069	290.111	248.854
CR21	Rischi a scadenza - Utilizzato t-3	0	0	0	378.394	297.532	251.930
CR22	Rischi a scadenza - Utilizzato t-4	0	0	0	381.719	304.954	255.006
CR23	Rischi a scadenza - Utilizzato t-5	0	0	0	385.043	312.375	258.082
CR24	Rischi a scadenza - Utilizzato t-6	0	0	0	388.368	319.796	261.158
S1	Sofferenze - Utilizzato t-1	0	0	0	0	0	0
S2	Sofferenze - Utilizzato t-2	0	0	0	0	0	0
S3	Sofferenze - Utilizzato t-3	0	0	0	0	0	0
S4	Sofferenze - Utilizzato t-4	0	0	0	0	0	0
S5	Sofferenze - Utilizzato t-5	0	0	0	0	0	0
S6	Sofferenze - Utilizzato t-6	0	0	0	0	0	0

		2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
CR25	uti_autrev_t-1	0	0	0	900.000	741.720	784.864
CR25 = CR07 - CR19							
CR26	uti_autrev_t-2	0	0	0	778.745	738.854	784.864
CR26 = CR08 - CR20							
CR27	uti_autrev_t-3	0	0	0	739.112	724.193	679.427
CR27 = CR09 - CR21							
CR28	uti_autrev_t-4	0	0	0	732.808	743.231	712.742
CR28 = CR10 - CR22							
CR29	uti_autrev_t-5	0	0	0	726.503	770.030	753.773
CR29 = CR11 - CR23							
CR30	uti_autrev_t-6	0	0	0	641.105	778.623	781.482
CR30 = CR12 - CR24							
CR31	acc_autrev_t-1	0	0	0	900.000	900.000	900.000
CR31 = CR01 - CR13							
CR32	acc_autrev_t-2	0	0	0	900.000	900.000	900.000
CR32 = CR02 - CR14							
CR33	acc_autrev_t-3	0	0	0	900.000	900.000	900.000
CR33 = CR03 - CR15							
CR34	acc_autrev_t-4	0	0	0	900.000	900.000	900.000
CR34 = CR04 - CR16							
CR35	acc_autrev_t-5	0	0	0	900.000	900.000	900.000
CR35 = CR05 - CR17							
CR36	acc_autrev_t-6	0	0	0	900.000	900.000	900.000
CR36 = CR06 - CR18							
CR37	totuti_autrev	0	0	0	4.518.272	4.496.652	4.497.152
CR37 = CR25 + CR26 + CR27 + CR28 + CR29 + CR30							
CR38	totacc_autrev	0	0	0	5.400.000	5.400.000	5.400.000
CR38 = CR31 + CR32 + CR33 + CR34 + CR35 + CR36							
CR39	Sconfino_t-1	0	0	0	0	0	0
CR39 = CR07 - CR01 se CR07 > CR01 altrimenti CR39 = 0							
CR40	Sconfino_t-2	0	0	0	0	0	0
CR40 = CR08 - CR02 se CR08 > CR02 altrimenti CR40 = 0							
CR41	Sconfino_t-3	0	0	0	0	0	0
CR41 = CR09 - CR03 se CR09 > CR03 altrimenti CR41 = 0							
CR42	Sconfino_t-4	0	0	0	0	0	0
CR42 = CR10 - CR04 se CR10 > CR04 altrimenti CR42 = 0							
CR43	Sconfino_t-5	0	0	0	0	0	0
CR43 = CR11 - CR05 se CR11 > CR05 altrimenti CR43 = 0							

CR44	Sconfino_t-6	0	0	0	0	0	0	
CR44 = CR12 - CR06 se CR12 > CR06 altrimenti CR44 = 0								
CR45	Sconfino_scadenza_t-1	0	0	0	0	0	0	
CR45 = CR19 - CR13 se CR19 > CR13 altrimenti CR45 = 0								
CR46	Sconfino_scadenza_t-2	0	0	0	0	0	0	
CR46 = CR20 - CR14 se CR20 > CR14 altrimenti CR46 = 0								
CR47	Sconfino_scadenza_t-3	0	0	0	0	0	0	
CR47 = CR21 - CR15 se CR21 > CR15 altrimenti CR47 = 0								
CR48	Sconfino_scadenza_t-4	0	0	0	0	0	0	
CR48 = CR22 - CR16 se CR22 > CR16 altrimenti CR48 = 0								
CR49	Sconfino_scadenza_t-5	0	0	0	0	0	0	
CR49 = CR23 - CR17 se CR23 > CR17 altrimenti CR49 = 0								
CR50	Sconfino_scadenza_t-6	0	0	0	0	0	0	
CR50 = CR24 - CR18 se CR24 > CR18 altrimenti CR50 = 0								
CR51	mvuti_t-1	1	1	1	0	0	0	
CR51 = 1 se manca CR07 altrimenti CR51 = 0								
CR52	mvuti_t-2	1	1	1	0	0	0	
CR52 = 1 se manca CR08 altrimenti CR52 = 0								
CR53	mvuti_t-3	1	1	1	0	0	0	
CR53 = 1 se manca CR09 altrimenti CR53 = 0								
CR54	mvuti_t-4	1	1	1	0	0	0	
CR54 = 1 se manca CR10 altrimenti CR54 = 0								
CR55	mvuti_t-5	1	1	1	0	0	0	
CR55 = 1 se manca CR11 altrimenti CR55 = 0								
CR56	mvuti_t-6	1	1	1	0	0	0	
CR56 = 1 se manca CR12 altrimenti CR56 = 0								
CR57	Totale accordato per cassa	0	0	0	7.680.337	7.207.458	6.920.808	
CR57 = CR01 + CR02 + CR03 + CR04 + CR05 + CR06								
CR58	Totale utilizzato per cassa	0	0	0	6.798.609	6.304.109	6.017.960	
CR58 = CR07 + CR08 + CR09 + CR10 + CR11 + CR12								
CR59	Totale accordato a scadenza	0	0	0	2.280.337	1.807.458	1.520.808	
CR59 = CR13 + CR14 + CR15 + CR16 + CR17 + CR18								
CR60	Totale utilizzato a scadenza	0	0	0	2.280.337	1.807.458	1.520.808	
CR60 = CR19 + CR20 + CR21 + CR22 + CR23 + CR24								
CR61	Dsconf_t-1	0	0	0	0	0	0	
CR61 = 1 se CR39 > 0 altrimenti CR61 = 0								
CR62	Dsconf_t-2	0	0	0	0	0	0	
CR62 = 1 se CR40 > 0 altrimenti CR62 = 0								
CR63	Dsconf_t-3	0	0	0	0	0	0	
CR63 = 1 se CR41 > 0 altrimenti CR63 = 0								

CR64	Dsconf_t-4	0	0	0	0	0	0
CR64 = 1 se CR42 > 0 altrimenti CR64 = 0							
CR65	Dsconf_t-5	0	0	0	0	0	0
CR65 = 1 se CR43 > 0 altrimenti CR65 = 0							
CR66	Dsconf_t-6	0	0	0	0	0	0
CR66 = 1 se CR44 > 0 altrimenti CR66 = 0							
CR67	Dsconf_scad_t-1	0	0	0	0	0	0
CR67 = 1 se CR45 > 0 altrimenti CR67 = 0							
CR68	Dsconf_scad_t-2	0	0	0	0	0	0
CR68 = 1 se CR46 > 0 altrimenti CR68 = 0							
CR69	Dsconf_scad_t-3	0	0	0	0	0	0
CR69 = 1 se CR47 > 0 altrimenti CR69 = 0							
CR70	Dsconf_scad_t-4	0	0	0	0	0	0
CR70 = 1 se CR48 > 0 altrimenti CR70 = 0							
CR71	Dsconf_scad_t-5	0	0	0	0	0	0
CR71 = 1 se CR49 > 0 altrimenti CR71 = 0							
CR72	Dsconf_scad_t-6	0	0	0	0	0	0
CR72 = 1 se CR50 > 0 altrimenti CR72 = 0							
C1*	uti_acc_autrev	0,00	0,00	0,00	0,84	0,83	0,83
C1 = CR37/CR38 con cap 1.2, floor 0. Se CR37 > 0 e CR38 = 0, C1* = 1, se CR37 e CR38 = 0, C1* = 0							
C2	mesisconf	0	0	0	0	0	0
C2 = CR61 + CR62 + CR63 + CR64 + CR65 + CR66							
C3	mesisconf_scad	0	0	0	0	0	0
C3 = CR67 + CR68 + CR69 + CR70 + CR71 + CR72							
C4	mvtot6	6	6	6	0	0	0
C4 = CR51 + CR52 + CR53 + CR54 + CR55 + CR56							

Variabili dicotomiche

		2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
DC1	DM_utl_acc_autrev	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DC1 = C1* se C4 ≥ 4, DC1 = 0 se C4 < 4							
DC3	Dsconf_scad	0	0	0	0	0	0
DC3 = 0 se C3 ≤ 0, DC3 = 1 se C3 > 0							

Variabili Società di Capitali

	Variabili [xi]	Pesi [bi]	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
C1*	uti_acc_autrev	3,179026	0,00	0,00	0,00	0,84	0,83	0,83
C2	mesisconf	0,0326226	0	0	0	0	0	0
DC1	DM_utl_acc_autrev	-1,066972	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DC3	Dsconf_scad	0,720867	0	0	0	0	0	0

Classe di valutazione modulo andamentale Centrale Rischi

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Score modulo andamentale Centrale Rischi [xb]	-4,95	-4,95	-4,95	-2,29	-2,30	-2,30

Classe di valutazione

Modulo andamentale

A1

A1

A1

A9

A9

A9

Formula

$$xb = C + \sum xi*bi + LN((0,0518888/(1-0,0518888))*((1-0,0502134)/0,0502134))$$

(C = -4,984468)

Integrazione modulo economico-finanziario e modulo andamentale

	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Classe modulo economico-finanziario	UN	F5	F5	F2	F1	F1
Classe modulo andamentale	A1	A1	A1	A9	A9	A9
Classe di valutazione integrata*	UN	2	2	5	5	5
Fascia di valutazione**	UN	2	2	3	3	3
Probabilità di inadempimento	UN	0,33%	0,33%	1,61%	1,61%	1,61%
	-	Solvibilità	Solvibilità	Vulnerabilità	Vulnerabilità	Vulnerabilità
Ammissibilità della domanda	-	AMMISSIBILE - Rischio di credito contenuto	AMMISSIBILE - Rischio di credito contenuto	AMMISSIBILE - Rischio di credito accettabile	AMMISSIBILE - Rischio di credito accettabile	AMMISSIBILE - Rischio di credito accettabile

UN - Unrated (ovvero non classificabile) è l'output restituito dalla procedura di valutazione in caso di dati mancanti, controlli di qualità non superati oppure gravi eventi pregiudizievoli quali procedure fallimentari in corso. In questi casi non è possibile determinare la classe di valutazione del soggetto beneficiario in relazione ai singoli moduli oppure alla fascia di valutazione finale, da cui dipende la probabilità di inadempimento del soggetto e di conseguenza la domanda di ammissione ai benefici previsti dal Fondo non può essere accolta.

Valutazione Performance relativa all'esercizio previsionale 2020E

Economica

ROI Redditività capitale investito

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2017	2,5%	—	negativo
2018	5,2%	↑	negativo
2019	5,9%	↑	negativo
2020E	10,3%	↑	neutro
2021E	26,5%	↑	buono
2022E	25,9%	↔	buono

ROE Redditività mezzi propri

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2017	9,6%	—	buono
2018	28,1%	↑	buono
2019	34,3%	↑	buono
2020E	30,3%	↓	buono
2021E	47,7%	↑	buono
2022E	36,5%	↓	buono

ROS Redditività delle vendite

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2017	2,4%	—	neutro
2018	4,7%	↑	neutro
2019	6,5%	↑	neutro
2020E	11,9%	↑	neutro
2021E	23,0%	↑	buono
2022E	23,5%	↔	buono

ROT Rotazione capitale investito

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2017	1164,5%	—	buono
2018	4188,9%	↑	buono
2019	204,9%	↓	buono
2020E	233,7%	↑	buono
2021E	300,6%	↑	buono
2022E	226,7%	↓	buono

Valutazione economica

AAA

La condizione generale della situazione economica è ottima

La gestione reddituale aziendale non necessita di interventi

Patrimoniales

Leverage				Pfn/Pn				Indipendenza finanziaria Pn/Attivo				Pn/Pfn Grado di capitalizzazione			
Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2017	0,9	—	buono	2017	-0,1	—	buono	2017	9,9%	—	buono	2017	-952,7%	—	negativo
2018	0,3	↑	buono	2018	NO DEBT	—	NO DEBT	2018	9,2%	↓	buono	2018	NO DEBT	↔	buono
2019	2,7	↓	buono	2019	1,7	—	buono	2019	16,6%	↑	buono	2019	58,2%	—	negativo
2020E	1,7	↑	buono	2020E	0,7	↑	buono	2020E	21,8%	↑	buono	2020E	143,4%	↑	buono
2021E	1,0	↑	buono	2021E	NO DEBT	—	NO DEBT	2021E	38,3%	↑	buono	2021E	NO DEBT	↔	buono
2022E	1,0	↔	buono	2022E	NO DEBT	—	NO DEBT	2022E	49,6%	↑	buono	2022E	NO DEBT	↔	buono

Valutazione patrimoniale

AAA

La condizione generale della situazione patrimoniale è ottima

La gestione patrimoniale aziendale non necessita di interventi

Finanziaria

Pfn/Mol				Ebit/Of				Pfn/Ricavi				FCgc/Of			
Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2017	-0,2	—	buono	2017	4,1	—	buono	2017	-1,0%	—	buono	2017	n.d.	—	n.d.
2018	NO DEBT	↓	NO DEBT	2018	6,4	↑	buono	2018	-6,1%	↑	buono	2018	14,9	—	buono
2019	3,4	—	negativo	2019	5,0	↓	buono	2019	30,9%	↓	negativo	2019	-30,3	↓	negativo
2020E	1,2	↑	buono	2020E	10,1	↑	buono	2020E	17,6%	↑	buono	2020E	12,3	↑	buono
2021E	NO DEBT	↓	NO DEBT	2021E	25,9	↑	buono	2021E	0,0%	↑	buono	2021E	15,2	↑	buono
2022E	NO DEBT	—	NO DEBT	2022E	33,7	↑	buono	2022E	-0,9%	↑	buono	2022E	2,7	↓	neutro

Valutazione finanziaria

AAA

La condizione generale della
situazione finanziaria è ottima

La gestione finanziaria aziendale non necessita di interventi

Liquidità

Quick Ratio Liquidità immediata

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2017	110,7%	—	buono
2018	128,0%	↑	buono
2019	132,6%	↔	buono
2020E	129,0%	↔	buono
2021E	166,0%	↑	buono
2022E	207,7%	↑	buono

Current Ratio Liquidità Corrente

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2017	1,1	—	neutro
2018	1,3	↑	neutro
2019	1,3	↔	neutro
2020E	1,4	↔	neutro
2021E	1,8	↑	buono
2022E	2,3	↑	buono

Margine di tesoreria

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2017	216.559	—	buono
2018	618.861	↑	buono
2019	565.221	↓	buono
2020E	557.523	↔	buono
2021E	1.067.049	↑	buono
2022E	1.736.734	↑	buono

Margine di struttura

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2017	-313.554	—	negativo
2018	-324.372	↑	negativo
2019	-156.574	↑	negativo
2020E	90.708	↑	buono
2021E	770.554	↑	buono
2022E	1.585.243	↑	buono

Valutazione liquidità

AAA

La condizione generale della liquidità aziendale è ottima

La gestione della liquidità aziendale non necessita di interventi

Valutazione Globale

AAA

Dall'analisi delle diverse aree gestionali emerge che la condizione generale della situazione aziendale è ottima

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.

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