

# HORIZON

technology group



**HORIZON**  
technology group

# PIANO INDUSTRIALE

**2022 - 2026**

## Sommario

**DISCLAIMER .....1**

**FINANCIAL HIGHLIGHTS 2**

Cash Flow .....2

Dati patrimoniali.....5

Posizione finanziaria netta .....6

**Stato Patrimoniale  
RICLASSIFICATO..... 7**

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità .....7

Stato Patrimoniale gestionale .....9

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità .....11

Conto Economico a valore aggiunto .....12

Analisi principali dati economici.....13

Analisi Cash flow.....16

Indici di Liquidità .....16

## **NOTE**

**METODOLOGICHE .....19**

Indici .....19

# Disclaimer

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

# Financial Highlights

## Cash Flow

Anni	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
<i>Dati in migliaia di euro</i>							
Flusso di cassa operativo lordo	298	352	2.290	1.816	1.506	1.478	2.775
Variazione CCN	(181)	393	611	434	314	508	(291)
Flusso di cassa della gestione corrente	117	746	2.901	2.249	1.820	1.986	2.484
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>(289)</b>	<b>717</b>	<b>2.681</b>	<b>2.249</b>	<b>1.820</b>	<b>1.986</b>	<b>2.484</b>
Flusso di Cassa al servizio del debito	(306)	693	2.626	2.199	1.771	1.942	2.439
Flusso di cassa per azionisti	95	695	2.709	1.688	1.942	1.920	2.439
Flusso di cassa netto	95	463	2.689	1.533	1.795	1.806	2.332

Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2021, il flusso di cassa operativo lordo è positivo ed è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 18,17% attestandosi a € 352.229.

Nell'esercizio 2021 il flusso di cassa della gestione corrente è positivo ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie ma è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 535,55% attestandosi a € 745.535.

Nell'esercizio 2021 il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 348,06% attestandosi a € 716.866. Nello stesso esercizio anche il flusso di cassa al servizio del debito è cresciuto attestandosi su un importo pari a € 692.585 pertanto ampiamente sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.

Nell'esercizio previsionale 2022E il flusso di cassa operativo lordo è positivo e continua a scalare rispetto all'esercizio precedente, del 550,18% attestandosi a € 2.290.104.

Continuando la nostra analisi dei flussi nell'anno previsionale si evidenzia che il flusso di cassa della gestione corrente è positivo ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie ed è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 289,15% attestandosi a € 2.901.252. Nell'esercizio 2022E il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 274,02% attestandosi a € 2.681.252 mentre il flusso di cassa al servizio del debito è pari a € 2.626.459 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.



## Dati economici

Anni	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
<i>Dati in migliaia di euro</i>								
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>2.722</b>	<b>3.104</b>	<b>4.447</b>	<b>9.784</b>	<b>12.719</b>	<b>16.535</b>	<b>21.496</b>	<b>27.945</b>
VdP	2.843	3.113	4.485	9.784	12.719	16.535	21.496	27.945
Mol	244	331	415	2.829	2.266	1.788	1.680	3.386
<b>Ebit</b>	<b>176</b>	<b>263</b>	<b>340</b>	<b>2.255</b>	<b>2.107</b>	<b>1.651</b>	<b>1.556</b>	<b>3.270</b>
Ebt	223	239	304	2.182	2.040	1.586	1.498	3.212
Utile netto	<b>168</b>	<b>169</b>	<b>204</b>	<b>1.555</b>	<b>1.468</b>	<b>1.141</b>	<b>1.078</b>	<b>2.313</b>
<i>Dividendi</i>								
Vendite change (%)	-	14,0%	43,3%	120,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
Mol change (%)	-	<b>35,3%</b>	<b>25,5%</b>	<b>581,6%</b>	<b>-19,9%</b>	<b>-21,1%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>101,5%</b>
Ebit change (%)	-	49,6%	29,5%	562,9%	-6,6%	-21,6%	-5,7%	110,1%
<b>Mol margin (%)</b>	<b>9,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>9,3%</b>	<b>28,9%</b>	<b>17,8%</b>	<b>10,8%</b>	<b>7,8%</b>	<b>12,1%</b>
<b>Ebit margin (%)</b>	<b>6,5%</b>	<b>8,5%</b>	<b>7,6%</b>	<b>23,0%</b>	<b>16,6%</b>	<b>10,0%</b>	<b>7,2%</b>	<b>11,7%</b>

Nell'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 2021, il fatturato è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 43,28% attestandosi a € 4.447.357, il Margine operativo lordo MOL è aumentato del 25,54% attestandosi a € 415.100 con un'incidenza sui ricavi del 9,33% mentre l'EBIT è aumentato del 29,47% risultando pari a € 340.105 con un'incidenza sui ricavi del 7,65%.

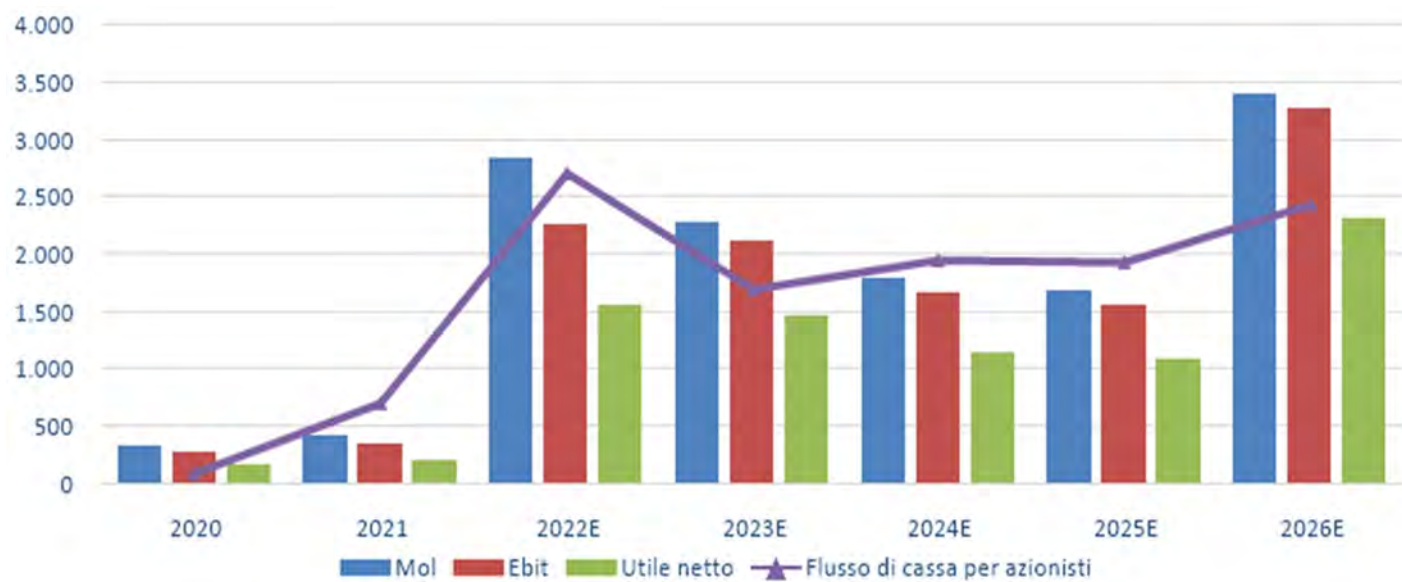
Gli indicatori di redditività vedono per il ROI un incremento del 1,75% attestandosi al 8,62%, per il ROE un incremento del 4,00% attestandosi al 20,35% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS si registra una diminuzione del 0,82% attestandosi al 7,65%.

Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 9,42, denota una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo. Nel valutare l'incidenza sui ricavi di alcune delle tipiche voci di costo, si rileva che due dei quattro indicatori calcolati risultano sostanzialmente in linea con l'anno precedente, mentre i due restanti fanno segnare un aumento, dunque un peggioramento per l'azienda in termini di efficienza di costo. Nello specifico, i due parametri stabili sono l'incidenza dei costi per l'acquisto di materie prime, che risulta pari a 47,31% e l'incidenza del costo del lavoro, pari invece a 23,95%. Al contrario, i costi per l'acquisto di servizi sono pari a 15,13% in percentuale sul fatturato e fanno registrare un aumento di 2,04 punti percentuali rispetto all'anno precedente, mentre l'incidenza dei costi per il godimento di beni di terzi, pari a 4,48% risulta a sua volta in aumento di 1,34 punti.

Gli oneri finanziari sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 51,35% attestandosi a € 36.120 con un'incidenza sui ricavi del 0,81%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 21,16% attestandosi a € 204.345.

Come si evince dalla tabella di confronto tra l'utile e il flusso di cassa a servizio degli azionisti relativi all'ultimo bilancio approvato 2021 la gestione aziendale ha comportato sia un utile economico che un surplus finanziario. Questo ha dato la possibilità di poter distribuire dividendi utilizzando le risorse proprie dell'azienda e di utilizzare tale surplus per investimenti futuri.

Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2022E, notiamo che il fatturato è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 120,00% attestandosi a € 9.784.185, il MOL è aumentato del 581,56% attestandosi a € 2.829.167 con un'incidenza sui ricavi del 28,92% mentre l'EBIT è aumentato del 562,90% risultando pari a € 2.254.542 con un'incidenza sui ricavi del 23,04%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI un incremento del 30,69% attestandosi al 39,32%, per il ROE un incremento del 40,90% attestandosi al 61,25% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS un incremento del 15,40% attestandosi al 23,04%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 31,27, denota una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra una diminuzione del -55,61% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare un incremento del 18,99% rispetto all'esercizio precedente. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato incrementa del 33,80% rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 27,18%, vede un incremento del 3,24% rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 99,60% attestandosi a € 72.095 con un'incidenza sui ricavi del 0,74%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 661,03% attestandosi a € 1.555.132.



## Dati patrimoniali

Anni	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
<i>Dati in migliaia di euro</i>								
Immobilizzi materiali netti	62	38	27	188	165	145	125	105
Immobilizzi immateriali netti	455	817	782	666	530	412	309	213
Immobilizzi finanziari	128	166	186	186	186	186	186	186
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>645</b>	<b>1.022</b>	<b>995</b>	<b>1.041</b>	<b>881</b>	<b>744</b>	<b>620</b>	<b>504</b>
Rimanenze	9	5	13	218	218	218	218	1.420
Liquidità differite	2.143	2.538	2.144	995	926	1.255	1.488	1.895
<b>Liquidità immediate</b>	<b>156</b>	<b>257</b>	<b>792</b>	<b>3.481</b>	<b>5.013</b>	<b>6.808</b>	<b>8.614</b>	<b>10.945</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>2.307</b>	<b>2.800</b>	<b>2.948</b>	<b>4.694</b>	<b>6.157</b>	<b>8.281</b>	<b>10.320</b>	<b>14.260</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.953</b>	<b>3.822</b>	<b>3.944</b>	<b>5.735</b>	<b>7.039</b>	<b>9.025</b>	<b>10.940</b>	<b>14.764</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>489</b>	<b>1.032</b>	<b>1.004</b>	<b>2.539</b>	<b>3.852</b>	<b>4.846</b>	<b>5.810</b>	<b>8.015</b>
Fondi per rischi e oneri	56	56	0	400	400	400	400	400
Trattamento di fine rapporto	233	293	263	368	505	684	916	1.217
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>731</b>	<b>639</b>	<b>1.043</b>	<b>864</b>	<b>927</b>	<b>1.084</b>	<b>1.316</b>	<b>1.617</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>1.219</b>	<b>1.671</b>	<b>2.047</b>	<b>3.403</b>	<b>4.779</b>	<b>5.930</b>	<b>7.125</b>	<b>9.632</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>1.733</b>	<b>2.151</b>	<b>1.897</b>	<b>2.332</b>	<b>2.260</b>	<b>3.095</b>	<b>3.814</b>	<b>5.131</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.953</b>	<b>3.822</b>	<b>3.944</b>	<b>5.735</b>	<b>7.039</b>	<b>9.025</b>	<b>10.940</b>	<b>14.764</b>

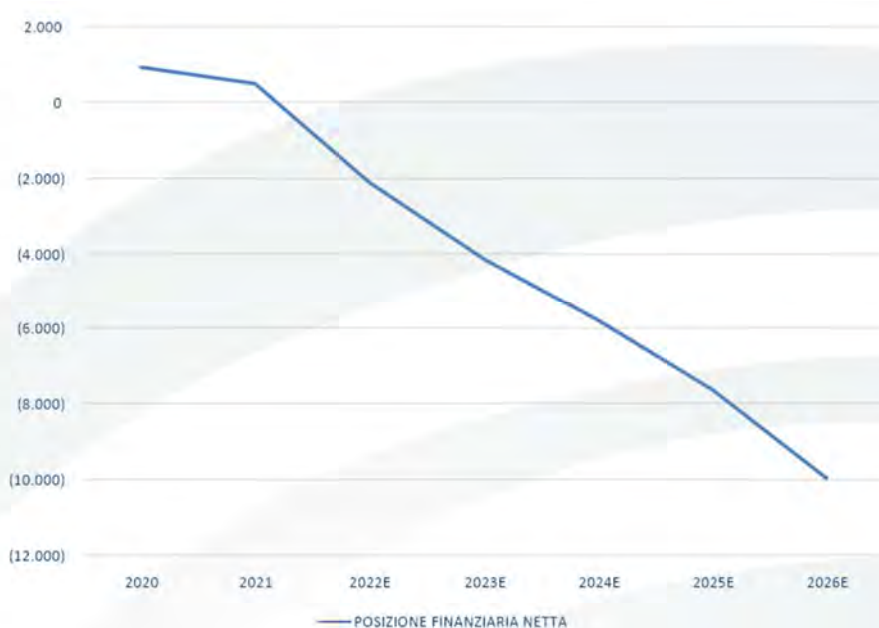
## Posizione finanziaria netta

Anni	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
<i>Dati in migliaia di euro</i>							
Debiti v/banche a breve termine	895	499	888	756	1.000	1.000	1.000
<b>Mutui passivi</b>	<b>291</b>	<b>780</b>	<b>474</b>	<b>96</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(257)	(792)	(3.481)	(5.013)	(6.808)	(8.614)	(10.945)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>928</b>	<b>487</b>	<b>(2.119)</b>	<b>(4.162)</b>	<b>(5.786)</b>	<b>(7.614)</b>	<b>(9.945)</b>

### Pfn Change %

-47%	-535%	-96%	-39%	-32%	-31%
------	-------	------	------	------	------

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 2021 dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 41,46% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 0,49, risultato di un Patrimonio netto di € 1.004.345 e una Posizione finanziaria netta di € 487.476 la quale registra una diminuzione del 47,49% 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 1,17, 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 10,96%, risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata. La Posizione finanziaria lorda è cresciuta, rispetto all'esercizio precedente, del 7,89% attestandosi a € 1.279.194. Nell'esercizio 2022E anche se l'azienda ha debiti finanziari il suo indebitamento si contraddistingue per una posizione finanziaria netta negativa dato che le risorse liquide sono maggiori dei debiti finanziari. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Ricavi risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata. La Posizione finanziaria lorda è cresciuta, rispetto all'esercizio precedente, del 6,48% attestandosi a € 1.362.053.



# Stato Patrimoniale Riclassificato

## Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2019		2020		2021		2022E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
<b>Immobilizzi materiali netti</b>	62.431	2,1%	38.476	1,0%	27.224	0,7%	188.489	3,3%
<b>Immobilizzi immateriali netti</b>	454.669	15,4%	816.979	21,4%	781.905	19,8%	666.015	11,6%
<b>Immobilizzi finanziari</b>	128.240	4,3%	166.240	4,4%	186.240	4,7%	186.240	3,3%
<b>Immobilizzi commerciali</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>645.340</b>	<b>21,9%</b>	<b>1.021.695</b>	<b>26,7%</b>	<b>995.369</b>	<b>25,2%</b>	<b>1.040.744</b>	<b>18,2%</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>8.750</b>	<b>0,3%</b>	<b>4.630</b>	<b>0,1%</b>	<b>12.564</b>	<b>0,3%</b>	<b>218.032</b>	<b>3,8%</b>
Crediti commerciali a breve	1.914.218	64,8%	2.161.540	56,6%	1.711.068	43,4%	995.163	17,4%
Altri crediti a breve	222.517	7,5%	374.506	9,8%	427.617	10,8%	0	0,0%
Ratei e risconti	5.866	0,2%	2.258	0,1%	5.343	0,1%	0	0,0%
<b>Liquidità differite</b>	<b>2.142.601</b>	<b>72,6%</b>	<b>2.538.304</b>	<b>66,4%</b>	<b>2.144.028</b>	<b>54,4%</b>	<b>995.163</b>	<b>17,4%</b>
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	6.000	0,2%	77.000	2,0%	77.000	1,3%
Cassa, Banche e c/c postali	155.927	5,3%	251.275	6,6%	714.718	18,1%	3.403.602	59,4%
<b>Liquidità immediate</b>	<b>155.927</b>	<b>5,3%</b>	<b>257.275</b>	<b>6,7%</b>	<b>791.718</b>	<b>20,1%</b>	<b>3.480.602</b>	<b>60,7%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>2.307.278</b>	<b>78,1%</b>	<b>2.800.209</b>	<b>73,3%</b>	<b>2.948.310</b>	<b>74,8%</b>	<b>4.693.797</b>	<b>81,9%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.952.618</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.821.904</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.943.679</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.734.541</b>	<b>100,0%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	488.766	16,6%	1.031.646	27,0%	1.004.345	25,5%	2.539.043	44,3%
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	56.111	1,9%	56.111	1,5%	0	0,0%	400.000	7,0%
<b>Trattamento di fine rapporto</b>	232.598	7,9%	292.577	7,7%	262.567	6,7%	368.121	6,4%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	366.642	12,4%	290.798	7,6%	780.154	19,8%	95.762	1,7%
Altri debiti a lungo termine	75.195	2,6%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>730.546</b>	<b>24,7%</b>	<b>639.486</b>	<b>16,7%</b>	<b>1.042.721</b>	<b>26,4%</b>	<b>863.883</b>	<b>15,1%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>1.219.312</b>	<b>41,3%</b>	<b>1.671.132</b>	<b>43,7%</b>	<b>2.047.066</b>	<b>51,9%</b>	<b>3.402.926</b>	<b>59,3%</b>
Obbligazioni	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%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	732.055	24,8%	894.892	23,4%	499.040	12,7%	1.266.291	22,1%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	16.020	0,5%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	731.330	24,8%	861.723	22,6%	988.476	25,1%	397.982	6,9%
Debiti commerciali a breve v/imprese del gruppo	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%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	253.901	8,6%	394.157	10,3%	409.097	10,4%	667.342	11,6%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>1.733.306</b>	<b>58,7%</b>	<b>2.150.772</b>	<b>56,3%</b>	<b>1.896.613</b>	<b>48,1%</b>	<b>2.331.615</b>	<b>40,7%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.952.618</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.821.904</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.943.679</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.734.541</b>	<b>100,0%</b>

Anni	2023E		2024E		2025E		2026E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
<b>Immobilizzi materiali netti</b>	165.000	2,3%	145.000	1,6%	125.000	1,1%	105.000	0,7%
<b>Immobilizzi immateriali netti</b>	530.124	7,5%	412.468	4,6%	308.777	2,8%	212.802	1,4%
<b>Immobilizzi finanziari</b>	186.240	2,7%	186.240	2,1%	186.240	1,7%	186.240	1,3%
<b>Immobilizzi commerciali</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>881.364</b>	<b>12,5%</b>	<b>743.708</b>	<b>8,2%</b>	<b>620.017</b>	<b>5,7%</b>	<b>504.042</b>	<b>3,4%</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>218.032</b>	<b>3,1%</b>	<b>218.032</b>	<b>2,4%</b>	<b>218.032</b>	<b>2,0%</b>	<b>1.419.650</b>	<b>9,6%</b>
Crediti commerciali a breve	862.475	12,3%	1.121.217	12,4%	1.457.582	13,3%	1.894.857	12,8%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	63.453	0,9%	133.978	1,5%	30.551	0,3%	0	0,0%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Liquidità differite</b>	<b>925.927</b>	<b>13,2%</b>	<b>1.255.195</b>	<b>13,9%</b>	<b>1.488.133</b>	<b>13,6%</b>	<b>1.894.857</b>	<b>12,8%</b>
Attività finanziarie a breve termine	77.000	1,1%	77.000	0,9%	77.000	0,7%	77.000	0,5%
Cassa, Banche e c/c postali	4.936.183	70,1%	6.730.915	74,6%	8.536.584	78,0%	10.868.268	73,6%
<b>Liquidità immediate</b>	<b>5.013.183</b>	<b>71,2%</b>	<b>6.807.915</b>	<b>75,4%</b>	<b>8.613.584</b>	<b>78,7%</b>	<b>10.945.268</b>	<b>74,1%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>6.157.142</b>	<b>87,5%</b>	<b>8.281.143</b>	<b>91,8%</b>	<b>10.319.749</b>	<b>94,3%</b>	<b>14.259.775</b>	<b>96,6%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>7.038.507</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.024.851</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.939.767</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.763.817</b>	<b>100,0%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	3.851.636	54,7%	4.846.009	53,7%	5.809.753	53,1%	8.015.329	54,3%
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	400.000	5,7%	400.000	4,4%	400.000	3,7%	400.000	2,7%
<b>Trattamento di fine rapporto</b>	505.342	7,2%	683.729	7,6%	915.632	8,4%	1.217.106	8,2%
Obbligazioni	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%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	21.992	0,3%	2	0,0%	2	0,0%	2	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/imprese del gruppo	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%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>927.334</b>	<b>13,2%</b>	<b>1.083.731</b>	<b>12,0%</b>	<b>1.315.634</b>	<b>12,0%</b>	<b>1.617.108</b>	<b>11,0%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>4.778.970</b>	<b>67,9%</b>	<b>5.929.740</b>	<b>65,7%</b>	<b>7.125.386</b>	<b>65,1%</b>	<b>9.632.436</b>	<b>65,2%</b>
Obbligazioni	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%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	829.574	11,8%	1.021.990	11,3%	1.000.000	9,1%	1.000.000	6,8%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	1.267.451	18,0%	1.883.085	20,9%	2.579.162	23,6%	3.352.911	22,7%
Debiti commerciali a breve v/imprese del gruppo	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%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	162.512	2,3%	190.035	2,1%	235.218	2,2%	778.470	5,3%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>2.259.537</b>	<b>32,1%</b>	<b>3.095.111</b>	<b>34,3%</b>	<b>3.814.380</b>	<b>34,9%</b>	<b>5.131.381</b>	<b>34,8%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>7.038.507</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.024.851</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.939.767</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.763.817</b>	<b>100,0%</b>

## Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2019		2020		2021		2022E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	454.669	31,4%	816.979	41,7%	781.905	52,4%	666.015	158,4%
Immobilizzazioni materiali	62.431	4,3%	38.476	2,0%	27.224	1,8%	188.489	44,8%
Immobilizzazioni finanziarie	128.240	8,9%	166.240	8,5%	186.240	12,5%	186.240	44,3%
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>645.340</b>	<b>44,6%</b>	<b>1.021.695</b>	<b>52,1%</b>	<b>995.369</b>	<b>66,7%</b>	<b>1.040.744</b>	<b>247,5%</b>
Rimanenze	8.750	0,6%	4.630	0,2%	12.564	0,8%	218.032	51,9%
Crediti netti v/clienti	1.914.218	132,2%	2.161.540	110,3%	1.711.068	114,7%	995.163	236,7%
Altri crediti operativi	222.517	15,4%	374.506	19,1%	427.617	28,7%	0	0,0%
Ratei e risconti attivi	5.866	0,4%	2.258	0,1%	5.343	0,4%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(731.330)	-	(861.723)	-	(988.476)	-	(397.982)	-
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(253.901)	-	(394.157)	-	(409.097)	-	(667.342)	-
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO</b>	<b>1.166.120</b>	<b>80,6%</b>	<b>1.287.054</b>	<b>65,7%</b>	<b>759.019</b>	<b>50,9%</b>	<b>147.871</b>	<b>35,2%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>1.811.460</b>	<b>125,1%</b>	<b>2.308.749</b>	<b>117,8%</b>	<b>1.754.388</b>	<b>117,6%</b>	<b>1.188.615</b>	<b>282,7%</b>
(Fondo tfr)	(232.598)	16,1%	(292.577)	14,9%	(262.567)	17,6%	(368.121)	87,5%
(Altri fondi)	(56.111)	-3,9%	(56.111)	-2,9%	0	0,0%	(400.000)	95,1%
(Passività operative non correnti)	(75.195)	-5,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.447.556</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.960.061</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.491.821</b>	<b>100,0%</b>	<b>420.494</b>	<b>100,0%</b>
Debiti v/banche a breve termine	732.055	50,6%	894.892	45,7%	499.040	33,5%	1.266.291	301,1%
Altri debiti finanziari a breve	16.020	1,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	366.642	25,3%	290.798	14,8%	780.154	52,3%	95.762	22,8%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	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%
(Cassa e banche c/c)	(155.927)	-	(257.275)	-	(791.718)	-	(3.480.602)	-
	)	10,8%	)	13,1%	)	53,1%	)	827,7%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>958.790</b>	<b>66,2%</b>	<b>928.415</b>	<b>47,4%</b>	<b>487.476</b>	<b>32,7%</b>	<b>(2.118.549)</b>	<b>503,8%</b>
Capitale sociale	200.000	13,8%	200.000	10,2%	774.000	51,9%	774.000	184,1%
Riserve	120.932	8,4%	662.989	33,8%	26.000	1,7%	26.000	6,2%
Utile/(perdita)	167.834	11,6%	168.657	8,6%	204.345	13,7%	1.739.043	413,6%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>488.766</b>	<b>33,8%</b>	<b>1.031.646</b>	<b>52,6%</b>	<b>1.004.345</b>	<b>67,3%</b>	<b>2.539.043</b>	<b>603,8%</b>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>1.447.556</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.960.061</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.491.821</b>	<b>100,0%</b>	<b>420.494</b>	<b>100,0%</b>

Anni	2023E		2024E		2025E		2026E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	530.124	-	412.468	-43,9%	308.777	-17,1%	212.802	-11,0%
		171,0%						
Immobilizzazioni materiali	165.000	-53,2%	145.000	-15,4%	125.000	-6,9%	105.000	-5,4%
Immobilizzazioni finanziarie	186.240	-60,1%	186.240	-19,8%	186.240	-10,3%	186.240	-9,7%
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>881.364</b>	<b>-</b>	<b>743.708</b>	<b>-79,1%</b>	<b>620.017</b>	<b>-34,4%</b>	<b>504.042</b>	<b>-26,1%</b>
		<b>284,3%</b>						
Rimanenze	218.032	-70,3%	218.032	-23,2%	218.032	-12,1%	1.419.650	-73,6%
Crediti netti v/clienti	862.475	-	1.121.217	-	1.457.582	-80,8%	1.894.857	-98,2%
		278,2%		119,3%				
Altri crediti operativi	63.453	-20,5%	133.978	-14,3%	30.551	-1,7%	0	0,0%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(1.267.451)	408,9%	(1.883.085)	200,3%	(2.579.162)	143,0%	(3.352.911)	173,7%
(Debiti v/collegate-control-controlli)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(162.512)	52,4%	(190.035)	20,2%	(235.218)	13,0%	(778.470)	40,3%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO</b>	<b>-286.003</b>	<b>92,3%</b>	<b>-599.894</b>	<b>63,8%</b>	<b>-1.108.215</b>	<b>61,4%</b>	<b>-816.874</b>	<b>42,3%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>595.361</b>	<b>-</b>	<b>143.815</b>	<b>-15,3%</b>	<b>-488.198</b>	<b>27,1%</b>	<b>-312.832</b>	<b>16,2%</b>
		<b>192,1%</b>						
(Fondo tfr)	(505.342)	163,0%	(683.729)	72,7%	(915.632)	50,8%	(1.217.106)	63,1%
(Altri fondi)	(400.000)	129,0%	(400.000)	42,6%	(400.000)	22,2%	(400.000)	20,7%
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>(309.981)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(939.914)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1.803.830)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1.929.937)</b>	<b>100,0%</b>
Debiti v/banche a breve termine	829.574	-	1.021.990	-	1.000.000	-55,4%	1.000.000	-51,8%
		267,6%		108,7%				
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	21.992	-7,1%	2	0,0%	2	0,0%	2	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	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%
(Cassa e banche c/c)	(5.013.183)	1617,3%	(6.807.915)	724,3%	(8.613.584)	477,5%	(10.945.268)	567,1%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(4.161.617)</b>	<b>1342,5%</b>	<b>(5.785.923)</b>	<b>615,6%</b>	<b>(7.613.582)</b>	<b>422,1%</b>	<b>(9.945.266)</b>	<b>515,3%</b>
Capitale sociale	774.000	-	774.000	-82,3%	774.000	-42,9%	774.000	-40,1%
		249,7%						
Riserve	26.000	-8,4%	26.000	-2,8%	26.000	-1,4%	26.000	-1,3%
Utile/(perdita)	3.051.636	-	4.046.009	-	5.009.753	-	7.215.329	-
		984,5%		430,5%		277,7%		373,9%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.851.636</b>	<b>-</b>	<b>4.846.009</b>	<b>-</b>	<b>5.809.753</b>	<b>-</b>	<b>8.015.329</b>	<b>-</b>
		<b>1242,5%</b>		<b>515,6%</b>		<b>322,1%</b>		<b>415,3%</b>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(309.981)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(939.914)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1.803.830)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1.929.937)</b>	<b>100,0%</b>

## Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2019		2020		2021		2022E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	62.431	2,1%	38.476	1,0%	27.224	0,7%	188.489	3,3%
Immobilizzi immateriali netti	454.669	15,4%	816.979	21,4%	781.905	19,8%	666.015	11,6%
Immobilizzi finanziari	128.240	4,3%	166.240	4,3%	186.240	4,7%	186.240	3,2%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>645.340</b>	<b>21,9%</b>	<b>1.021.695</b>	<b>26,7%</b>	<b>995.369</b>	<b>25,2%</b>	<b>1.040.744</b>	<b>18,1%</b>
Magazzino	8.750	0,3%	4.630	0,1%	12.564	0,3%	218.032	3,8%
Liquidità differite	2.142.601	72,6%	2.538.304	66,4%	2.144.028	54,4%	995.163	17,4%
Liquidità immediate	155.927	5,3%	257.275	6,7%	791.718	20,1%	3.480.602	60,7%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>2.307.278</b>	<b>78,1%</b>	<b>2.800.209</b>	<b>73,3%</b>	<b>2.948.310</b>	<b>74,8%</b>	<b>4.693.797</b>	<b>81,9%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.952.618</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.821.904</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.943.679</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.734.541</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio netto	488.766	16,6%	1.031.646	27,0%	1.004.345	25,5%	2.539.043	44,3%
Fondi per rischi e oneri	56.111	1,9%	56.111	1,5%	0	0,0%	400.000	7,0%
Trattamento di fine rapporto	232.598	7,9%	292.577	7,7%	262.567	6,7%	368.121	6,4%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>730.546</b>	<b>24,7%</b>	<b>639.486</b>	<b>16,7%</b>	<b>1.042.721</b>	<b>26,4%</b>	<b>863.883</b>	<b>15,1%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>1.219.312</b>	<b>41,3%</b>	<b>1.671.132</b>	<b>43,7%</b>	<b>2.047.066</b>	<b>51,9%</b>	<b>3.402.926</b>	<b>59,3%</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>1.733.306</b>	<b>58,7%</b>	<b>2.150.772</b>	<b>56,3%</b>	<b>1.896.613</b>	<b>48,1%</b>	<b>2.331.615</b>	<b>40,7%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.952.618</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.821.904</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.943.679</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.734.541</b>	<b>100,0%</b>

Anni	2023E		2024E		2025E		2026E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	165.000	2,3%	145.000	1,6%	125.000	1,1%	105.000	0,7%
Immobilizzi immateriali netti	530.124	7,5%	412.468	4,6%	308.777	2,8%	212.802	1,4%
Immobilizzi finanziari	186.240	2,6%	186.240	2,1%	186.240	1,7%	186.240	1,3%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>881.364</b>	<b>12,5%</b>	<b>743.708</b>	<b>8,2%</b>	<b>620.017</b>	<b>5,7%</b>	<b>504.042</b>	<b>3,4%</b>
Magazzino	218.032	3,1%	218.032	2,4%	218.032	2,0%	1.419.650	9,6%
Liquidità differite	925.927	13,2%	1.255.195	13,9%	1.488.133	13,6%	1.894.857	12,8%
Liquidità immediate	5.013.183	71,2%	6.807.915	75,4%	8.613.584	78,7%	10.945.268	74,1%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>6.157.142</b>	<b>87,5%</b>	<b>8.281.143</b>	<b>91,8%</b>	<b>10.319.749</b>	<b>94,3%</b>	<b>14.259.775</b>	<b>96,6%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>7.038.507</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.024.851</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.939.767</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.763.817</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio netto	3.851.636	54,7%	4.846.009	53,7%	5.809.753	53,1%	8.015.329	54,3%
Fondi per rischi e oneri	400.000	5,7%	400.000	4,4%	400.000	3,7%	400.000	2,7%
Trattamento di fine rapporto	505.342	7,2%	683.729	7,6%	915.632	8,4%	1.217.106	8,2%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>927.334</b>	<b>13,2%</b>	<b>1.083.731</b>	<b>12,0%</b>	<b>1.315.634</b>	<b>12,0%</b>	<b>1.617.108</b>	<b>11,0%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>4.778.970</b>	<b>67,9%</b>	<b>5.929.740</b>	<b>65,7%</b>	<b>7.125.386</b>	<b>65,1%</b>	<b>9.632.436</b>	<b>65,2%</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>2.259.537</b>	<b>32,1%</b>	<b>3.095.111</b>	<b>34,3%</b>	<b>3.814.380</b>	<b>34,9%</b>	<b>5.131.381</b>	<b>34,8%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>7.038.507</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.024.851</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.939.767</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.763.817</b>	<b>100,0%</b>

Conto Economico Riclassificato

## Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2019		2020		2021		2022E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	2.722.441	100,0%	3.103.963	100,0%	4.447.357	100,0%	9.784.185	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	79.605	2,9%	9.380	0,3%	37.547	0,8%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	40.700	1,5%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>2.842.746</b>	<b>104,4%</b>	<b>3.113.343</b>	<b>100,3%</b>	<b>4.484.904</b>	<b>100,8%</b>	<b>9.784.185</b>	<b>100,0%</b>
(-) Acquisti di merci	(998.102)	-36,7%	(1.491.641)	-48,1%	(2.103.901)	-47,3%	(2.054.679)	-21,0%
(-) Acquisti di servizi	(400.954)	-14,7%	(406.229)	-13,1%	(672.770)	-15,1%	(1.761.153)	-18,0%
(-) Godimento beni di terzi	(220.186)	-8,1%	(97.719)	-3,1%	(199.429)	-4,5%	(587.051)	-6,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(31.843)	-1,2%	(61.111)	-2,0%	(36.637)	-0,8%	(97.842)	-1,0%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	(15.716)	-0,6%	(4.120)	-0,1%	7.934	0,2%	205.468	2,1%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(1.666.801)</b>	<b>-61,2%</b>	<b>(2.060.820)</b>	<b>-66,4%</b>	<b>(3.004.803)</b>	<b>-67,6%</b>	<b>(4.295.257)</b>	<b>-43,9%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>1.175.945</b>	<b>43,2%</b>	<b>1.052.523</b>	<b>33,9%</b>	<b>1.480.101</b>	<b>33,3%</b>	<b>5.488.928</b>	<b>56,1%</b>
(-) Costi del personale	(931.612)	-34,2%	(721.883)	-23,3%	(1.065.001)	-23,9%	(2.659.761)	-27,2%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>244.333</b>	<b>9,0%</b>	<b>330.640</b>	<b>10,7%</b>	<b>415.100</b>	<b>9,3%</b>	<b>2.829.167</b>	<b>28,9%</b>
(-) Ammortamenti	(68.731)	-2,5%	(67.945)	-2,2%	(74.995)	-1,7%	(174.625)	-1,8%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	(400.000)	-4,1%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>175.602</b>	<b>6,5%</b>	<b>262.695</b>	<b>8,5%</b>	<b>340.105</b>	<b>7,6%</b>	<b>2.254.542</b>	<b>23,0%</b>
(-) Oneri finanziari	(34.855)	-1,3%	(23.866)	-0,8%	(36.120)	-0,8%	(72.095)	-0,7%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(34.855)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(23.866)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(36.120)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(72.095)</b>	<b>-0,7%</b>
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	81.813	3,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo altri ricavi e costi non operativi</b>	<b>81.813</b>	<b>3,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>	<b>222.560</b>	<b>8,2%</b>	<b>238.829</b>	<b>7,7%</b>	<b>303.985</b>	<b>6,8%</b>	<b>2.182.446</b>	<b>22,3%</b>
(-) Imposte sul reddito	(54.726)	-2,0%	(70.172)	-2,3%	(99.640)	-2,2%	(627.314)	-6,4%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>167.834</b>	<b>6,2%</b>	<b>168.657</b>	<b>5,4%</b>	<b>204.345</b>	<b>4,6%</b>	<b>1.555.132</b>	<b>15,9%</b>

Anni	2023E		2024E		2025E		2026E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	12.719.441	100,0%	16.535.273	100,0%	21.495.855	100,0%	27.944.612	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	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%
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>12.719.441</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.535.273</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.495.855</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.944.612</b>	<b>100,0%</b>
(-) Acquisti di merci	(4.197.416)	-33,0%	(6.614.109)	-40,0%	(9.243.218)	-43,0%	(12.016.183)	-43,0%
(-) Acquisti di servizi	(1.907.916)	-15,0%	(2.480.291)	-15,0%	(3.224.378)	-15,0%	(4.191.692)	-15,0%
(-) Godimento beni di terzi	(763.166)	-6,0%	(992.116)	-6,0%	(1.289.751)	-6,0%	(1.676.677)	-6,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(127.194)	-1,0%	(165.353)	-1,0%	(214.959)	-1,0%	(279.446)	-1,0%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.201.618	4,3%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(6.995.693)</b>	<b>-55,0%</b>	<b>(10.251.869)</b>	<b>-62,0%</b>	<b>(13.972.306)</b>	<b>-65,0%</b>	<b>(16.962.379)</b>	<b>-60,7%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>5.723.748</b>	<b>45,0%</b>	<b>6.283.404</b>	<b>38,0%</b>	<b>7.523.549</b>	<b>35,0%</b>	<b>10.982.232</b>	<b>39,3%</b>
(-) Costi del personale	(3.457.690)	-27,2%	(4.494.997)	-27,2%	(5.843.496)	-27,2%	(7.596.544)	-27,2%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>2.266.059</b>	<b>17,8%</b>	<b>1.788.407</b>	<b>10,8%</b>	<b>1.680.054</b>	<b>7,8%</b>	<b>3.385.688</b>	<b>12,1%</b>
(-) Ammortamenti	(159.380)	-1,3%	(137.656)	-0,8%	(123.691)	-0,6%	(115.975)	-0,4%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>2.106.679</b>	<b>16,6%</b>	<b>1.650.751</b>	<b>10,0%</b>	<b>1.556.363</b>	<b>7,2%</b>	<b>3.269.713</b>	<b>11,7%</b>
(-) Oneri finanziari	(66.854)	-0,5%	(64.484)	-0,4%	(58.257)	-0,3%	(58.027)	-0,2%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(66.854)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>(64.484)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>(58.257)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>(58.027)</b>	<b>-0,2%</b>
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo altri ricavi e costi non operativi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>	<b>2.039.825</b>	<b>16,0%</b>	<b>1.586.268</b>	<b>9,6%</b>	<b>1.498.105</b>	<b>7,0%</b>	<b>3.211.686</b>	<b>11,5%</b>
(-) Imposte sul reddito	(571.718)	-4,5%	(445.084)	-2,7%	(420.243)	-2,0%	(898.323)	-3,2%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>1.468.106</b>	<b>11,5%</b>	<b>1.141.184</b>	<b>6,9%</b>	<b>1.077.862</b>	<b>5,0%</b>	<b>2.313.362</b>	<b>8,3%</b>

## Analisi principali dati economici

Anni	2019		2020		2021		2022E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	2.722.441	-	3.103.963	14,0%	4.447.357	43,3%	9.784.185	120,0%
VdP	2.842.746	-	3.113.343	9,5%	4.484.904	44,1%	9.784.185	118,2%
Mol	244.333	-	330.640	35,3%	415.100	25,5%	2.829.167	581,6%
Ebit	175.602	-	262.695	49,6%	340.105	29,5%	2.254.542	562,9%
Ebt	222.560	-	238.829	7,3%	303.985	27,3%	2.182.446	617,9%
Utile netto	167.834	-	168.657	0,5%	204.345	21,2%	1.555.132	661,0%

Anni	2023E		2025E		2026E			
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	12.719.441	30,0%	16.535.273	30,0%	21.495.855	30,0%	27.944.612	30,0%
VdP	12.719.441	30,0%	16.535.273	30,0%	21.495.855	30,0%	27.944.612	30,0%
Mol	2.266.059	-19,9%	1.788.407	-21,1%	1.680.054	-6,1%	3.385.688	101,5%

<b>Ebit</b>	2.106.679	-6,6%	1.650.751	-21,6%	1.556.363	-5,7%	3.269.713	110,1%
<b>Ebt</b>	2.039.825	-6,5%	1.586.268	-22,2%	1.498.105	-5,6%	3.211.686	114,4%
<b>Utile netto</b>	<b>1.468.106</b>	<b>-5,6%</b>	<b>1.141.184</b>	<b>-22,3%</b>	<b>1.077.862</b>	<b>-5,5%</b>	<b>2.313.362</b>	<b>114,6%</b>

## Rendiconto Finanziario

Anni	2020	2021	2022E	2023E
	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	262.695	340.105	2.254.542	2.106.679
- Imposte figurative	(77.184)	(111.479)	(644.617)	(587.763)
+/- Nopat	185.511	228.626	1.609.925	1.518.916
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	112.571	123.603	680.179	296.600
<b>Flusso di cassa operativo lordo</b>	<b>298.082</b>	<b>352.229</b>	<b>2.290.104</b>	<b>1.815.516</b>
+/- Clienti	(247.322)	450.472	715.905	132.688
+/- Rimanenze	4.120	(7.934)	(205.468)	(0)
+/- Fornitori	130.393	126.753	(590.494)	869.469
+/- Altre attività	(148.381)	(56.196)	432.960	(63.453)
+/- Altre passività	65.061	14.940	258.245	(504.830)
+/- Variazione fondi	15.353	(134.729)	0	0
<b>Variazione CCN</b>	<b>(180.776)</b>	<b>393.306</b>	<b>611.148</b>	<b>433.874</b>
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>117.306</b>	<b>745.535</b>	<b>2.901.252</b>	<b>2.249.390</b>
<b>+/- Investimenti / Disinvestimenti</b>	<b>(406.300)</b>	<b>(28.669)</b>	<b>(220.000)</b>	<b>0</b>
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>(288.994)</b>	<b>716.866</b>	<b>2.681.252</b>	<b>2.249.390</b>
+ Scudo fiscale del debito	7.012	11.839	17.303	16.045
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	(23.866)	(36.120)	(72.095)	(66.854)
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0	0
<b>Flusso di Cassa al servizio del debito</b>	<b>(305.848)</b>	<b>692.585</b>	<b>2.626.459</b>	<b>2.198.581</b>
+/- Utilizzo banche a breve	162.837	(395.852)	389.453	(132.688)
+ Accensione Mutuo	0	489.356	0	0
- Restituzione Mutuo	(75.844)	0	(306.594)	(377.798)
+/- Finanziamento soci	0	0	0	0
+/- Equity	374.223	0	0	0
- Canoni Leasing	0	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	(60.020)	(91.000)	0	0
<b>Flusso di cassa per azionisti</b>	<b>95.348</b>	<b>695.089</b>	<b>2.709.318</b>	<b>1.688.094</b>
- Dividendo distribuito	0	(231.646)	(20.435)	(155.513)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>95.348</b>	<b>463.443</b>	<b>2.688.884</b>	<b>1.532.581</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>251.275</b>	<b>714.718</b>	<b>3.403.602</b>	<b>4.936.183</b>

Anni	2024E	2025E	2026E
	€'	€'	€'
+/- Ebit	1.650.751	1.556.363	3.269.713
- Imposte figurative	(460.560)	(434.225)	(912.250)
+/- Nopat	1.190.192	1.122.137	2.357.463
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	316.043	355.594	417.449
<b>Flusso di cassa operativo lordo</b>	<b>1.506.235</b>	<b>1.477.732</b>	<b>2.774.912</b>
+/- Clienti	(258.742)	(336.365)	(437.275)
+/- Rimanenze	0	0	(1.201.618)
+/- Fornitori	615.634	696.077	773.749
+/- Altre attività	(70.526)	103.427	30.551
+/- Altre passività	27.524	45.183	543.252
+/- Variazione fondi	0	0	0
<b>Variazione CCN</b>	<b>313.890</b>	<b>508.322</b>	<b>(291.341)</b>
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>1.820.125</b>	<b>1.986.053</b>	<b>2.483.571</b>
<b>+/- Investimenti / Disinvestimenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>1.820.125</b>	<b>1.986.053</b>	<b>2.483.571</b>
+ Scudo fiscale del debito	15.476	13.982	13.927
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	(64.484)	(58.257)	(58.027)
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0
<b>Flusso di Cassa al servizio del debito</b>	<b>1.771.117</b>	<b>1.941.778</b>	<b>2.439.470</b>
+/- Utilizzo banche a breve	244.196	0	0
+ Accensione Mutuo	0	0	0
- Restituzione Mutuo	(73.770)	(21.990)	0
+/- Finanziamento soci	0	0	0
+/- Equity	0	0	0
- Canoni Leasing	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	0	0	0
<b>Flusso di cassa per azionisti</b>	<b>1.941.543</b>	<b>1.919.788</b>	<b>2.439.470</b>
- Dividendo distribuito	(146.811)	(114.118)	(107.786)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>1.794.732</b>	<b>1.805.669</b>	<b>2.331.684</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>6.730.915</b>	<b>8.536.584</b>	<b>10.868.268</b>

## Analisi Cash flow

Anni	2020	2021	2022E	2023E
	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	298.082	352.229	2.290.104	1.815.516
Variazione CCN	(180.776)	393.306	611.148	433.874
Flusso di cassa della gestione corrente	117.306	745.535	2.901.252	2.249.390
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>(288.994)</b>	<b>716.866</b>	<b>2.681.252</b>	<b>2.249.390</b>
Flusso di Cassa al servizio del debito	(305.848)	692.585	2.626.459	2.198.581
Flusso di cassa per azionisti	<b>95.348</b>	<b>695.089</b>	<b>2.709.318</b>	<b>1.688.094</b>
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>95.348</b>	<b>463.443</b>	<b>2.688.884</b>	<b>1.532.581</b>

Anni	2024E	2025E	2026E
	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	1.506.235	1.477.732	2.774.912
Variazione CCN	313.890	508.322	(291.341)
Flusso di cassa della gestione corrente	1.820.125	1.986.053	2.483.571
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>1.820.125</b>	<b>1.986.053</b>	<b>2.483.571</b>
Flusso di Cassa al servizio del debito	1.771.117	1.941.778	2.439.470
Flusso di cassa per azionisti	<b>1.941.543</b>	<b>1.919.788</b>	<b>2.439.470</b>
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>1.794.732</b>	<b>1.805.669</b>	<b>2.331.684</b>

## Indici di Liquidità

Margine di Tesoreria	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
<b>(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti</b>	<b>565.222</b>	<b>644.807</b>	<b>1.039.133</b>	<b>2.144.150</b>	<b>3.679.574</b>	<b>4.968.000</b>	<b>6.287.337</b>	<b>7.708.744</b>

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

### Chiave di lettura

Margine di tesoreria > 0  
Margine di tesoreria < 0

### Significato

Situazione di equilibrio finanziario  
Situazione di crisi di liquidità

Analizzando il Margine di tesoreria relativo all'esercizio 2022E l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 1.105.017.

Margine di Struttura	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
<b>(Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette)</b>	<b>-156.574</b>	<b>9.951</b>	<b>8.976</b>	<b>1.498.299</b>	<b>2.970.271</b>	<b>4.102.301</b>	<b>5.189.735</b>	<b>7.511.287</b>

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

### Chiave di lettura

Margine di Struttura > 0  
Margine di Struttura < 0

### Significato

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

Analizzando il Margine di struttura relativo all'esercizio 2022E le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 1.489.323.

## Quick Ratio

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
<b>(Attività a breve - Disponibilità)/Passività a breve</b>	<b>132,6%</b>	<b>130,0%</b>	<b>154,8%</b>	<b>192,0%</b>	<b>262,8%</b>	<b>260,5%</b>	<b>264,8%</b>	<b>250,2%</b>

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

### Chiave di lettura

Quick Ratio > 100%  
50% < Quick Ratio < 100%  
30% < Quick Ratio < 50%  
Quick Ratio < 30%

### Significato

Situazione di ottimo equilibrio finanziario  
Situazione di soddisfacente equilibrio  
Situazione di insoddisfacente equilibrio  
Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2022E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 37,17%.

## Current Ratio

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
<b>Attività a breve / Passività a breve</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>

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

### Chiave di lettura

Current Ratio > 1,5  
1,2 < Current Ratio < 1,5  
1,2 < Current Ratio < 1  
Current Ratio < 1

### Significato

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

Analizzando il Current ratio relativo all'esercizio 2022E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 0,46.

## Capitale Circolante Netto

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>573.972</b>	<b>649.437</b>	<b>1.051.697</b>	<b>2.362.182</b>	<b>3.897.605</b>	<b>5.186.032</b>	<b>6.505.369</b>	<b>9.128.394</b>

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

### Chiave di lettura

CCN > 0  
CCN < 0

### Significato

Situazione di equilibrio  
Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare

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

## Altri Indici di liquidità

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
Liquidità corrente	133,1%	130,2%	155,5%	201,3%	272,5%	267,6%	270,5%	277,9%
Giorni di credito ai clienti CERVED	253	251	139	37	24	24	24	24
Giorni di credito ai clienti effettivi	n.d.	n.d.	n.d.	30	20	20	20	20
Giorni di credito dai fornitori CERVED	163	155	120	32	65	66	66	66
Giorni di credito dai fornitori effettivi	n.d.	n.d.	n.d.	27	54	55	55	55

## Indici di Produttività

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
Costo del lavoro su Fatturato	34,2%	23,3%	23,9%	27,2%	27,2%	27,2%	27,2%	27,2%
Valore Aggiunto su Fatturato	43,2%	33,9%	33,3%	56,1%	45,0%	38,0%	35,0%	39,3%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	41,4%	33,8%	33,0%	56,1%	45,0%	38,0%	35,0%	39,3%

## Indici di Liquidità



# 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**  $360 * \text{CREDITI VS CLIENTI} / \text{RICAVI}$

**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.