

HORIZON

technology GROUP

PIANO INDUSTRIALE

ANALISI E RATING

(ANNI 2017-2018)



Sommario

DISCLAIMER	1
FINANCIAL HIGHLIGHTS	2
Cash Flow	2
Dati economici	3
Dati patrimoniali	4
Posizione finanziaria netta	5
Struttura del debito	6
Ratios.....	8
La società proponente	9
PREVISIONE DELLA PRODUZIONE E DEI RICAVI DI VENDITA	10
MANAGEMENT TEAM	13
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	15
Conto Economico a valore aggiunto	15
(-) Acquisti di merce	17
STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO	19
Stato Patrimoniale liquidità esigibilità	19
Altri debiti a lungo termine	21
RENDICONTO FINANZIARIO	22
Analisi Cash flow	23
Andamento Cash flow	23
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	25

Posizione finanziaria netta.....	25
Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso.....	25
Posizione finanziaria netta*	26
INDICATORI DI BILANCIO	28
Indici di Redditività	28
Indici di Liquidità.....	33
Indici di Solidità.....	37
Indici di Copertura finanziaria	41
ANALISI DEL RATING	47
Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's.....	47
Rating MCC L. 662/1996 Industria e artigianato*	49
Rating MCC L. 662/1996 Commercio e servizi*	50
VALUTAZIONE PERFORMANCE RELATIVA ALL'ESERCIZIO PREVISIONALE 2018E	51
Economica.....	51
Patrimoniale.....	52
Finanziaria.....	53
Liquidità	54
ANALISI INVESTIMENTO	56
NOTE METODOLOGICHE	59
Indici.....	59
Stato Patrimoniale Liquidità	60
Stato Patrimoniale Gestionale	62

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	2016	2017	2018E	2019E
<i>Dati in migliaia di euro</i>				
Flusso di cassa operativo lordo	11	147	409	449
Variazione CCN	195	(786)	(1)	(212)
Flusso di cassa della gestione corrente	205	(639)	408	238
Flusso di Cassa Operativo	(297)	(718)	388	223
Flusso di Cassa al servizio del debito	(298)	(748)	364	204
Flusso di cassa per azionisti	(67)	(7)	935	170
Flusso di cassa netto	(67)	(7)	935	170

Il rendiconto finanziario utilizzato per l'analisi è quello dei flussi di liquidità che determina, nella fattispecie, il Flusso di cassa disponibile per gli azionisti e i finanziatori (detto anche Unlevered Free Cash Flow o Free Cash Flow to the Firm). Tale flusso corrisponde al Flusso di cassa operativo, ovvero quello che scaturisce dalla gestione caratteristica dell'impresa al lordo degli oneri finanziari e della restituzione delle risorse impiegate da tutti i finanziatori dell'impresa (capitale di rischio e di terzi). Per calcolare tale flusso abbiamo utilizzato il concetto del NOPAT, ovvero abbiamo considerato le c.d. imposte figurative che rappresentano la parte di imposta imputabile al solo risultato operativo che la società pagherebbe se non ci fossero gli oneri finanziari o proventi/oneri straordinari che in Italia sono in parte deducibili. Iniziamo la nostra analisi con il primo flusso di cassa detto operativo lordo dato dalla somma del NOPAT con i costi non monetari per eccellenza ovvero gli ammortamenti e gli accantonamenti. Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2017, il flusso di cassa operativo lordo è positivo ed è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 1277,79% attestandosi a € 146.992.

Continuiamo la nostra analisi con il flusso di cassa della gestione corrente che, dopo quello operativo lordo, è l'indicatore più importante della performance finanziaria di un'azienda. Esso comprende tutte le operazioni che costituiscono le attività tipiche dell'azienda che presentano il carattere di continua ripetitività nel tempo. Nell'esercizio 2017 il flusso di cassa della gestione corrente è negativo ovvero le uscite monetarie risultano maggiori delle entrate monetarie ed è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 411,05% attestandosi a € -638.619. Arriviamo al flusso di cassa operativo che rappresenta il flusso di cassa al lordo degli oneri finanziari e dei benefici fiscali derivanti da questi ultimi. Misura la liquidità generata dalla gestione aziendale per tutti gli investitori aziendali (azionisti e finanziatori) al netto delle spese non cash, delle variazioni del circolante non cash e delle necessità di investimento/reinvestimento. Un flusso positivo genera liquidità disponibile per essere utilizzata per effettuare pagamenti del debito (interessi passivi e restituzione sorta capitale) e del patrimonio netto (dividendi e riacquisto di azioni proprie). Un flusso di cassa negativo implica che l'impresa deve affrontare un deficit di cassa che deve essere coperto da nuova immissione di Equity o attraverso l'apporto di ulteriore debito. Nell'esercizio 2017 il flusso di cassa operativo è negativo ed è diminuito rispetto all'esercizio precedente, del 141,74% attestandosi a € -718.312. Una grossa importanza riveste il flusso di cassa al servizio del debito che è rappresentato dal flusso di cassa operativo al netto degli oneri straordinari e degli oneri finanziari aggiustato per tenere conto del beneficio della deducibilità di quest'ultimi e destinato al rimborso delle rate dei debiti a medio e lungo termine contratti per la realizzazione dei progetti aziendali. Nell'esercizio previsionale 2018E il flusso di cassa operativo lordo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 178,25% attestandosi a € 409.012. 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 163,90% attestandosi a € 408.056. Questa differenza rappresenta risorse che possono essere impiegate per il fabbisogno generato dall'altro flusso che attiene l'area degli investimenti in immobilizzazioni necessarie per un eventuale sviluppo aziendale. Nell'esercizio 2018E il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 154,02% attestandosi a € 388.056 mentre il flusso di cassa al servizio del debito è pari a € 363.552 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori

Dati economici

Anni	2015	2016	2017	2018E	2019E
<i>Dati in migliaia di euro</i>					
Ricavi delle vendite	922	610	2.927	3.950	4.600
VdP	971	636	2.941	3.949	4.600
Mol	78	19	125	467	511
Ebit	75	16	71	379	420
Ebt	71	8	54	346	396
Utile netto	41	1	27	246	282
<i>Dividendi</i>					
Vendite change (%)	-	-33,8%	379,5%	34,9%	16,5%
Mol change (%)	-	-75,1%	544,0%	273,3%	9,4%
Ebit change (%)	-	-79,2%	354,3%	431,0%	11,0%
Mol margin (%)	8,5%	3,2%	4,3%	11,8%	11,1%
Ebit margin (%)	8,2%	2,6%	2,4%	9,6%	9,1%

Nell'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 2017, il fatturato è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 379,52% attestandosi a € 2.926.802, il Margine operativo lordo MOL è aumentato del 543,97% attestandosi a € 125.175 con un'incidenza sui ricavi del 4,28% mentre l'EBIT è aumentato del 354,30% risultando pari a € 71.338 con un'incidenza sui ricavi del 2,44%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI un incremento del 0,87% attestandosi al 2,50%, per il ROE un incremento del 8,63% attestandosi al 9,64% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS si registra una sostanziale stabilità attestandosi al 2,44%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 4,11, 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 tre dei quattro indicatori calcolati in percentuale rispetto ai ricavi risultano in diminuzione rispetto all'anno precedente, segnalando dunque un miglioramento dell'efficienza di costo dell'azienda, perlomeno in relazione alle voci alle quali si riferiscono, mentre uno di questi fa registrare invece un aumento. Nello specifico, i tre parametri in miglioramento sono: l'incidenza dei costi per l'acquisto di materie prime, che risulta pari a 46,20% e fa segnare una diminuzione di 2,22 punti percentuali rispetto al precedente esercizio, l'incidenza dei costi per il godimento di beni di terzi, pari invece a 2,32%, in calo di 6,92 punti ed infine l'incidenza dei costi per l'acquisto di servizi, pari a 17,40% rispetto ai ricavi ed a sua volta in calo di 8,00 punti. Al contrario, l'unica incidenza in aumento è quella del costo del lavoro, pari a 29,15%, che fa registrare una crescita di 14,01 punti percentuali rispetto all'anno precedente. Dall'analisi effettuata si evidenzia in definitiva un complessivo miglioramento dell'efficienza di costo dell'azienda in relazione alla capacità di generare ricavi. Gli oneri finanziari sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 132,80% attestandosi a € 17.348 con un'incidenza sui ricavi del 0,59%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 2464,77% attestandosi a € 27.084.

Per l'esercizio 2018, il tasso di crescita si attesta con CAGR di ca. 35 punti percentuali rispetto al 2017, portando i ricavi di vendita in un interno dei 4M.

Punto di riferimento del 2018 sarà il recupero dell'EBIT che si attesta su 9.6%. Il miglioramento dell'EBIT nel 2018 è la conseguenza diretta del raggiungimento delle giuste politiche di massimizzazione delle risorse umane e di ulteriori accordi commerciali con i massimi produttori e distributori dei materiali e delle merci necessarie al ciclo di produzione delle commesse tecnologiche.

Dati patrimoniali

Anni	2015	2016	2017	2018E	2019E
<i>Dati in migliaia di euro</i>					
Immobilizzi materiali netti	7	64	88	86	78
Immobilizzi immateriali netti	7	449	451	402	353
Immobilizzi finanziari	9	9	13	13	13
Immobilizzi commerciali	0	7	43	43	43
TOTALE ATTIVO A LUNGO	23	529	594	544	487
Rimanenze	0	20	8	41	46
Liquidità differite	473	393	2.218	3.013	3.365
Liquidità immediate	80	17	29	964	1.135
TOTALE ATTIVO A BREVE	553	430	2.256	4.018	4.546
TOTALE ATTIVO	577	959	2.850	4.562	5.033
Patrimonio netto	63	104	281	527	809
Fondi per rischi e oneri	0	0	9	27	46
Trattamento di fine rapporto	1	371	409	459	518
TOTALE DEBITI A LUNGO	1	379	538	984	802
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	65	483	819	1.511	1.610
TOTALE DEBITI A BREVE	512	476	2.031	3.051	3.422
TOTALE PASSIVO	577	959	2.850	4.562	5.033

Posizione finanziaria netta

Anni	2016	2017	2018E	2019E
<i>Dati in migliaia di euro</i>				
Debiti v/banche a breve termine	196	806	1.000	1.106
Mutui passivi	0	0	370	233
Finanziamento soci	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	8	5
(Crediti finanziari)	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(17)	(29)	(964)	(1.135)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	179	777	413	209

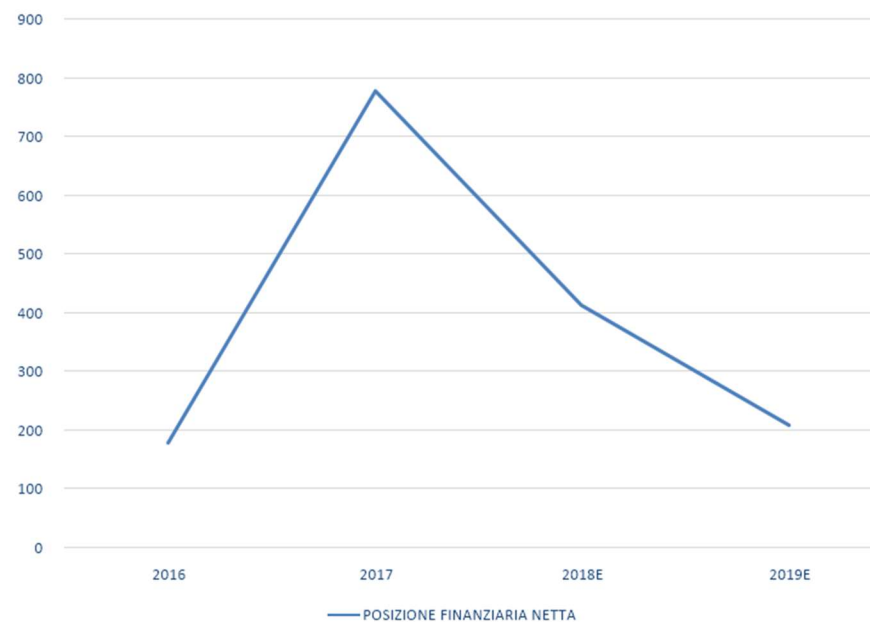
Pfn Change %

335%

-47%

-49%

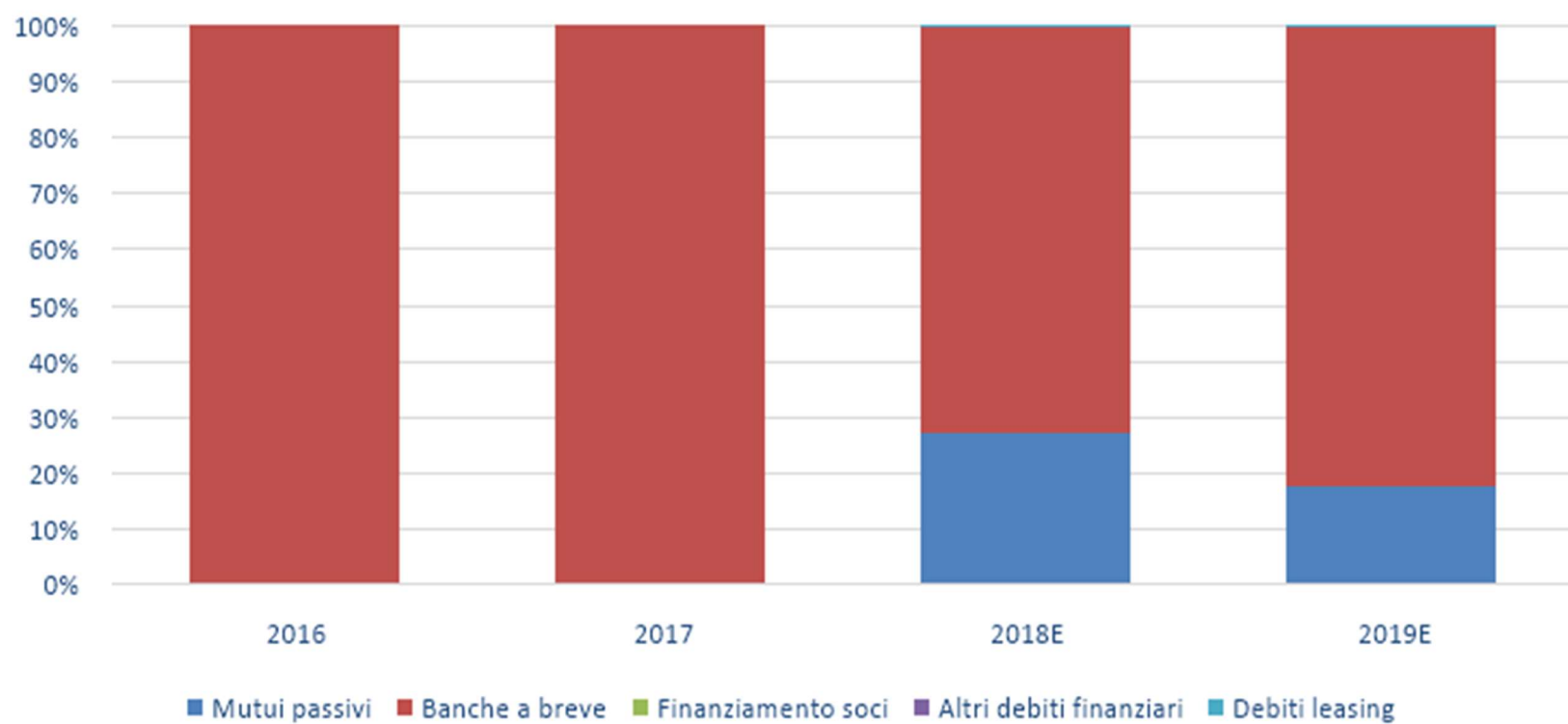
La Posizione finanziaria netta dell'azienda è calcolata come somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva e delle attività finanziarie prontamente liquidabili. Nell'esercizio 2017 dal punto di vista patrimoniale si registra un peggioramento del 104,30% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 2,77, risultato di un Patrimonio netto di € 280.811 e una Posizione finanziaria netta di € 776.568 la quale registra un incremento del 334,65% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 6,20, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 26,53%, 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 312,00% attestandosi a € 806.044. Nell'esercizio 2018E dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 198,15% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 0,78, risultato di un Patrimonio netto di € 526.822 e una Posizione finanziaria netta di € 413.016 la quale registra una diminuzione del 46,82% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 0,88, 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 10,46%, 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 70,89% attestandosi a € 1.377.483.



Struttura del debito

Anni	2016	2017	2018E	2019E
	%	%	%	%
Mutui passivi	0,0%	0,0%	26,8%	17,3%
Banche a breve	100,0%	100,0%	72,6%	82,3%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Altri debiti finanziari	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Debiti leasing	0,0%	0,0%	0,6%	0,4%

Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2018E, scomponendo la Pfn notiamo che: i Debiti v/banche a breve sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 24,06% comportando un valore degli oneri finanziari pari a € 26.358; i Mutui passivi sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 100,00% con un valore degli oneri finanziari pari a € 5.703; non sono presenti Debiti v/soci per finanziamenti; l'azienda non ha Altri debiti finanziari; i Debiti per Leasing sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 100,00% e comportano oneri finanziari pari a € 395.



Ratios

Anni	2015	2016	2017	2018E
ROE	65,2%	1,0%	9,6%	46,7%
ROI	13,1%	1,6%	2,5%	8,3%
Of/Mol	6,1%	38,3%	13,9%	6,9%
Ebit/Of	1579,7%	210,7%	411,2%	1167,2%
Pfn/Mol	-102,7%	919,1%	620,4%	88,4%
Pfn/Pn	-126,4%	172,2%	276,5%	78,4%
Pfn/Ricavi	-8,7%	29,3%	26,5%	10,5%

La SOCIETÀ PROPONENTE

La Società

La Società è specializzata nel settore delle infrastrutture tecnologiche e nell'ingegneria infrastrutturale, di opere complesse e di grandi dimensioni.

Attiva oggi su tutto il territorio nazionale, utilizza una rete di Partner del settore e Project manager di comprovata esperienza che consente l'erogazione di servizi ad alta complessità, garantendo elevati livelli di affidabilità e di efficienza.

Con Staff di persone e tecnici altamente qualificati Progettiamo, realizziamo & MANUTENIAMO Sistemi ed impianti secondo i più elevati standard qualitativi e tecnologici.

I PLUS

- ☉ Risposte rapide alle vostre esigenze.*
- ☉ Disponibilità immediata di un team di tecnici esperti e ingegneri.*
- ☉ Disponibilità di un network di partner nazionali ed esteri.*
- ☉ Capacità di finanziare le sezioni del progetto di nostra competenza grazie ad accordi con le maggiori banche europee.*
- ☉ Progettazione ed esecuzione dei lavori secondo i rigorosi standard di qualità nazionali e internazionali.*
- ☉ Ricerca e sviluppo: collaborazione con due dei più riconosciuti e avanzati istituti italiani di ricerca scientifica*

PREVISIONE DELLA PRODUZIONE E DEI RICAVI DI VENDITA

Prodotti e servizi

Gli ingegneri del Gruppo HTG sono specializzati nella progettazione e realizzazione di impianti elettrici in BT e MT, impianti di trattamento aria, impianti aeraulici e sicurezza nell'ambito industriale.

Nello sviluppo di impianti in campo di protezione antincendio e coordinamento della sicurezza, per enti sia pubblici che privati.

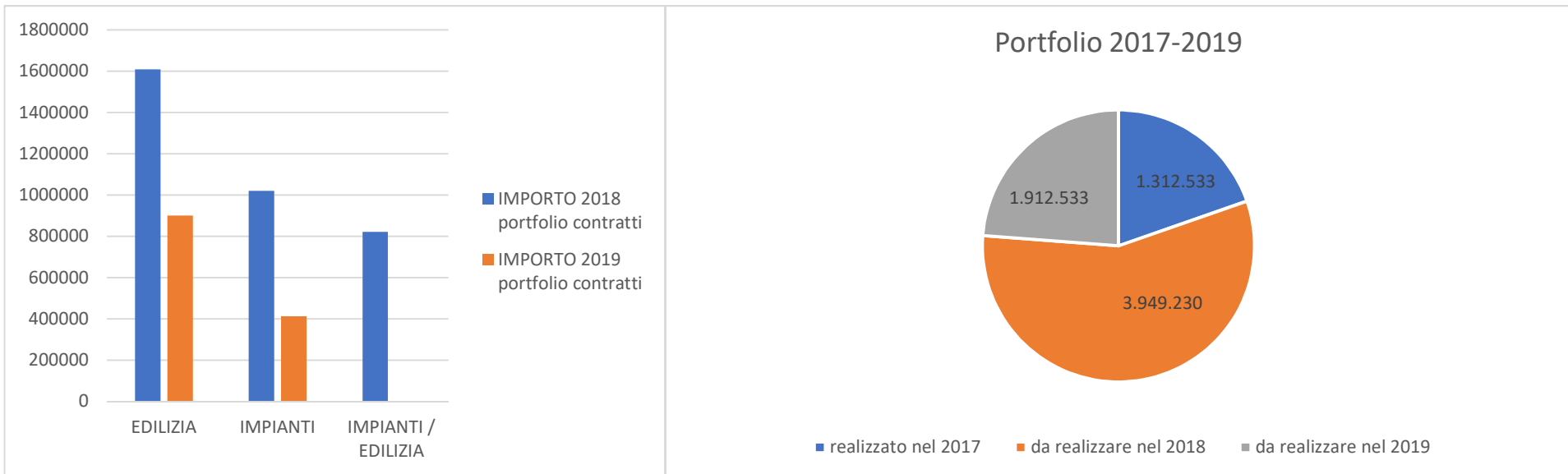
In particolare:

- ☉ Aree ICT-Telecomunicazioni Switching Centers - Stazioni Radio Base - PABX Accesso & Trasporto Cablaggi Strutturati per LAN, MAN, WAN, In Housing System Radio & Satellite Link UHF-VHF Radio Systems Public Address Aree*
- ☉ Sicurezza CCTV Controllo accessi Sistemi Antintrusione Sistemi Antincendio X-rays Metal Detection*
- ☉ Cooling Systems Impianti Espansione Diretta Impianti Acqua Refrigerata Condizionamento di precisione Confort Clima Camere Climatiche Energy Building*
- ☉ Impianti elettrici Cabine MT/BT Quadri di Distribuzione Gruppi di Continuità Generatori Elettrici*
- ☉ Prodotti in Home del gruppo*
- ☉ Il plus di HTG si concretizza anche nell'aver in casa prodotti da noi ingegnerizzati per i diversi settori di applicazione delle nostre risorse; prodotti impiegati in specifici sistemi di:
Sistemi di sicurezza perimetrali; Sistemi di video sorveglianza integrata; Sistemi di Controllo accessi Sonda campo Elettrico per EMC ed EMS*

previsioni di vendita e marginalità*

CLIENTE	IMPORTO 2018	IMPORTO 2019
Leonardo	51.000	
HITRAC ENGINEERING GROUP SPA	56.000	
SIPAL	35.000	
SIPAL	51.100	
ACEA ATO 2 SPA	3.850	
ACEA ATO 2 SPA	1.608.000	900.000
SOGIN	187.593	62.533
DEMANIO	150.000	350.000
ACEA	576.687	
OSN LS	730.000	0
	3.449.230	1.312.533

*al portfolio devono essere aggiunti anche 500K di contratti minori target (2048) di cui già contrattualizzati ca 268K



Le caratteristiche del prodotto, le prestazioni, le esigenze e i benefici per il cliente

HORIZON TECHNOLOGY GROUP sa che ogni cliente ha esigenze diverse.

Proprio per questo il punto di forza del Gruppo consiste nella capacità di coordinare ogni fase e passaggio intermedio tra il progetto e la consegna, curandone ogni aspetto, dalla progettazione alla gestione di uomini e mezzi, fino alla massima precisione di assemblaggio.

HORIZON TECHNOLOGY GROUP, grazie ad accordi con gruppi industriali nel settore tecnologico e delle telecomunicazioni, trasferisce il proprio know-how all'interno di progetti e tecnologicamente avanzati, garantendo le necessarie doti di efficienza e flessibilità.

I PLUS

HORIZON TECHNOLOGY GROUP è il partner tecnologico per lo sviluppo di soluzioni chiavi in mano.

Il Gruppo è in grado di ridurre le problematiche legate alla realizzazione di impianti tecnologici, mettendo a punto soluzioni customizzate, rispondendo alle esigenze specifiche del cliente.

MISSIONE

La Missione di HORIZON TECHNOLOGY GROUP è partire dall'esperienza e dalla professionalità degli uomini per offrire soluzioni e servizi sempre più competitivi in termini di QUALITA' – PREZZO – PERFORMANCE al fine di consegnare delle strutture operative di eccellenza.

VALORI

HORIZON TECHNOLOGY GROUP è un'Azienda Italiana, flessibile, agile e dinamica che continua a consolidare la sua reputazione attraverso l'adozione di Valori che permettono al Team di lavoro di sviluppare e consegnare ai propri clienti progetti con soluzioni tecnologicamente innovative.

La crescita di HORIZON TECHNOLOGY GROUP è legata al perseguimento di quei Valori che gli consentono di assicurare e offrire una articolazione completa di servizi integrati, tecnologicamente avanzati per tutte le sue attività: I valori portanti del Gruppo sono: Presenza e disponibilità globale Risposte rapide alle vostre esigenze.

DISPONIBILITÀ IMMEDIATA DI UN TEAM DI TECNICI ESPERTI E INGEGNERI.

Disponibilità di un network di partner nazionali ed esteri.

STANDARD DI QUALITÀ PROGETTAZIONE ED ESECUZIONE DEI LAVORI SECONDO I RIGOROSI STANDARD DI QUALITÀ NAZIONALI E INTERNAZIONALI.

La Società possiede le seguenti certificazioni aziendali: UNI EN ISO 9001:2000 CSQ - UNI EN ISO 14001:2004 - BS OHSAS 18001:2007 – FGAS

Inoltre possiede le seguenti categorie SOA: OG1 IV bis - OG10 II - OG11 III bis - progettazione III bis

MANAGEMENT TEAM

Amministrazione e Management

Il Consiglio di amministrazione, nominato in data 29.12.2017, ha la responsabilità degli indirizzi strategici ed organizzativi della Società e ha facoltà di compiere tutti gli atti opportuni e necessari per il conseguimento dell'oggetto sociale.

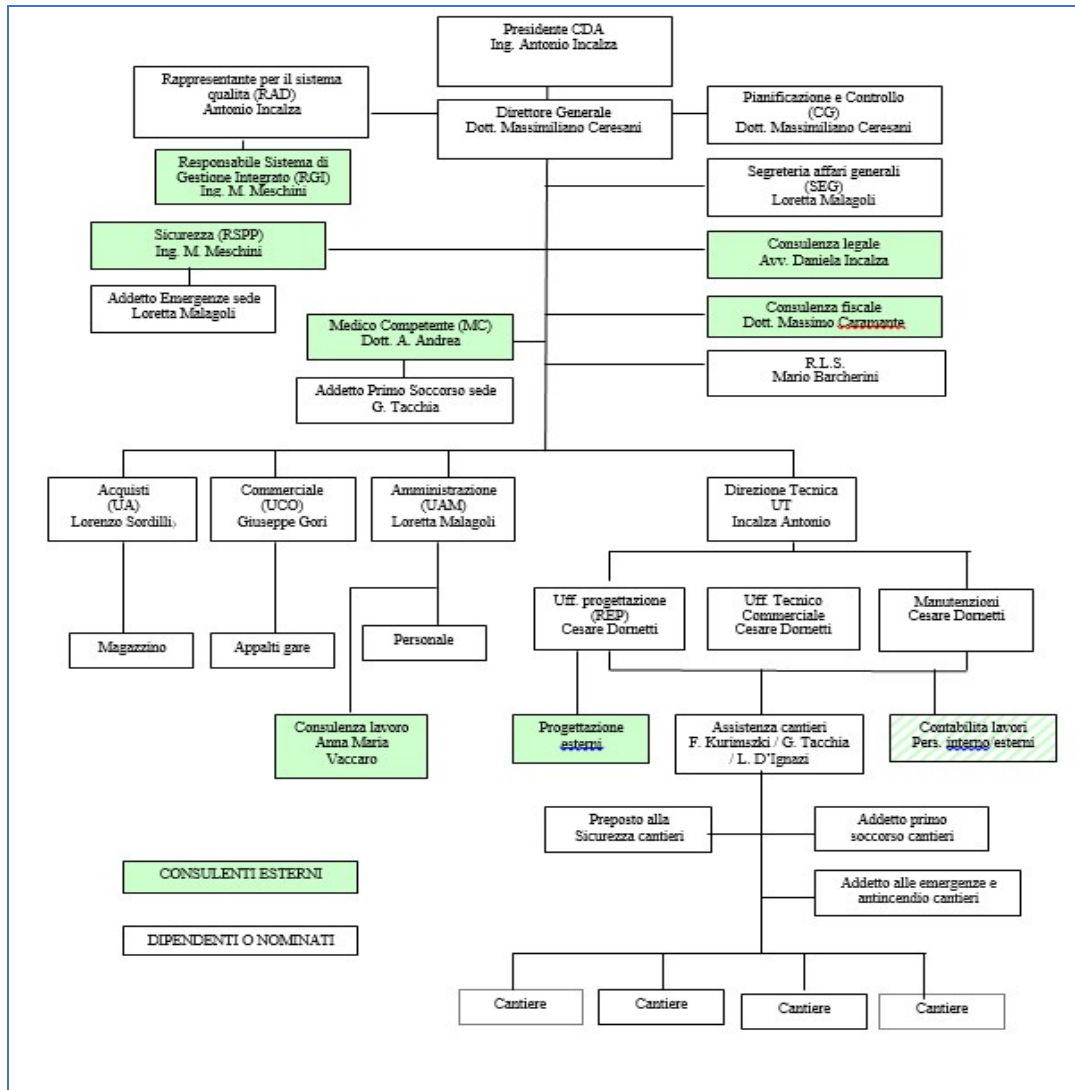
Presidente e rappresentante legale Ing. Antonio Incalza

E' nato nel 1972. Si è laureato in Ingegneria Elettronica nel 1997 con specializzazione Telecomunicazioni e trasmissioni di potenza all'Università La Sapienza di Roma. Iscritto nell'albo degli ingegneri dal 2000. Dal 2000 PM della Ce.s.i.s. e responsabile progettazione ed ingegneria apparati di radioassistenza e radioaiuto di volo. Dal 2005 Responsabile progettazione ed ingegneria settore sicurezza della Telecomponenti. Dal 2010 Responsabile dell'ingegneria infrastrutturale della Telecomponenti. Dal 2014 Presidente del Consiglio di amministrazione della Horizon Technology Group S.r.l.

Consigliere Delegato e direttore generale Dott. Massimiliano Ceresani

E' nato nel 1973. Si è laureato in Economia e Commercio nel 1998 all'Università La Sapienza di Roma con specializzazione in Finanza d'azienda. Master in finanza d'impresa nel 2000 La Sapienza di Roma. Nei primi anni '00 inizia l'attività professionale all'interno dello Studio Internazionale De Stasio e dopo il tirocinio di legge, nel 2004 viene abilitato alla professione di dottore commercialista e ottiene l'iscrizione anche all'Albo dei Revisori. Nel 2005 socio e fondatore dello studio LMM & Associati, nel quale ha responsabilità dell'area corporate finance. Membro del collegio sindacale di numerose società. Autore di numerose pubblicazioni scientifiche tra le quali: "La valutazione dei diritti di sfruttamento di prodotti cinematografici nelle procedure concorsuali"; "La redazione del Business Plan nelle operazioni di finanza immobiliare"; "mergers & Acquisition nell'ambiente e nelle fonti rinnovabili". Già PHD di Management e docente in la costruzione del Bussiness Plan e tecniche avanzate di capital budgeting – Università La Sapienza. Dal 2014 Consigliere e CFO di Horizon Technology Group. Dal 2014 membro del comitato Direttivo della Sezione Progettazione Materiali e Impianti di UNINDUSTRIA. Dal 2014 Presidente del Consorzio CIE. Dal 2016 membro del gruppo tecnico "finanza per la crescita e relazione banca-impresa" di UNINDUSTRIA. Dal 2017 Membro del Consiglio Direttivo della Rte d'impresa Fa.Re. In Lazio.

Organigramma Aziendale



CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2015		2016		2017		2018E		2019E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	922.478	100,0%	610.364	100,0%	2.926.802	100,0%	3.949.640	100,0%	4.600.390	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	25.317	4,1%	0	0,0%	(410)	0,0%	(390)	0,0%
(+) Altri ricavi	48.850	5,3%	108	0,0%	14.438	0,5%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	971.328	105,3%	635.789	104,2%	2.941.240	100,5%	3.949.230	100,0%	4.600.000	100,0%
(-) Acquisti di merci	(630.366)	-68,3%	(295.531)	-48,4%	(1.352.040)	-46,2%	(1.658.849)	-42,0%	(1.932.164)	-42,0%
(-) Acquisti di servizi	(93.442)	-10,1%	(155.073)	-25,4%	(509.392)	-17,4%	(710.935)	-18,0%	(828.070)	-18,0%
(-) Godimento beni di terzi	(43.025)	-4,7%	(56.359)	-9,2%	(67.859)	-2,3%	(39.496)	-1,0%	(46.004)	-1,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(5.405)	-0,6%	(17.008)	-2,8%	(21.601)	-0,7%	(39.496)	-1,0%	(46.004)	-1,0%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	(12.115)	-0,4%	33.177	0,8%	5.466	0,1%
Costi della produzione	(772.238)	-83,7%	(523.971)	-85,8%	(1.963.007)	-67,1%	(2.415.600)	-61,2%	(2.846.775)	-61,9%
VALORE AGGIUNTO	199.090	21,6%	111.818	18,3%	978.233	33,4%	1.533.630	38,8%	1.753.225	38,1%
(-) Costi del personale	(121.034)	-13,1%	(92.380)	-15,1%	(853.058)	-29,1%	(1.066.403)	-27,0%	(1.242.105)	-27,0%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	78.056	8,5%	19.438	3,2%	125.175	4,3%	467.227	11,8%	511.120	11,1%
(-) Ammortamenti	(2.656)	-0,3%	(3.735)	-0,6%	(53.837)	-1,8%	(70.109)	-1,8%	(72.359)	-1,6%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	(18.286)	-0,5%	(18.286)	-0,4%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	75.400	8,2%	15.703	2,6%	71.338	2,4%	378.832	9,6%	420.474	9,1%
(-) Oneri finanziari	(4.773)	-0,5%	(7.452)	-1,2%	(17.348)	-0,6%	(32.456)	-0,8%	(24.482)	-0,5%
(+) Proventi finanziari	3	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	(4.770)	-0,5%	(7.452)	-1,2%	(17.348)	-0,6%	(32.456)	-0,8%	(24.482)	-0,5%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	99	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	99	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	70.729	7,7%	8.251	1,4%	53.990	1,8%	346.376	8,8%	395.992	8,6%
(-) Imposte sul reddito	(29.405)	-3,2%	(7.195)	-1,2%	(26.906)	-0,9%	(100.365)	-2,5%	(114.141)	-2,5%
RISULTATO NETTO	41.324	4,5%	1.056	0,2%	27.084	0,9%	246.011	6,2%	281.851	6,1%

Analisi principali dati economici

Anni	2015		2016		2017		2018E		2019E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	922.478	-	610.364	-33,8%	2.926.802	379,5%	3.949.640	34,9%	4.600.390	16,5%
VdP	971.328	-	635.789	-34,5%	2.941.240	362,6%	3.949.230	34,3%	4.600.000	16,5%
Mol	78.056	-	19.438	-75,1%	125.175	544,0%	467.227	273,3%	511.120	9,4%
Ebit	75.400	-	15.703	-79,2%	71.338	354,3%	378.832	431,0%	420.474	11,0%
Ebt	70.729	-	8.251	-88,3%	53.990	554,3%	346.376	541,6%	395.992	14,3%
Utile netto	41.324	-	1.056	-97,4%	27.084	2464,8%	246.011	808,3%	281.851	14,6%

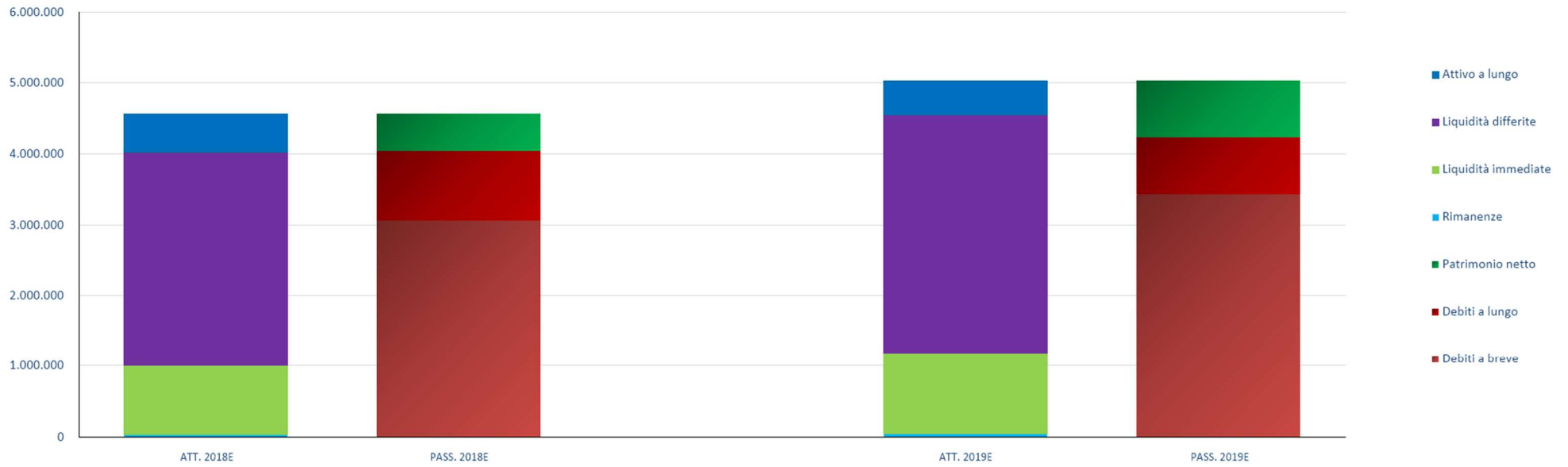
Conto Economico a costi fissi e variabili

Anni	2018E		2019E	
	€'	%	€'	%
Ricavi netti	3.949.640	100,0%	4.600.390	100,0%

(-) Acquisti di merce

(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	33.177		5.466	
	(410)	0,0%	(390)	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	(39.496)	-1,0%	(46.004)	-1,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti al FSC	0	0,0%	0	0,0%
B) COSTI VARIABILI	(1.665.578)	-42,2%	(1.973.091)	-42,9%
MARGINE DI CONTRIBUZIONE (A+B)	2.284.062	57,8%	2.627.299	57,1%
(-) Costo del personale	(1.066.403)	-27,0%	(1.242.105)	-27,0%
(-) Acquisti di servizi	(710.935)	-18,0%	(828.070)	-18,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(39.496)	-1,0%	(46.004)	-1,0%
(-) Ammortamento beni materiali	(21.415)	-0,5%	(23.665)	-0,5%
(-) Ammortamento beni immateriali	(48.694)	-1,2%	(48.694)	-1,1%
C) COSTI FISSI	(1.886.944)	-47,8%	(2.188.539)	-47,6%
RISULTATO OPERATIVO (A+B+C) = EBIT	397.118	10,1%	438.760	9,5%
(-) Oneri finanziari	(32.456)	-0,8%	(24.482)	-0,5%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%
D) Saldo della gestione finanziaria	(32.456)	-0,8%	(24.482)	-0,5%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%
E) Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	364.662	9,2%	414.278	9,0%
(-) ires	(84.862)	-2,1%	(97.018)	-2,1%
(-) irap	(15.503)	-0,4%	(17.123)	-0,4%
F) Oneri tributari	(100.365)	-2,5%	(114.141)	-2,5%
RISULTATO NETTO	264.297	6,7%	300.137	6,5%

Composizione Stato Patrimoniale



Stato Patrimoniale RICLASSIFICATO

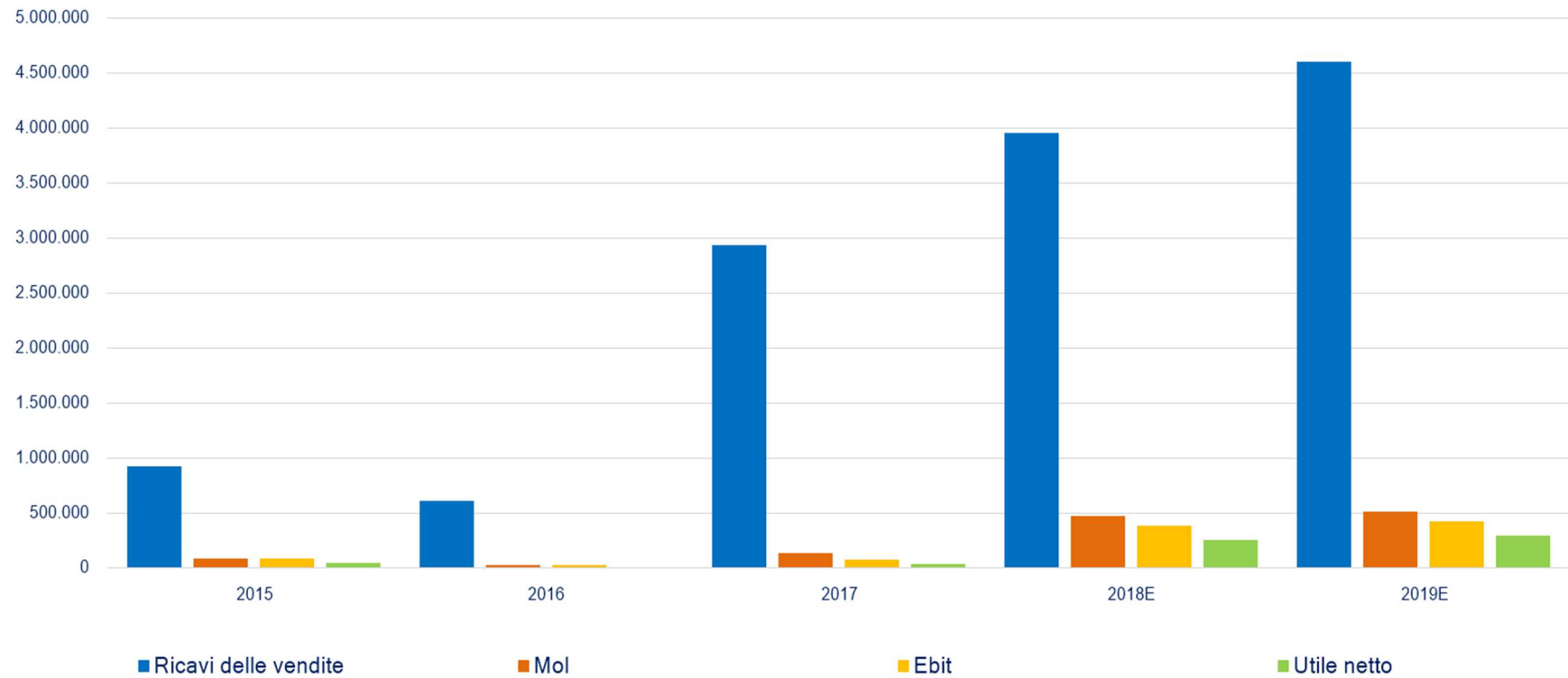
Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2015		2016		2017		2018E		2019E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	7.197	1,3%	63.868	6,7%	87.705	3,1%	86.290	1,9%	77.625	1,5%
Immobilizzi immateriali netti	6.814	1,2%	448.858	46,8%	450.877	15,8%	402.183	8,8%	353.489	7,0%
Immobilizzi finanziari	9.450	1,6%	9.450	1,0%	13.050	0,5%	13.050	0,3%	13.050	0,3%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	7.090	0,7%	42.733	1,5%	42.733	0,9%	42.733	0,9%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	23.461	4,1%	529.266	55,2%	594.365	20,9%	544.256	11,9%	486.896	9,7%
Rimanenze	0	0,0%	20.317	2,1%	8.202	0,3%	40.969	0,9%	46.046	0,9%
Crediti commerciali a breve	473.025	82,0%	392.513	40,9%	2.111.407	74,1%	2.712.712	59,5%	2.818.268	56,0%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	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%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	0	0,0%	0	0,0%	100.000	3,5%	299.991	6,6%	546.663	10,9%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	6.960	0,2%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	473.025	82,0%	392.513	40,9%	2.218.367	77,8%	3.012.703	66,0%	3.364.932	66,9%
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	3.600	0,4%	23.200	0,8%	23.200	0,5%	23.200	0,5%
Cassa, Banche e c/c postali	80.164	13,9%	13.376	1,4%	6.276	0,2%	941.267	20,6%	1.111.594	22,1%
Liquidità immediate	80.164	13,9%	16.976	1,8%	29.476	1,0%	964.467	21,1%	1.134.794	22,6%
TOTALE ATTIVO A BREVE	553.189	95,9%	429.806	44,8%	2.256.045	79,2%	4.018.140	88,1%	4.545.771	90,3%
TOTALE ATTIVO	576.650	100,0%	959.072	100,0%	2.850.410	100,0%	4.562.395	100,0%	5.032.668	100,0%
Patrimonio netto	63.402	11,0%	103.726	10,8%	280.811	9,9%	526.822	11,6%	808.673	16,1%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	9.143	0,3%	27.429	0,6%	45.715	0,9%
Trattamento di fine rapporto	1.297	0,2%	371.437	38,7%	409.391	14,4%	459.492	10,1%	517.848	10,3%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	369.797	8,1%	232.819	4,6%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	7.686	0,2%	5.268	0,1%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	119.781	4,2%	119.781	2,6%	0	0,0%

Altri debiti finanziari a lungo termine

Altri debiti a lungo termine	0		7.506		0		0		0	
	1.297	0,2%	378.943	39,5%	538.315	18,9%	984.186	21,6%	801.650	15,9%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	64.699	11,2%	482.669	50,3%	819.126	28,7%	1.511.008	33,1%	1.610.323	32,0%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	0,0%	195.640	20,4%	806.044	28,3%	1.000.000	21,9%	1.105.556	22,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	511.951	88,8%	267.327	27,9%	1.037.517	36,4%	1.959.575	43,0%	2.282.438	45,4%

Altri debiti a lungo termine



RENDICONTO FINANZIARIO

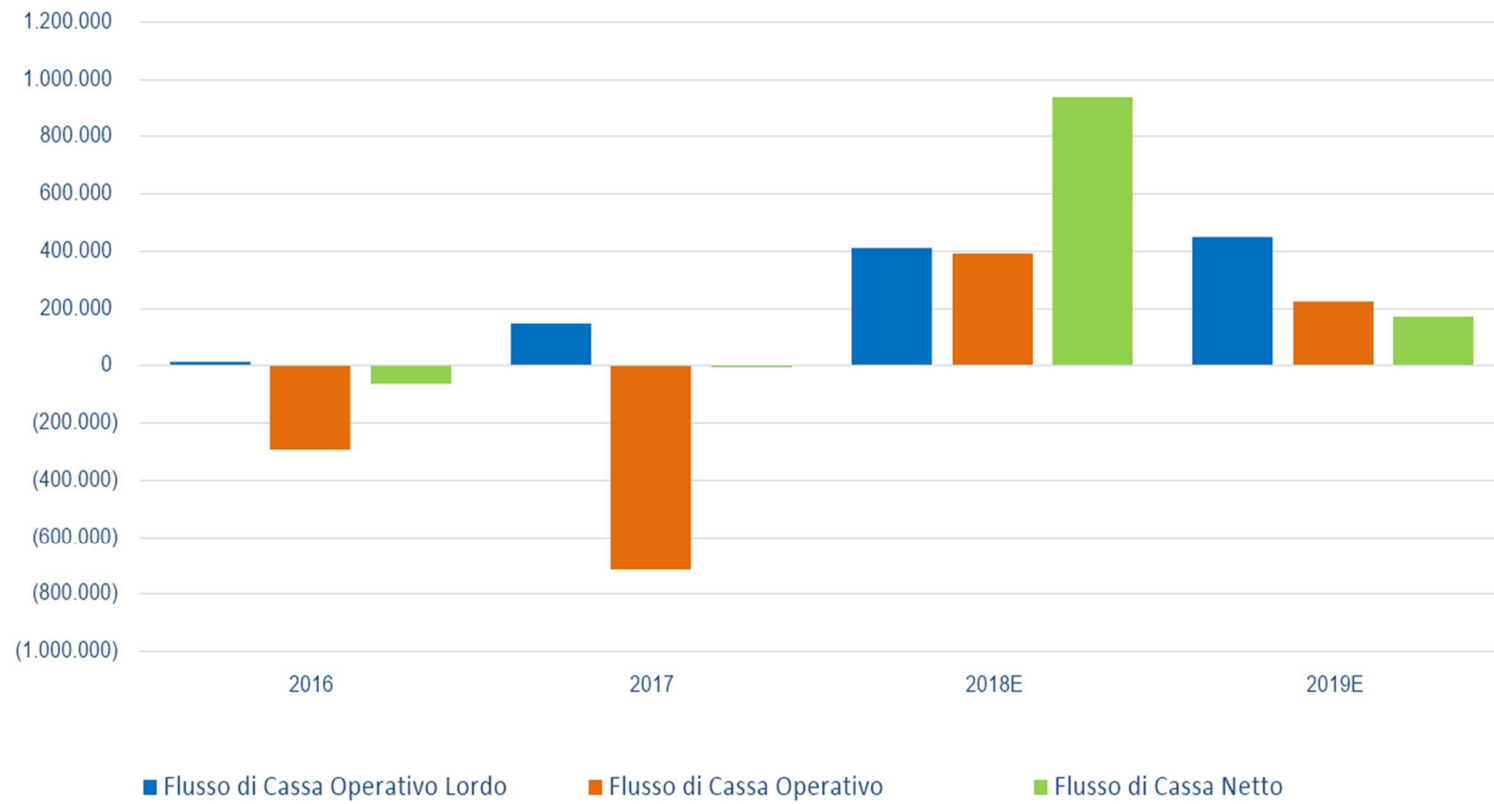
Anni	2016	2017	2018E	2019E
	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	15.703	71.338	378.832	420.474
- Imposte figurative	(13.693)	(18.261)	(108.317)	(120.139)
+/- Nopat	2.010	53.077	270.515	300.335
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	8.659	93.915	138.497	149.001
Flusso di cassa operativo lordo	10.669	146.992	409.012	449.336
+/- Clienti	73.422	(1.754.537)	(601.305)	(105.556)
+/- Rimanenze	(20.317)	12.115	(32.767)	(5.077)
+/- Fornitori	(244.624)	889.971	922.058	203.082
+/- Altre attività	0	(106.960)	(193.031)	(246.672)
+/- Altre passività	20.942	166.781	(95.911)	(57.462)
+/- Variazione fondi	365.216	7.019	0	0
Variazione CCN	194.639	(785.611)	(956)	(211.686)
Flusso di cassa della gestione corrente	205.308	(638.619)	408.056	237.651
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(502.450)	(79.693)	(20.000)	(15.000)
Flusso di Cassa Operativo	(297.142)	(718.312)	388.056	222.651
+ Scudo fiscale del debito	6.498	(8.645)	7.952	5.998
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	(7.452)	(17.348)	(32.456)	(24.482)
+/- Partecipazioni e titoli	0	(3.600)	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	(298.096)	(747.905)	363.552	204.167
+/- Utilizzo banche a breve	195.640	610.404	193.956	105.556
+ Accensione Mutuo	0	0	400.000	0
- Restituzione Mutuo	0	0	(30.203)	(136.978)
+/- Finanziamento soci	0	0	0	0
+/- Equity	39.268	150.001	0	0
- Canoni Leasing	0	0	(2.314)	(2.418)
+/- Altri crediti/debiti finanziari	(3.600)	(19.600)	10.000	0
Flusso di cassa per azionisti	(66.788)	(7.100)	934.991	170.327
- Dividendo distribuito	0	0	0	0
Flusso di cassa netto	(66.788)	(7.100)	934.991	170.327
Cumulato con cassa anno precedente	13.376	6.276	941.267	1.111.594

Analisi Cash flow

Anni	2016	2017	2018E	2019E
	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	10.669	146.992	409.012	449.336
Variazione CCN	194.639	(785.611)	(956)	(211.686)
Flusso di cassa della gestione corrente	205.308	(638.619)	408.056	237.651
Flusso di Cassa Operativo	(297.142)	(718.312)	388.056	222.651
Flusso di Cassa al servizio del debito	(298.096)	(747.905)	363.552	204.167
Flusso di cassa per azionisti	(66.788)	(7.100)	934.991	170.327
Flusso di cassa netto	(66.788)	(7.100)	934.991	170.327

Andamento Cash flow

Anni	2016	2017	2018E	2019E
	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	1277,8%	178,3%	9,9%
Variazione CCN	-	-503,6%	99,9%	-22049,7%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	-411,1%	163,9%	-41,8%
Flusso di Cassa Operativo	-	-141,7%	154,0%	-42,6%
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	-150,9%	148,6%	-43,8%
Flusso di cassa per azionisti	-	89,4%	13268,9%	-81,8%
Flusso di cassa netto	-	89,4%	13268,9%	-81,8%



POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Posizione finanziaria netta

Anni	2016	2017	2018E	2019E
	€'	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	195.640	806.044	1.000.000	1.105.556
Mutui passivi	0	0	369.797	232.819
<i>recupero inv. 200k</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>177.933</i>	<i>139.683</i>
<i>circolante 400k</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>191.865</i>	<i>93.137</i>
Debiti Leasing	0	0	7.686	5.268
(Crediti finanziari)	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-16.976	-29.476	-964.467	-1.134.794
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	178.664	776.568	413.016	208.849

Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso

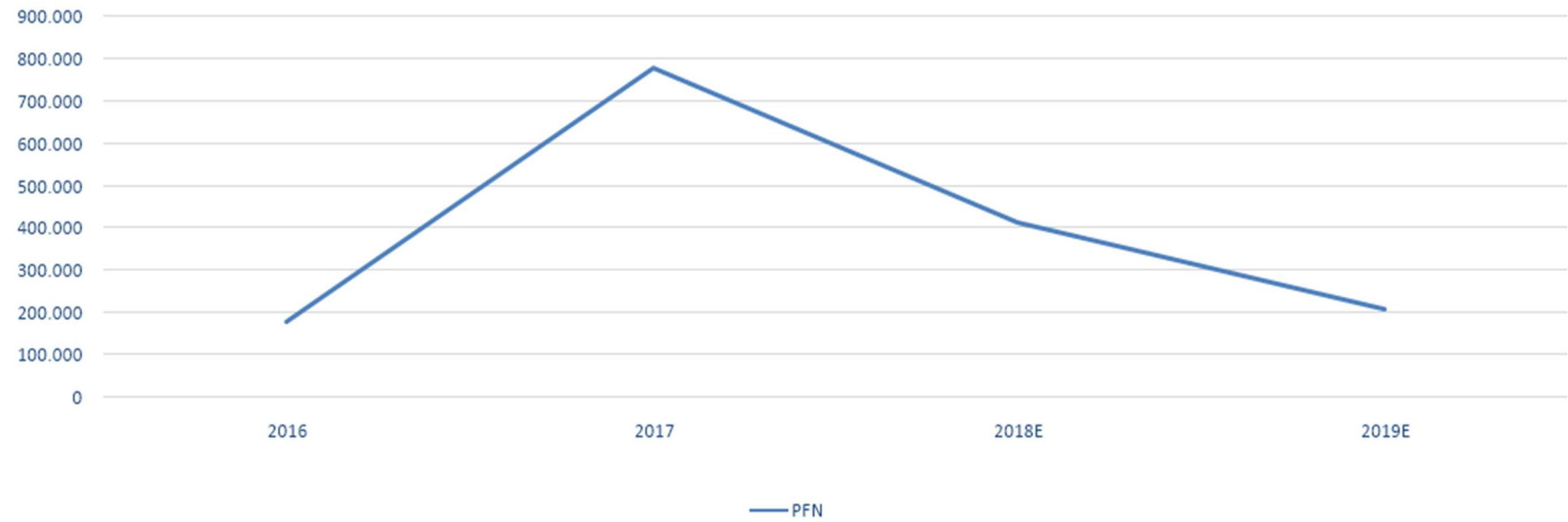
Anni	2016	2017	2018E	2019E
	€'	€'	€'	€'
Debiti inizio esercizio	0	195.640	806.044	1.377.483
recupero inv. 200k	0	0	-22.067	-38.250
circolante 400k	0	0	-8.135	-98.728
-	0	0	0	0
-	0	0	0	0
Rimborso mutui precedenti	0	0	0	0
Rimborso leasing	0	0	-2.314	-2.418
Accensione/Rimborso finanziamento soci	0	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0
Rimborso utilizzo debiti a breve	195.640	610.404	193.956	105.556
Rimborso accensione altri deb finanziari	0	0	0	0
Accensione Deb. a m/l	0	0	400.000	0
Accensione deb. Leasing	0	0	10.000	0
DEBITO FINE ESERCIZIO	195.640	806.044	1.377.483	1.343.643

Posizione finanziaria netta*

Anni	2016	2017	2018E	2019E
	€'	€'	€'	€'
Liquidità	13.376	6.276	941.267	1.111.594
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	3.600	23.200	23.200	23.200
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0	0
Crediti finanziari correnti	3.600	23.200	23.200	23.200
Scoperti di conto corrente	(195.640)	(806.044)	(1.000.000)	(1.105.556)
Debiti di conto corrente	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	0	0	(136.978)	(132.550)
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	(2.418)	(2.527)
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	(195.640)	(806.044)	(1.139.396)	(1.240.633)
Indebitamento finanziario corrente netto	-178.664	-776.568	-174.929	-105.839
Debiti verso banche	0	0	(232.819)	(100.269)
Prestito obbligazionario	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	(5.268)	(2.741)
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0	0
Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	0	0	-238.087	-103.010
Posizione finanziaria netta	-178.664	-776.568	-413.016	-208.849

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

Posizione Finanziaria Netta



INDICATORI DI BILANCIO

Indici di Redditività

ROE	2015	2016	2017	2018E	2019E
Risultato netto / Patrimonio netto	65,2%	1,0%	9,6%	46,7%	34,9%

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

Chiave di lettura

Roe < 2%

2% < Roe < 6%

Roe > 6%

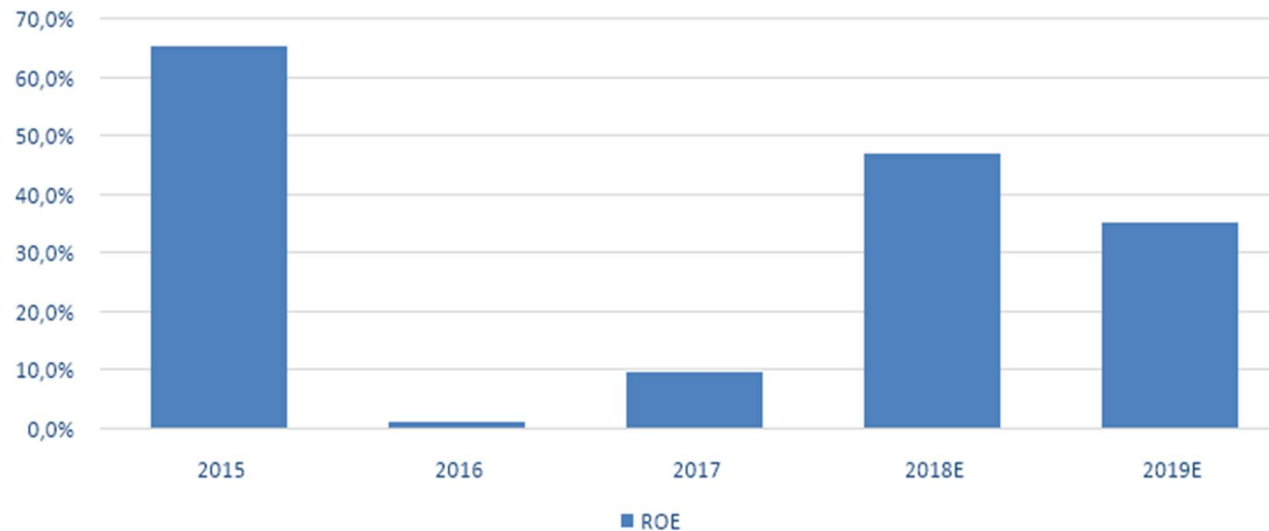
Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato non esaltante

Risultato soddisfacente

Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2018 è soddisfacente ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 37,05% attestandosi ad un valore pari a 46,70%



ROI

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Risultato operativo / Totale Attivo	13,1%	1,6%	2,5%	8,3%	8,4%

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%

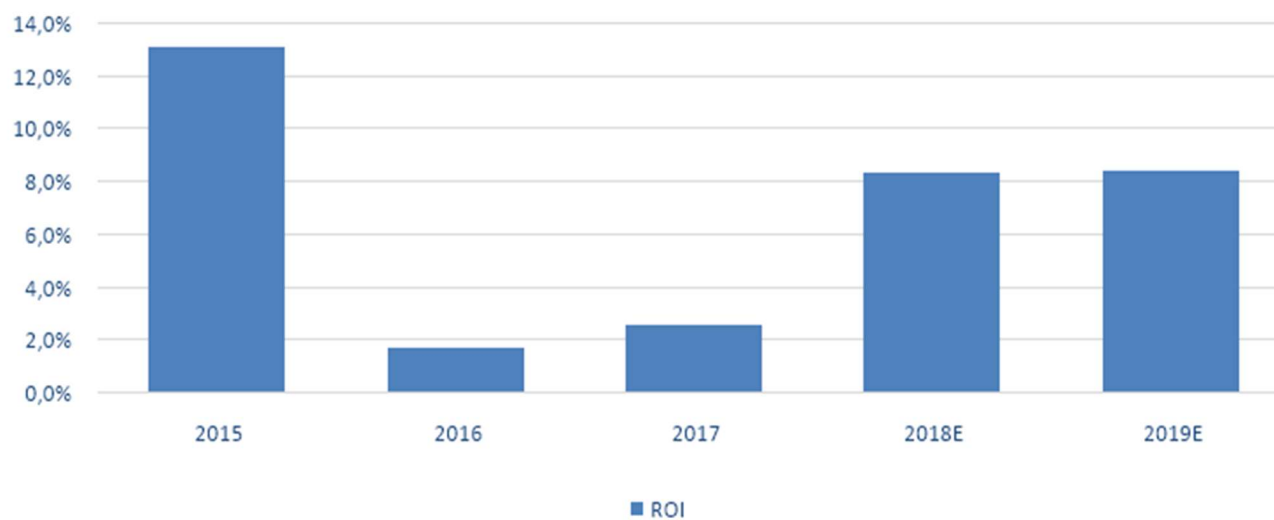
Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato nella norma

Risultato soddisfacente

Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2018 è nella norma ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 5,80% attestandosi ad un valore pari a 8,30%



ROS

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Risultato operativo / Vendite	8,2%	2,6%	2,4%	9,6%	9,1%

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

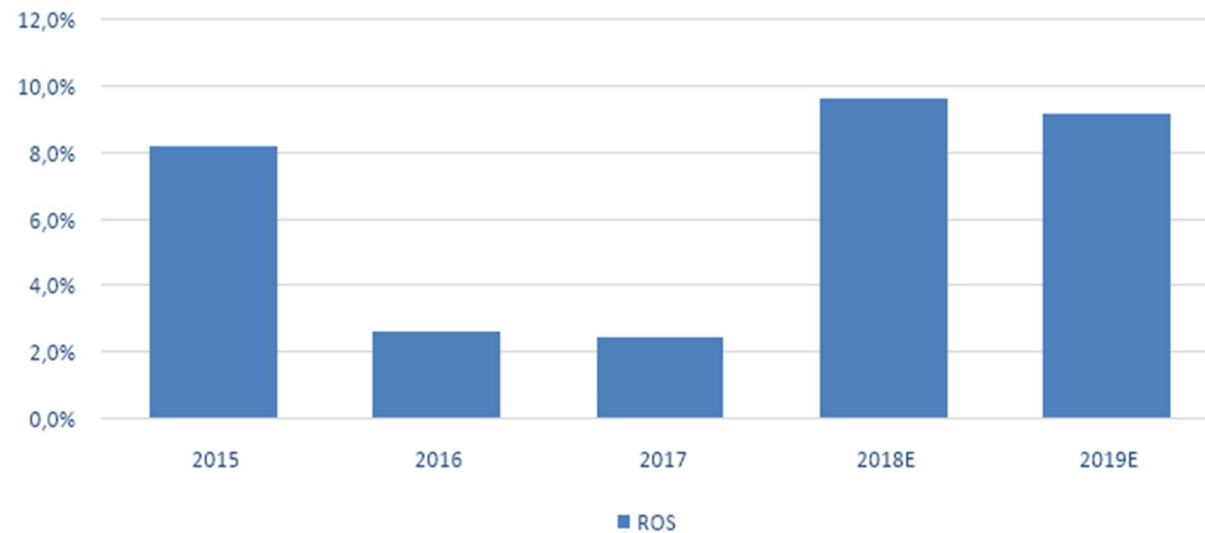
Redditività dell'azienda fallimentare

Redditività dell'azienda critica

Redditività dell'azienda soddisfacente

Redditività dell'azienda molto soddisfacente

La gestione caratteristica nell'esercizio 2018 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 7,15% attestandosi ad un valore pari a 9,59%



ROT

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Vendite / Capitale investito netto	-55,0	2,2	2,8	4,2	4,5

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

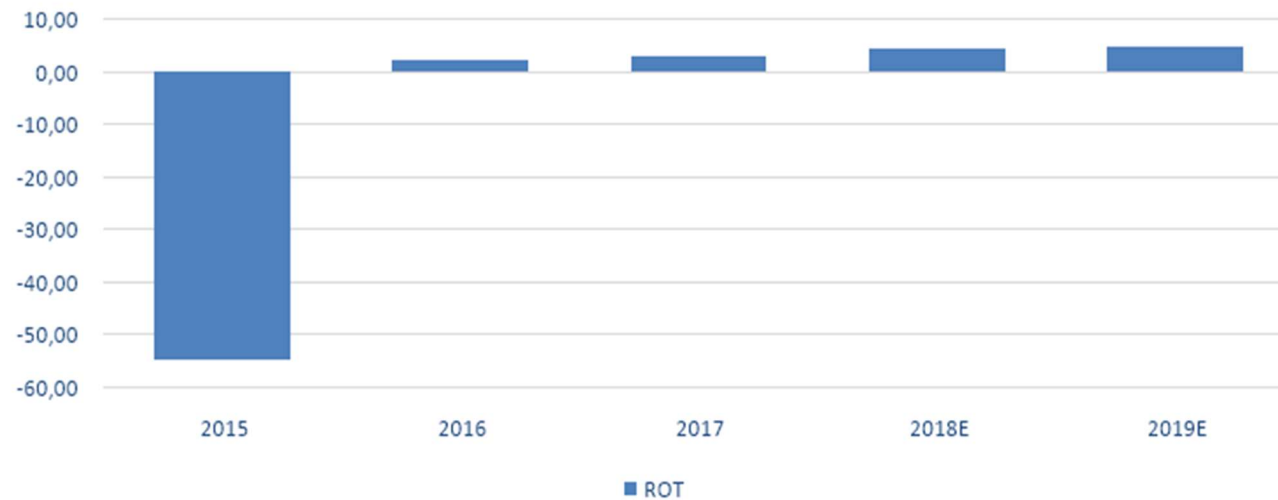
Chiave di lettura

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

Significato

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

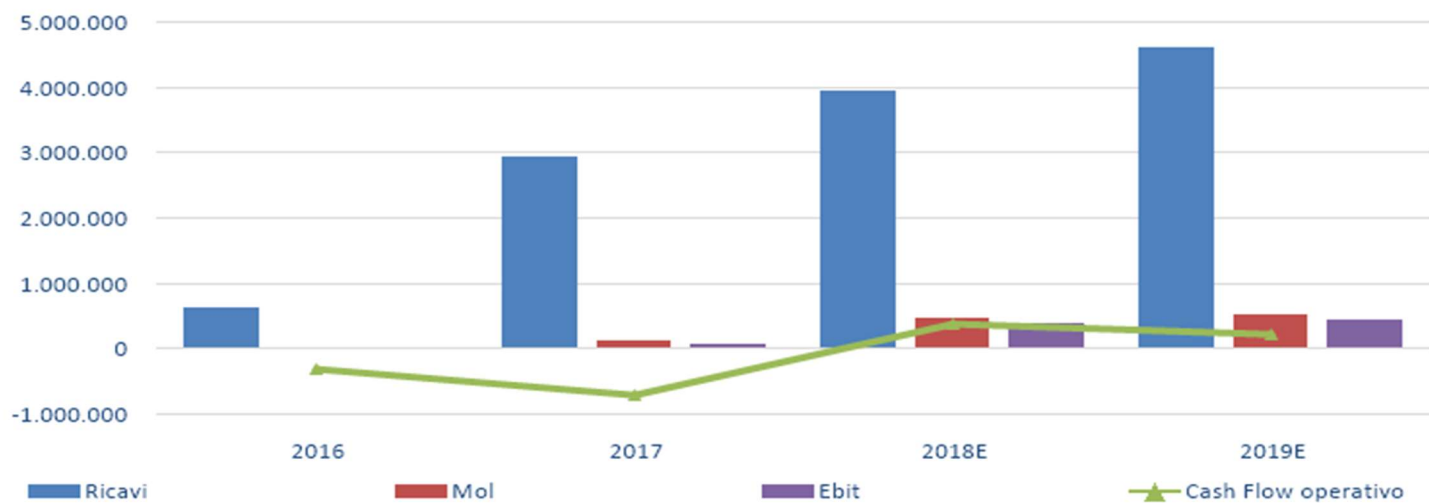
Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2018 è molto soddisfacente ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 143,45% attestandosi ad un valore pari a 4,20



Margini Economici

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Ricavi delle vendite	922.478	610.364	2.926.802	3.949.640	4.600.390
Valore aggiunto	199.090	111.818	978.233	1.533.630	1.753.225
Mol	78.056	19.438	125.175	467.227	511.120
Ebit	75.400	15.703	71.338	378.832	420.474
EBT	70.729	8.251	53.990	346.376	395.992
Utile	41.324	1.056	27.084	246.011	281.851
Cash Flow operativo	0	-297.142	-718.312	388.056	222.651

Margini Economici



Indici di Liquidità

Margine di Tesoreria	2015	2016	2017	2018E	2019E
(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	41.238	-66.914	216.559	925.783	1.077.382

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 2018E l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 709.224.

Margine di Struttura	2015	2016	2017	2018E	2019E
(Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette)	39.941	-425.540	-313.554	-17.433	321.777

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 2018E le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 296.121.

Quick Ratio

	2015	2016	2017	2018E	2019E
(Attività a breve - Disponibilità)/Passività a breve	108,1%	86,0%	110,7%	130,3%	131,5%

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 2018E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 19,68%.

Current Ratio

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Attività a breve / Passività a breve	1,1	0,9	1,1	1,3	1,3

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 2018E 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 0,21.

Capitale Circolante Netto

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Capitale circolante netto	41.238	-46.597	224.761	966.752	1.123.427

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

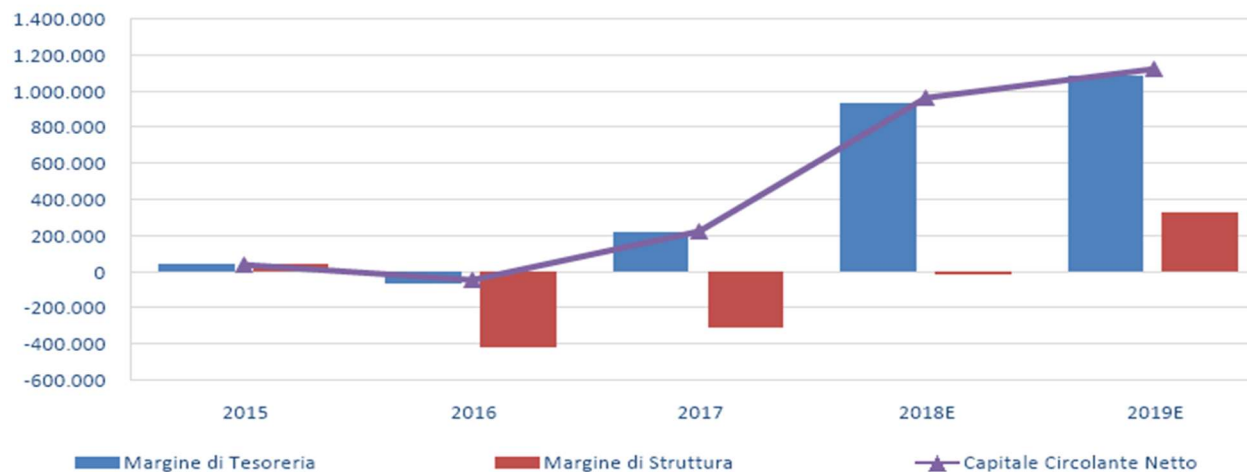
Situazione di equilibrio in quanto esso indica quanto in più delle risorse si trasformerà in denaro nel breve periodo rispetto agli impegni in scadenza nello stesso periodo

Altri Indici di liquidità

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Liquidità corrente	108,1%	90,2%	111,1%	131,7%	132,8%
Giorni di credito ai clienti	185	236	265	251	224
Giorni di credito dai fornitori	240	190	216	311	293
Giorni di scorta	0,0	12,0	1,0	3,7	3,6
Durata scorte	0,0	24,7	2,2	8,9	8,6

Indici di Produttività

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Costo del lavoro su Fatturato	13,1%	15,1%	29,1%	27,0%	27,0%
Valore Aggiunto su Fatturato	21,6%	18,3%	33,4%	38,8%	38,1%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	20,5%	17,6%	33,3%	38,8%	38,1%

Indici di Liquidità

Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni	2015	2016	2017	2018E	2019E
Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	2,76	0,91	1,38	2,78	3,31

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

Chiave di lettura

Indice < 1

Indice > 1

Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato soddisfacente

Situazione soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice nell'esercizio 2018 evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 1,40 attestandosi ad un valore pari a 2,78

Indipendenza Finanziaria	2015	2016	2017	2018E	2019E
Patrimonio netto / Totale attivo	0,11	0,11	0,10	0,12	0,16

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 2018 in una situazione buona e l'azienda risulta essere capitalizzata sufficientemente ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,02 attestandosi ad un valore pari a 0,12

Leverage

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Capitale investito / Patrimonio netto	-0,3	2,7	3,8	1,8	1,3

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

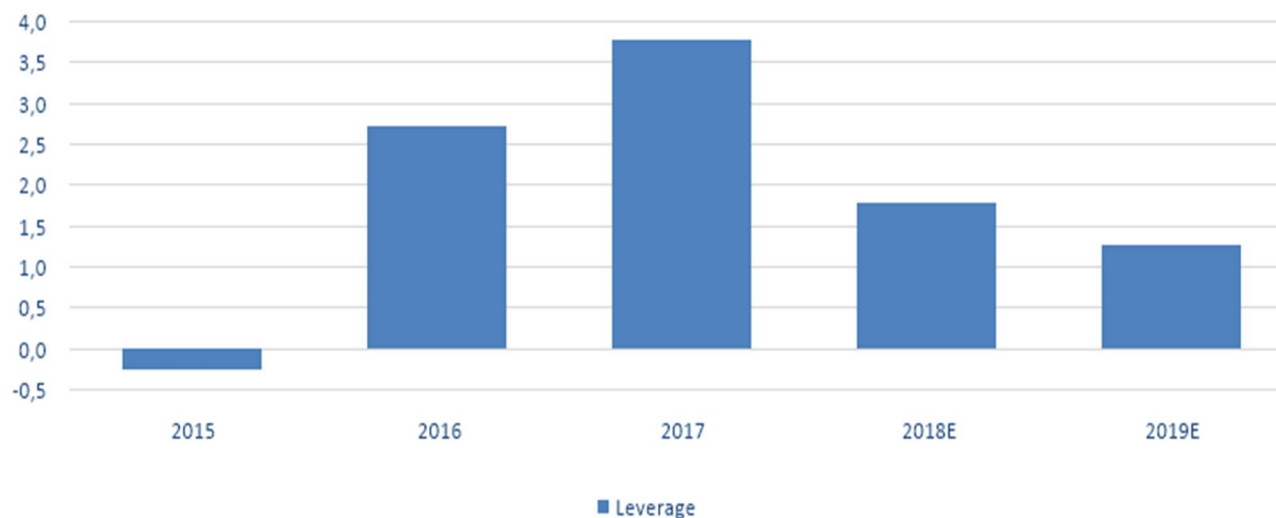
Chiave di lettura

- 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 2018 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 1,98 attestandosi ad un valore pari a 1,78



Debt/Equity

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	-1,3	1,7	2,8	0,8	0,3

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

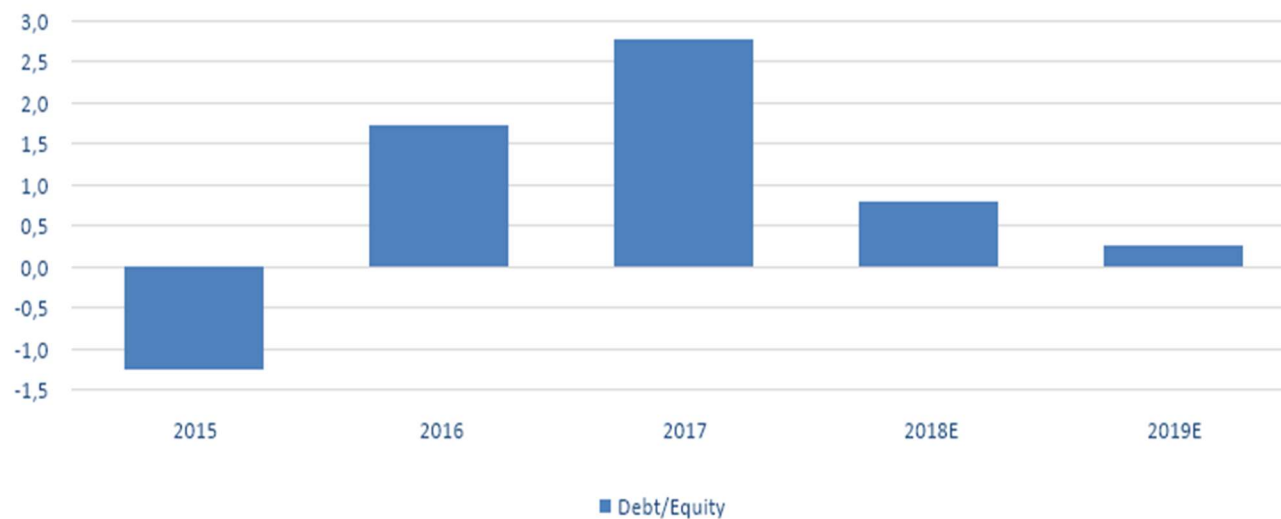
Chiave di lettura

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

Significato

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

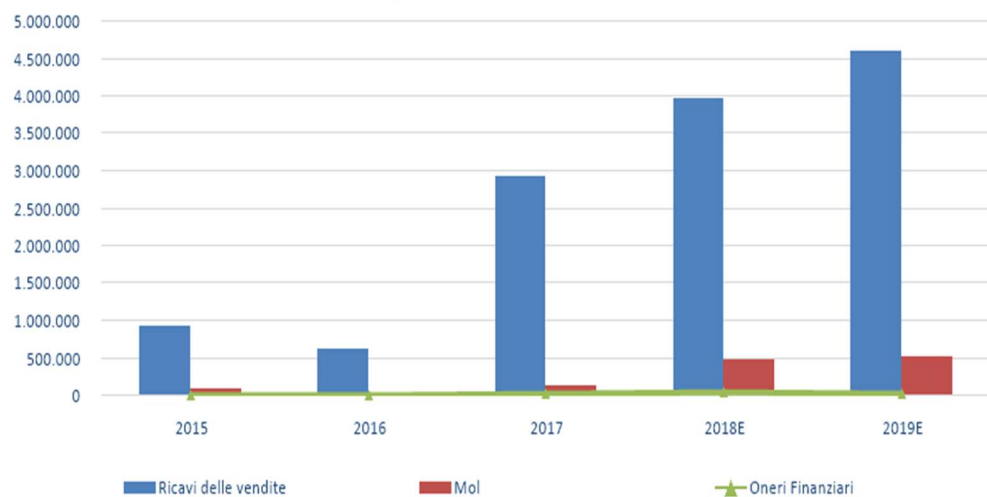
Il valore dell'indebitamento nell'esercizio 2018 risulta equilibrato per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 1,98 attestandosi ad un valore pari a 0,78



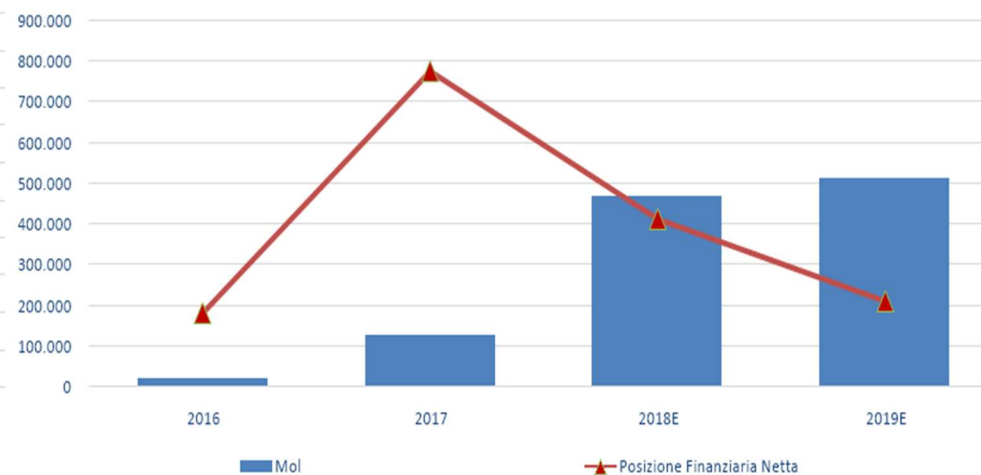
Altri indici di solidità

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Banche su Circolante	0,0	0,5	0,4	369.797,7	232.819,6
Banche a breve su Circolante	0,0	0,5	0,4	0,2	0,2
Rapporto di indebitamento	89,0%	89,2%	90,1%	88,5%	83,9%
Rotazione circolante	1,7	1,4	1,3	1,0	1,0
Rotazione magazzino	0,0	30,0	356,8	96,4	99,9
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	-79,1%	58,1%	36,2%	127,6%	387,2%
Tasso di intensità Attivo Circolante	60,0%	70,4%	77,1%	101,7%	98,8%

Ricavi, Mol e Oneri Finanziari



Mol e PFN



Indici di Copertura finanziaria

Ebit/Of

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Risultato operativo / Oneri finanziari	15,8	2,1	4,1	11,7	17,2

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

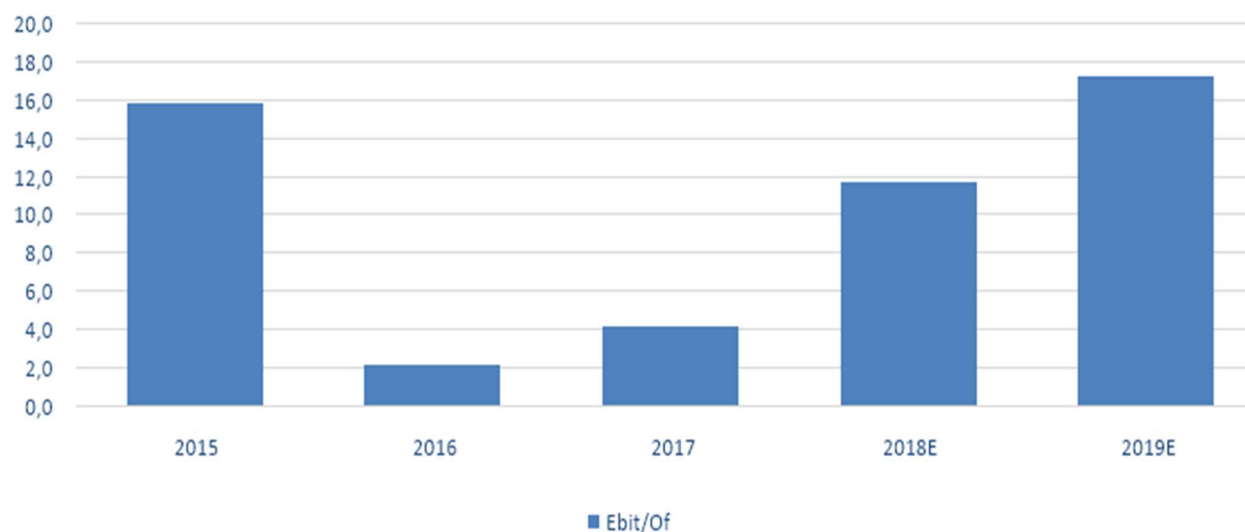
Chiave di lettura

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

Significato

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

L'indice denota nell'esercizio 2018 una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 7,56 attestandosi ad un valore pari a 11,67



Mol/Pfn

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta	-97,4%	10,9%	16,1%	113,1%	244,7%

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

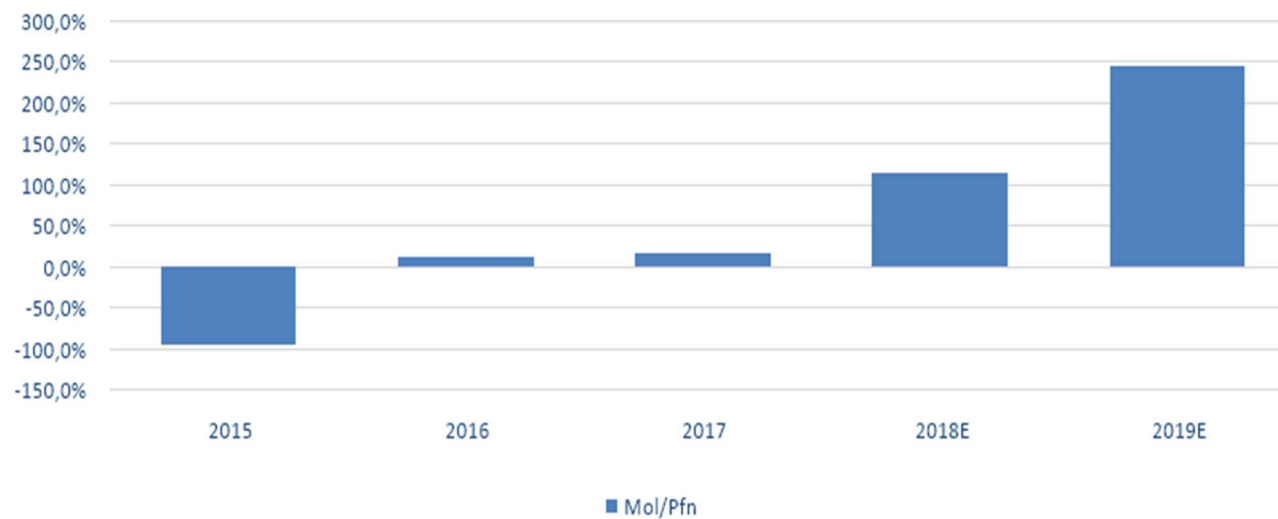
Chiave di lettura

- Mol/Pfn < 2%
- 2% < Mol/Pfn < 5%
- Mol/Pfn > 5%

Significato

- Situazione rischiosa
- Situazione nella norma ma migliorabile
- Situazione ottima

L'indice denota nell'esercizio 2018 una situazione finanziaria equilibrata in quanto le risorse prodotte dalla gestione caratteristica rappresentata dal Margine operativo lordo risultano sufficienti a coprire la quota dei debiti finanziari da rimborsare ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 97,01% attestandosi ad un valore pari a 113,13%



FcgC/Of

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari	n.d.	27,55	-36,81	12,57	9,71

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

Chiave di lettura

FcgC/Of < 2

2 < FcgC/Of < 3

FcgC/Of > 3

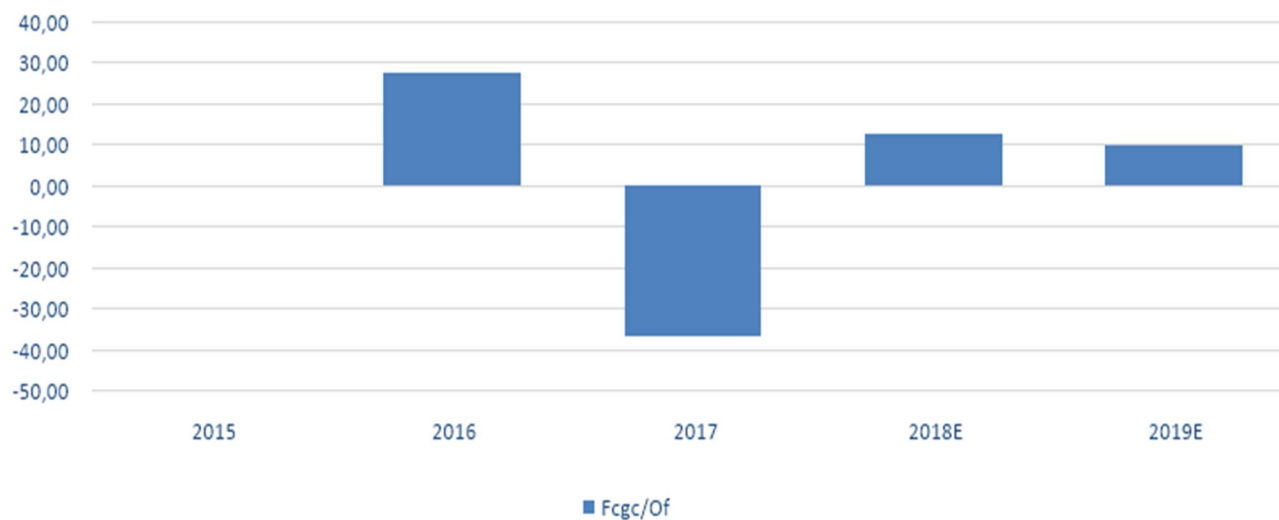
Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

L'impresa nell'esercizio 2018 è in grado di generare risorse liquide più che soddisfacenti, rappresentate dal Flusso di cassa della gestione corrente, necessarie a rimborsare gli oneri finanziari sul capitale preso a prestito ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 49,39 attestandosi ad un valore pari a 12,57



Pfn/Mol

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo	-1,0	9,2	6,2	0,9	0,4

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

Chiave di lettura

Pfn/Mol > 5

3 < Pfn/Mol < 5

Pfn/Mol < 3

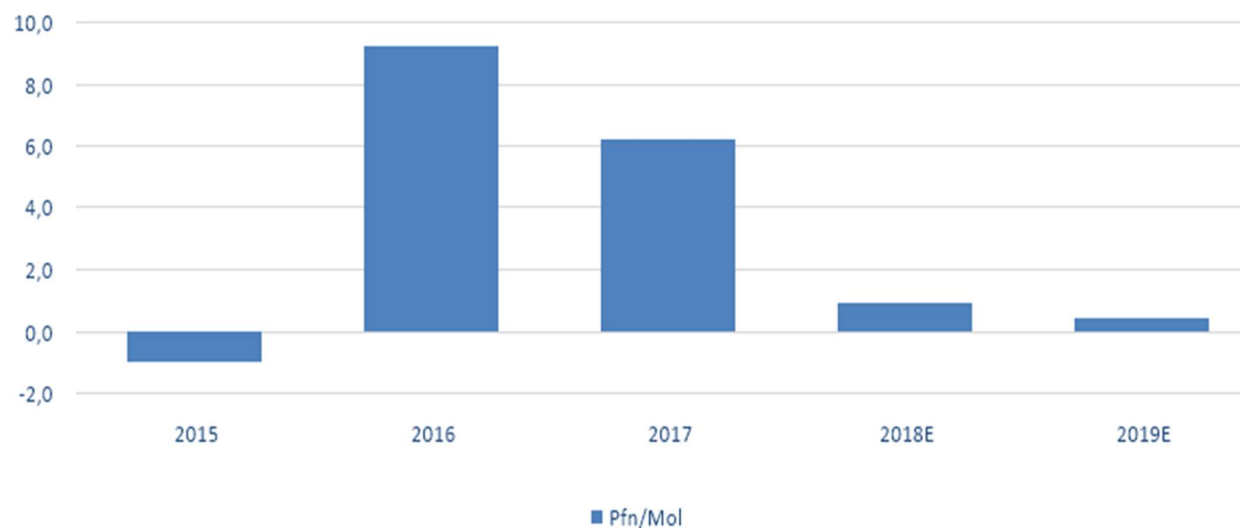
Significato

Situazione molto rischiosa

Situazione rischiosa e da migliorare

Situazione ottima

Il rapporto Pfn/Mol nell'esercizio 2018 risulta 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 5,32 attestandosi ad un valore pari a 0,88



Pfn/Ricavi

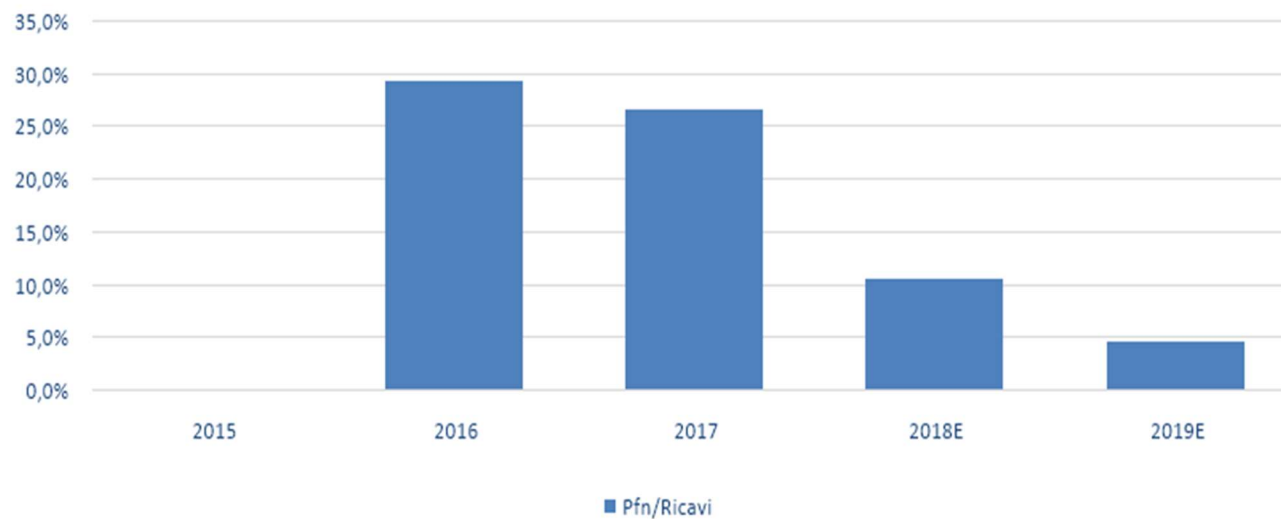
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Posizione finanziaria netta / Ricavi	n.d.	29,3%	26,5%	10,5%	4,5%

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

Chiave di lettura
 Pfn/Ricavi > 50%
 30 % < Pfn/Ricavi < 50%
 Pfn/Ricavi < 30%

Significato
 Situazione molto rischiosa
 Situazione rischiosa e da migliorare
 Situazione ottima

Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2018 risulta 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 migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 16,08% attestandosi ad un valore pari a 10,46%



Altri indici di Copertura finanziaria

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Oneri finanziari su Fatturato	0,5%	1,2%	0,6%	0,8%	0,5%
Oneri finanziari su Ebitda	6,1%	38,3%	13,9%	6,9%	4,8%
Ebit/Fatturato	8,2%	2,6%	2,4%	9,6%	9,1%
Mol/Of	16,4	2,6	7,2	14,4	20,9
Mol su Fatturato	0,08	0,03	0,04	0,12	0,11

Altri Indici di Redditività

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Nopat	0	2.010	53.077	270.515	300.335
ROA	13,1%	1,6%	2,5%	8,3%	8,4%
ROIC	0,00	0,02	0,19	0,51	0,37

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				

	2016	2017	2018E	2019E
EBIT / OF	2,11	4,11	11,67	17,17
MOL / OF	2,61	7,22	14,40	20,88
RO / V	2,57%	2,44%	9,59%	9,14%
D / (D + CN)	65,35%	74,16%	72,34%	62,43%
FCGC / D	104,94%	-79,23%	29,62%	17,69%

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

<i>Indicatore</i>	<i>Ebit/OF</i>	<i>Mol/OF</i>	<i>Ro/V</i>	<i>D/(D+CN)</i>	<i>FCGC/D</i>
<i>Ultimo anno consuntivo</i>	2,11	7,22	2,44%	74,16%	-79,23%
<i>Ultimo anno previsionale</i>	17,17	20,88	9,14%	62,43%	17,69%
<i>Media di tutto il periodo previsionale</i>	14,42	17,64	9,37%	67,38%	23,66%

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 L. 662/1996 Industria e artigianato*

	2015	2016	2017	2018E	2019E
M Propri + Deb mt / Immobilizzazioni	275,77%	92,43%	130,36%	184,26%	213,16%
Mezzi Propri / Totale Passivo	10,99%	10,82%	6,34%	9,36%	14,08%
Mol / Oneri finanziari lordi	17,49	4,89	8,46	15,61	22,76
Mol / fatturato	9,05%	5,97%	5,01%	12,83%	12,11%
Valutazione livello di rating	A	A	A	A	A
Corrispondenza del Rating		Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato

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

Rating MCC L. 662/1996 Commercio e servizi*

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Attivo circolante / Passivo circolante	108,06%	91,71%	107,90%	129,81%	131,15%
M Propri / Totale passivo	10,99%	10,82%	6,34%	9,36%	14,08%
Mol / Oneri finanziari lordi	17,49	4,89	8,46	15,61	22,76
Mol / Fatturato	9,05%	5,97%	5,01%	12,83%	12,11%
Valutazione livello di rating	A	A	A	A	A
Corrispondenza del Rating		Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato	Proposta positiva del Comitato

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

VALUTAZIONE PERFORMANCE RELATIVA ALL'ESERCIZIO PREVISIONALE 2018E

Economica

ROI Redditività capitale investito

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2015	13,1%	—	neutro
2016	1,6%	↓	negativo
2017	2,5%	↑	negativo
2018E	8,3%	↑	neutro
2019E	8,4%	↔	neutro

ROE Redditività mezzi propri

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2015	65,2%	—	buono
2016	1,0%	↓	negativo
2017	9,6%	↑	buono
2018E	46,7%	↑	buono
2019E	34,9%	↓	buono

ROS Redditività delle vendite

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2015	8,2%	—	neutro
2016	2,6%	↓	neutro
2017	2,4%	↓	neutro
2018E	9,6%	↑	neutro
2019E	9,1%	↓	neutro

ROT Rotazione capitale investito

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2015	-5503,4%	—	negativo
2016	216,1%	↑	buono
2017	276,8%	↑	buono
2018E	420,2%	↑	buono
2019E	452,1%	↑	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
2015	-0,3	—	buono	2015	-1,3	—	buono	2015	11,0%	—	buono	2015	-79,1%	—	negativo
2016	2,7	↓	buono	2016	1,7	↓	buono	2016	10,8%	↔	buono	2016	58,1%	↑	negativo
2017	3,8	↓	neutro	2017	2,8	↓	buono	2017	9,9%	↓	buono	2017	36,2%	↓	negativo
2018E	1,8	↑	buono	2018E	0,8	↑	buono	2018E	11,5%	↑	buono	2018E	127,6%	↑	buono
2019E	1,3	↑	buono	2019E	0,3	↑	buono	2019E	16,1%	↑	buono	2019E	387,2%	↑	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
2015	-1,0	—	buono	2015	15,8	—	buono	2015	-8,7%	—	buono	2015	n.d.	—	n.d.
2016	9,2	↓	negativo	2016	2,1	↓	neutro	2016	29,3%	↓	buono	2016	27,6	—	buono
2017	6,2	↑	negativo	2017	4,1	↑	buono	2017	26,5%	↑	buono	2017	-36,8	↓	negativo
2018E	0,9	↑	buono	2018E	11,7	↑	buono	2018E	10,5%	↑	buono	2018E	12,6	↑	buono
2019E	0,4	↑	buono	2019E	17,2	↑	buono	2019E	4,5%	↑	buono	2019E	9,7	↓	buono

Valutazione finanziaria

AAA

La condizione generale della
situazione finanziaria è ottima

La gestione finanziaria aziendale non necessita di interventi

Liquidità

Quick Ratio Liquidità immediata				Current Ratio Liquidità Corrente				Margine di tesoreria				Margine di struttura			
Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2015	108,1%	—	buono	2015	1,1	—	neutro	2015	41.238	—	buono	2015	39.941	—	buono
2016	86,0%	↓	neutro	2016	0,9	↓	negativo	2016	-66.914	↓	negativo	2016	-425.540	↓	negativo
2017	110,7%	↑	buono	2017	1,1	↑	neutro	2017	216.559	↑	buono	2017	-313.554	↑	negativo
2018E	130,3%	↑	buono	2018E	1,3	↑	neutro	2018E	925.783	↑	buono	2018E	-17.433	↑	negativo
2019E	131,5%	↔	buono	2019E	1,3	↔	neutro	2019E	1.077.382	↑	buono	2019E	321.777	↑	buono

Valutazione liquidità

A-

La condizione generale della liquidità aziendale è buona

Bisogna intraprendere le seguenti azioni correttive:

Il Margine di struttura è squilibrato dato che il capitale netto finanzia solo in parte gli investimenti in immobilizzazioni.

Valutazione Globale

A green rounded rectangular button with the white text "AA" centered inside.

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

ANALISI INVESTIMENTO

Fabbisogno finanziario investimento

230.221

Fabbisogno investimento	35.000
Fabbisogno IVA investimento	7.700
Restituzione debiti finanziari 2018E	38.614
Restituzione debiti finanziari 2019E	148.907

Coperture

1.055.707

Flusso di cassa della gestione corrente	645.707	61,16%
Finanziamento Bancario	400.000	37,89%
Equity	0	0,00%
Finanziamento Soci	0	0,00%
Leasing	10.000	0,95%

DSCR di Progetto (anno a regime 2019E)	1,40
Loan Life Cover Ratio di Progetto (anno a regime 2019E)	7,12
Rapporto Debt/Equity (di progetto)	No Equity

DSCR (anno a regime)

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

Loan Life Cover Ratio (anno a regime)

Indice positivo, l'investimento risulta sostenibile da un punto di vista finanziario e viene garantita la capacità di rimborso dell'azienda delle risorse ottenute dai finanziatori.

VAN e TIR

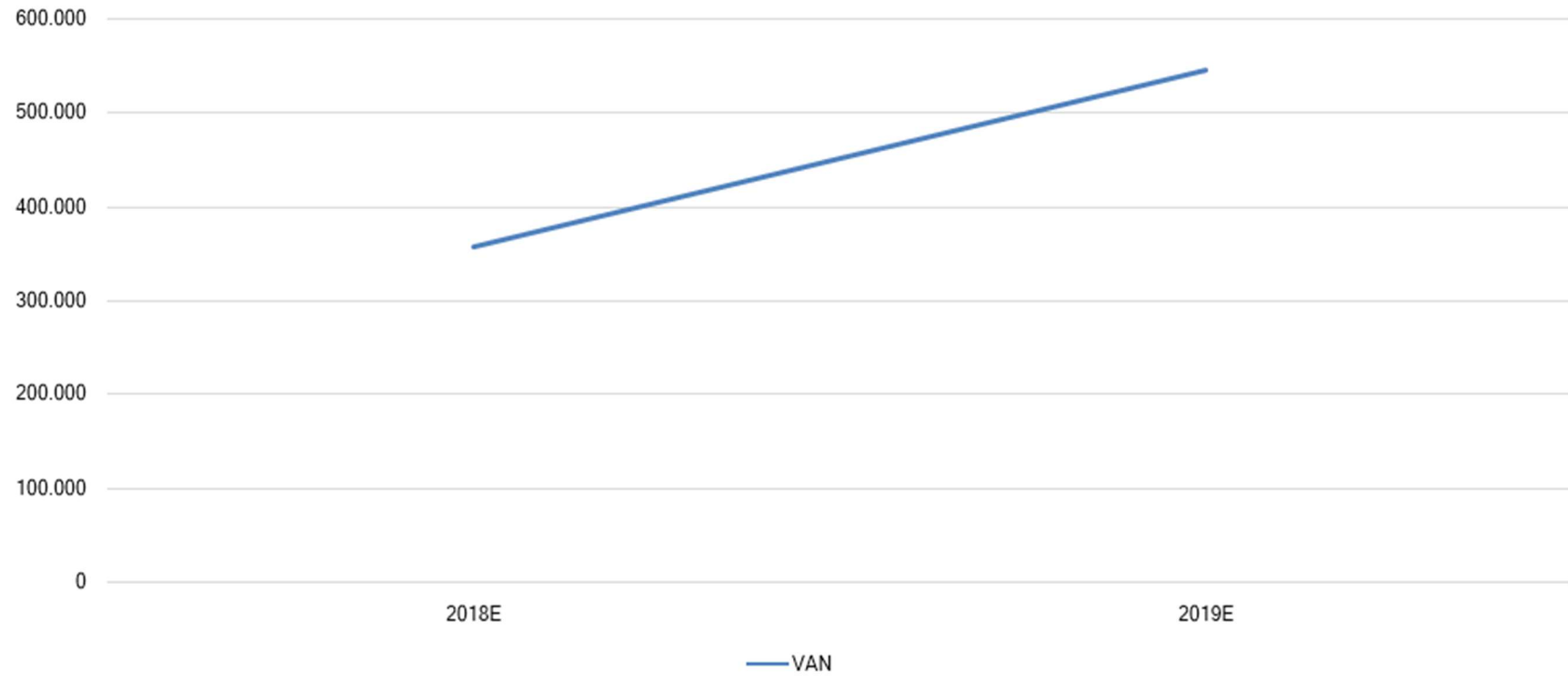
VAN = 546.379

TIR = n.d.

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

Anni	2015	2016	2017	2018E	2019E
Ricavi	922.478	610.364	2.926.802	3.949.640	4.600.390
Ebit	75.400	15.703	71.338	378.832	420.474
Utile netto	41.324	1.056	27.084	246.011	281.851
Dividendo	n.d.	n.d.	n.d.	0	0
ROE	65,2%	1,0%	9,6%	46,7%	34,9%
ROI	13,1%	1,6%	2,5%	8,3%	8,4%

Anni	2015	2016	2017	2018E	2019E
Of/Mol	6,1%	38,3%	13,9%	6,9%	4,8%
Ebit/Of	15,8	2,1	4,1	11,7	17,2
Pfn/Mol	-1,0	9,2	6,2	0,9	0,4
Pfn/Pn	-1,3	1,7	2,8	0,8	0,3
Pfn/Ricavi	n.d.	29,3%	26,5%	10,5%	4,5%
Fco	n.d.	(297.142)	(718.312)	388.056	222.651
DSCR	n.d.	n.d.	n.d.	6,1	1,4
VAN	n.d.	n.d.	n.d.	357.540	546.379
LLCR	n.d.	n.d.	n.d.	7,4	7,1
WACC	n.d.	n.d.	n.d.	0,1	0,1



NOTE METODOLOGICHE

Indici

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

Nota

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

ROI risultato operativo caratteristico / totale attivo

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

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

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

Stato Patrimoniale Liquidità

Immobilizzi commerciali

II) Crediti:

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

Altri crediti a breve

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

- 5) verso altri
 - entro 12 mesi

A) CRED. VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI

Attività finanziarie a breve termine

III) Attività finanziarie non immobilizzate:

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

Altri debiti a lungo termine

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

Altri debiti a breve termine

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

Stato Patrimoniale Gestionale

Immobilizzazioni materiali

II) Immobilizzazioni materiali:

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

II) Crediti:

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

Crediti netti v/clienti

II) Crediti:

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

Altri crediti operativi

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

A) CRED. VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI

Debiti v/fornitori

- 7) Debiti verso fornitori
 - entro 12 mesi

Altri debiti operativi

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

Passività operative non correnti

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

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

Il business plan tiene conto:

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

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

Modifiche alla deducibilità degli interessi passivi soggetti IRES

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

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

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