



COMUNE DI RHO
FONDAZIONE DI PARTECIPAZIONE
TEATRO CIVICO RHO

REVISIONE
PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

ESERCIZI
2023 - 2027

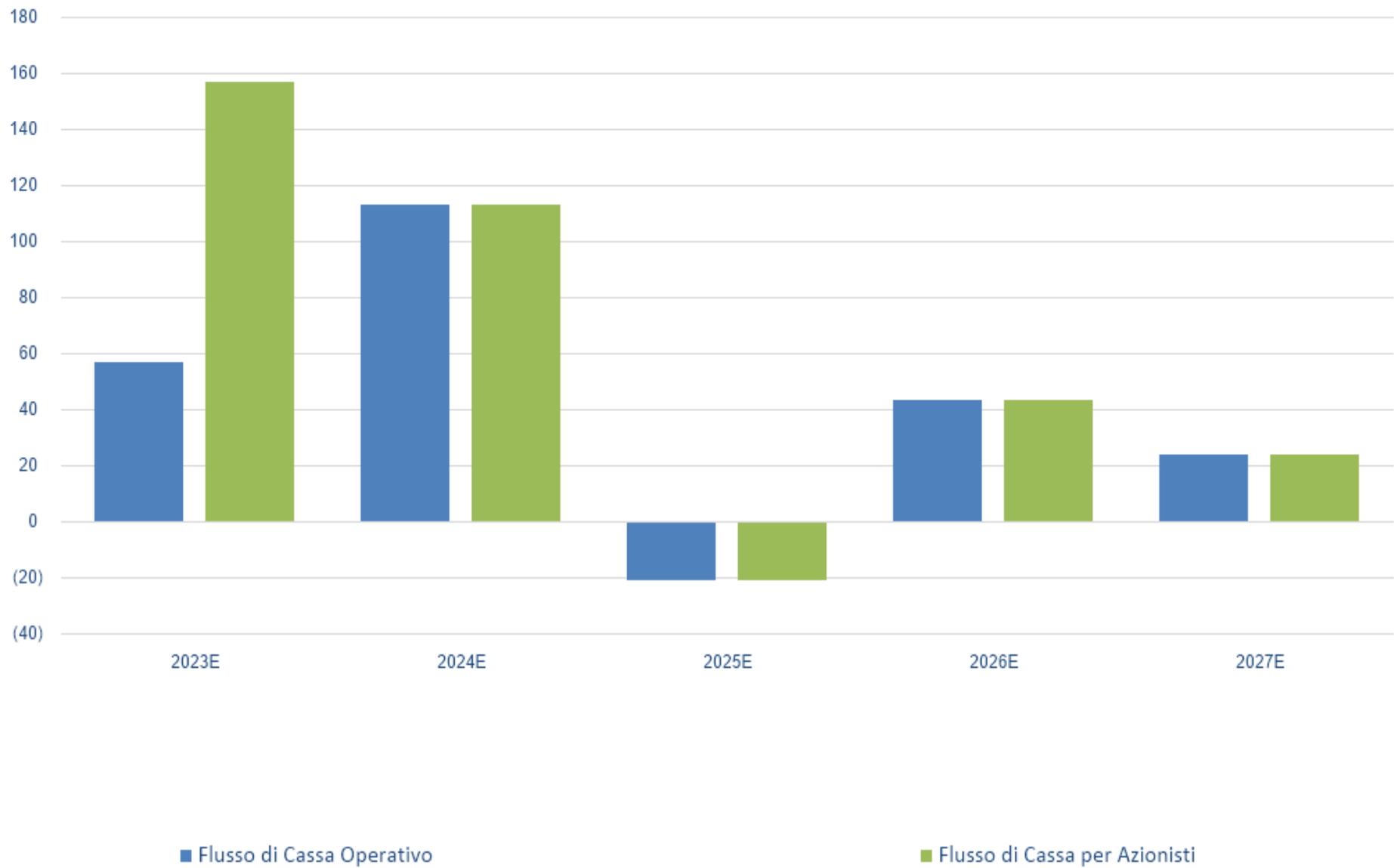
Financial Highlights

Cash Flow

Anni	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
<i>Dati in migliaia di euro</i>					
Flusso di Cassa Operativo Lordo	5	40	11	31	18
Variazione CCN	71	94	(27)	14	7
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	76	134	(15)	45	25
Flusso di Cassa Operativo	57	113	(21)	43	24
Flusso di Cassa al servizio del Debito	57	113	(21)	43	24
Flusso di Cassa per Azionisti	157	113	(21)	43	24
Flusso di Cassa Netto	157	113	(21)	43	24

Il rendiconto finanziario utilizzato per l'analisi è quello dei flussi di liquidità che determina, nella fattispecie, il Flusso di cassa disponibile per gli azionisti e i finanziatori (detto anche Unlevered Free Cash Flow o Free Cash Flow to the Firm). Tale flusso corrisponde al Flusso di cassa operativo, ovvero quello che scaturisce dalla gestione caratteristica dell'impresa al lordo degli oneri finanziari e della restituzione delle risorse impiegate da tutti i finanziatori dell'impresa (capitale di rischio e di terzi). Per calcolare tale flusso occorre utilizzare il concetto del NOPAT, ovvero considerare le c.d. imposte figurative che rappresentano la parte di imposta imputabile al solo risultato operativo che la società pagherebbe se non ci fossero gli oneri finanziari o proventi/oneri straordinari che in Italia sono in parte deducibili. Iniziamo la nostra analisi con il primo flusso di cassa detto operativo lordo dato dalla somma del NOPAT con i costi non monetari per eccellenza ovvero gli ammortamenti e gli accantonamenti. Nel primo esercizio previsionale, relativo all'anno 2023E, il flusso di cassa operativo lordo è positivo e si assesta a € 4.505.

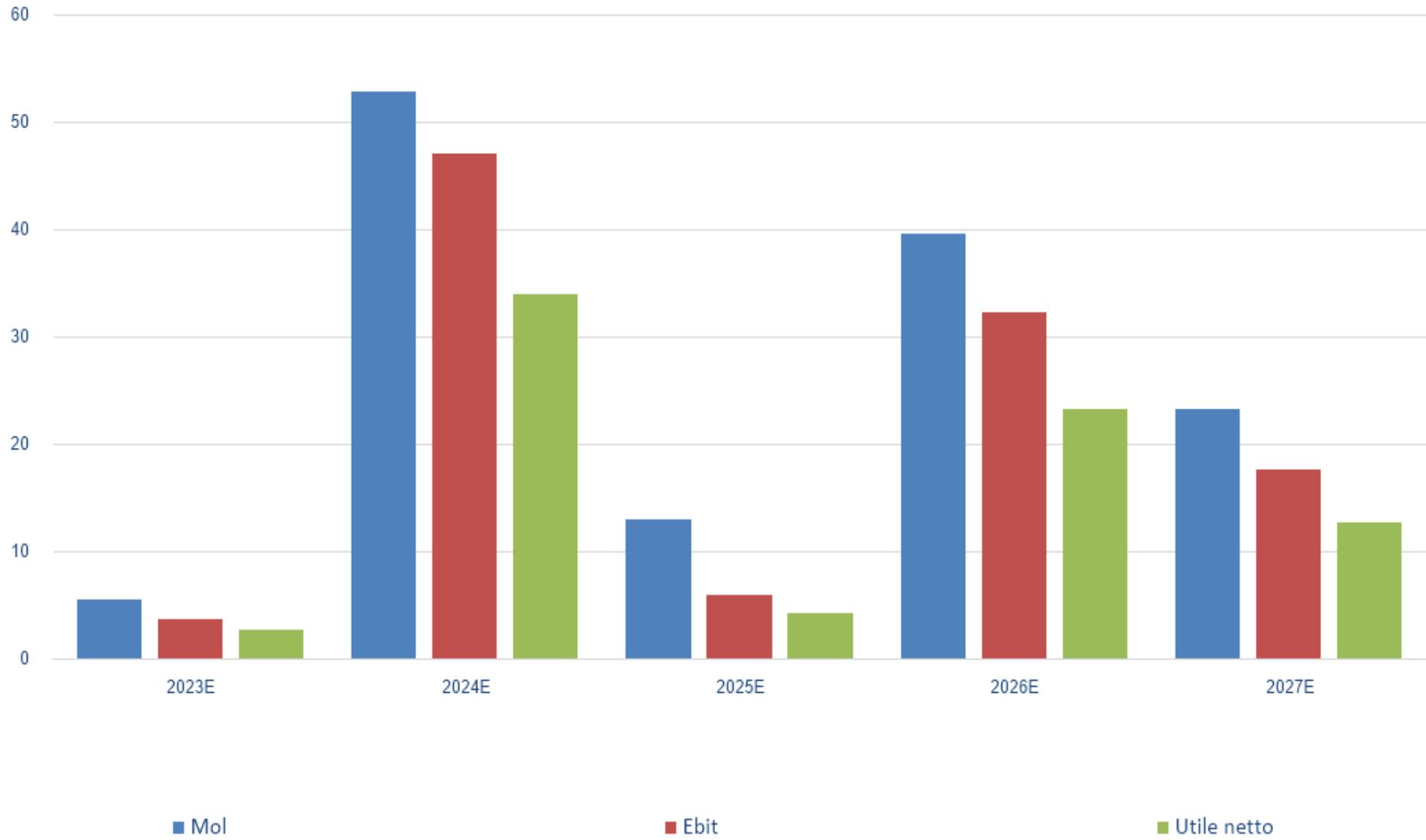
Continuiamo la nostra analisi con il flusso di cassa della gestione corrente che, dopo quello operativo lordo, è l'indicatore più importante della performance finanziaria di un'azienda. Esso comprende tutte le operazioni che costituiscono le attività tipiche dell'azienda che presentano il carattere di continua ripetitività nel tempo. Nel primo esercizio previsionale, relativo all'anno 2023E, il flusso di cassa della gestione corrente è positivo e si assesta a € 75.627. Arriviamo al flusso di cassa operativo che rappresenta il flusso di cassa al lordo degli oneri finanziari e dei benefici fiscali derivanti da questi ultimi. Misura la liquidità generata dalla gestione aziendale per tutti gli investitori aziendali (azionisti e finanziatori) al netto delle spese non cash, delle variazioni del circolante non cash e delle necessità di investimento/reinvestimento. Un flusso positivo genera liquidità disponibile per essere utilizzata per effettuare pagamenti del debito (interessi passivi e restituzione sorta capitale) e del patrimonio netto (dividendi e riacquisto di azioni proprie). Un flusso di cassa negativo implica che l'impresa deve affrontare un deficit di cassa che deve essere coperto da nuova immissione di Equity o di apporto di ulteriore debito. Nell'esercizio 2023E il flusso di cassa operativo è positivo attestandosi a € 56.687. 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 2023E il flusso di cassa al servizio del debito è pari a € 56.687 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori. Nell'esercizio previsionale 2025E il flusso di cassa operativo lordo è positivo ma è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 71,68% attestandosi a € 11.255. Continuando la nostra analisi dei flussi nell'anno previsionale si evidenzia che il flusso di cassa della gestione corrente è negativo ovvero le uscite monetarie risultano maggiori delle entrate monetarie ed è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 111,57% attestandosi a € -15.495. Nell'esercizio 2025E il flusso di cassa operativo è negativo ed è diminuito rispetto all'esercizio precedente, del 118,60% attestandosi a € -20.995 mentre il flusso di cassa al servizio del debito e quello degli azionisti risultano entrambi negativi anche se, nel corso degli anni successivi, il trend risulta complessivamente positivo.



Dati economici

Anni	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
<i>Dati in migliaia di euro</i>					
Ricavi delle vendite	167	542	436	462	494
VdP	477	1.172	1.296	1.352	1.384
Mol	6	53	13	40	23
Ebit	4	47	6	32	18
Ebt	4	47	6	32	18
Utile netto	3	34	4	23	13
<i>Dividendi</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Vendite change (%)	-	224,5%	-19,7%	6,0%	6,9%
Mol change (%)	-	858,2%	-75,6%	205,9%	-41,1%
Ebit change (%)	-	1197,5%	-87,3%	441,7%	-45,5%
Mol margin (%)	3,3%	9,7%	3,0%	8,6%	4,7%
Ebit margin (%)	2,2%	8,7%	1,4%	7,0%	3,6%

Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2025E, notiamo che il fatturato è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 19,68% attestandosi a € 435.600, il MOL è diminuito del 75,56% attestandosi a € 12.916 con un'incidenza sui ricavi del 2,97% mentre l'EBIT è diminuito del 87,33% risultando pari a € 5.953 con un'incidenza sui ricavi del 1,37%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una diminuzione del 13,52% attestandosi al 2,05%, per il ROE una diminuzione del 21,77% attestandosi al 3,05% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS un incremento del 3,56% attestandosi al 3,56%. L'azienda non ha sostenuto oneri finanziari. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra una diminuzione del -20,55% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare un incremento del 20,58% rispetto all'esercizio precedente. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato incrementa del 14547,41% rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 87,84%, vede un incremento del 50,92% rispetto all'esercizio precedente. L'azienda non ha sostenuto oneri finanziari. L'utile netto è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 87,33% attestandosi a € 4.292.



Dati patrimoniali

Anni	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
<i>Dati in migliaia di euro</i>					
Immobilizzi materiali netti	17	32	31	25	21
Immobilizzi immateriali netti	0	0	0	0	0
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	17	32	31	25	21
Disponibilità	0	0	0	0	0
Liquidità differite	0	0	11	2	4
Liquidità immediate	157	270	249	292	316
TOTALE ATTIVO A BREVE	157	270	260	294	320
TOTALE ATTIVO	174	302	291	319	341
Patrimonio netto	103	136	141	164	177
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	0	0	0	0	0
TOTALE DEBITI A LUNGO	0	0	0	0	0
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	103	136	141	164	177
TOTALE DEBITI A BREVE	71	165	150	155	164
TOTALE PASSIVO	174	302	291	319	341

Indici di Bilancio

Indici di Redditività	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
ROE	2,5%	24,8%	3,0%	14,2%	7,2%
ROI	2,1%	15,6%	2,0%	10,1%	5,2%
ROS	2,2%	8,7%	1,4%	7,0%	3,6%
Indici di Solidità	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Copertura Immobilizzazioni	6,02	4,23	4,57	6,54	8,46
Indipendenza Finanziaria	0,59	0,45	0,48	0,51	0,52
Leverage	-0,53	-0,97	-0,77	-0,78	-0,79
Indici di Liquidità	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Margine di Tesoreria	85.565	104.194	109.949	138.961	155.809
Margine di Struttura	85.565	104.194	109.949	138.961	155.809
Quick Ratio	220,3%	163,0%	173,3%	189,6%	195,1%
Indice di liquidità	2,2	1,6	1,7	1,9	2,0
Capitale Circolante Netto	85.565	104.194	109.949	138.961	155.809

Stato Patrimoniale Riclassificato

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

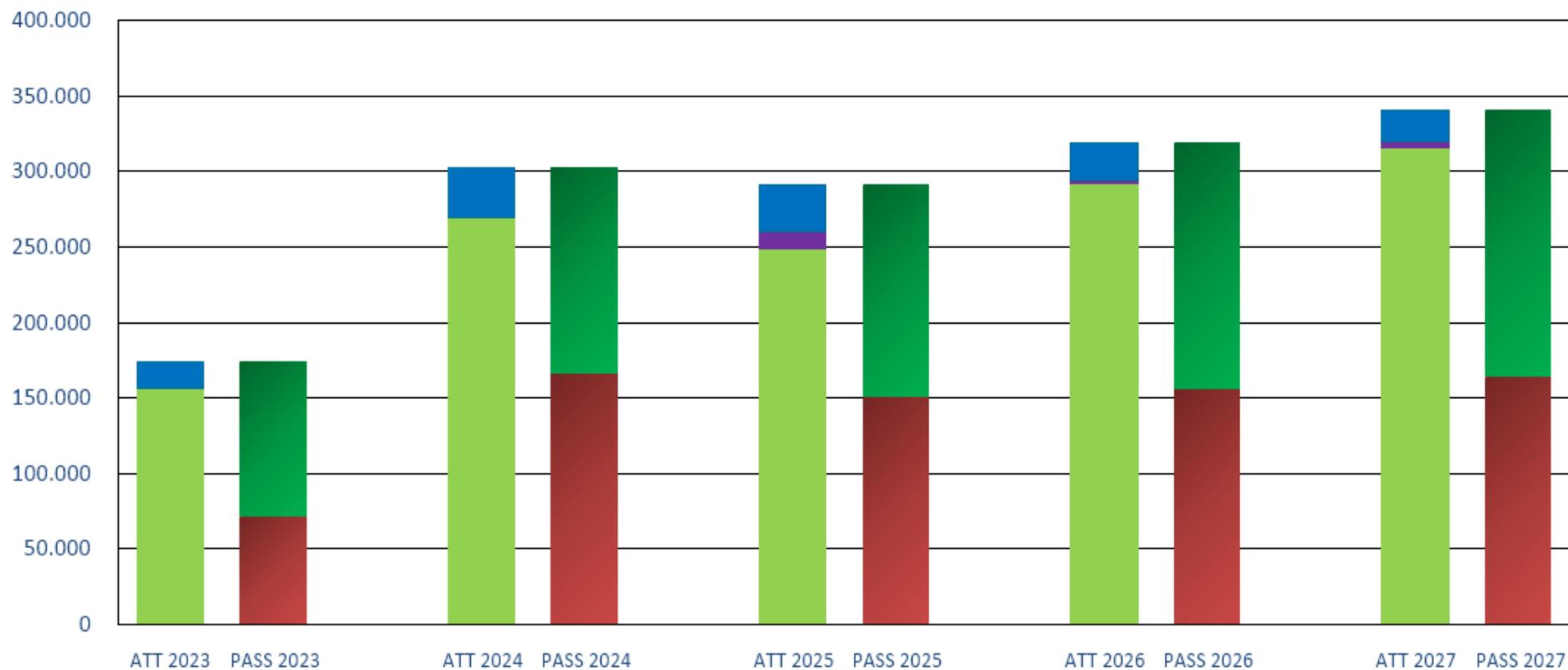
Anni	2023E		2024E		2025E		2026E		2027E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	17.046	9,8%	32.291	10,7%	30.828	10,6%	25.065	7,9%	20.896	6,1%
Immobilizzi immateriali netti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	17.046	9,8%	32.291	10,7%	30.828	10,6%	25.065	7,9%	20.896	6,1%
Magazzino	0	0,0%								
Crediti commerciali a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	0	0,0%	0	0,0%	11.447	3,9%	2.450	0,8%	4.090	1,2%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	0	0,0%	0	0,0%	11.447	3,9%	2.450	0,8%	4.090	1,2%
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	156.687	90,2%	269.535	89,3%	248.540	85,5%	291.567	91,4%	315.561	92,7%
Liquidità immediate	156.687	90,2%	269.535	89,3%	248.540	85,5%	291.567	91,4%	315.561	92,7%
TOTALE ATTIVO A BREVE	156.687	90,2%	269.535	89,3%	259.987	89,4%	294.018	92,1%	319.652	93,9%
TOTALE ATTIVO	173.733	100,0%	301.826	100,0%	290.815	100,0%	319.083	100,0%	340.548	100,0%
Patrimonio netto	102.611	59,1%	136.485	45,2%	140.777	48,4%	164.026	51,4%	176.705	51,9%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
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 oltre i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

TOTALE DEBITI A LUNGO	0	0,0%								
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	102.611	59,1%	136.485	45,2%	140.777	48,4%	164.026	51,4%	176.705	51,9%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	70.112	40,4%	153.243	50,8%	150.038	51,6%	155.057	48,6%	163.843	48,1%
Debiti commerciali a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	1.010	0,6%	12.098	4,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A BREVE	71.123	40,9%	165.341	54,8%	150.038	51,6%	155.057	48,6%	163.843	48,1%
TOTALE PASSIVO	173.733	100,0%	301.826	100,0%	290.815	100,0%	319.083	100,0%	340.548	100,0%

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2023E		2024E		2025E		2026E		2027E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	17.046	9,8%	32.291	10,7%	30.828	10,6%	25.065	7,9%	20.896	6,1%
Immobilizzi immateriali netti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	17.046	9,8%	32.291	10,7%	30.828	10,6%	25.065	7,9%	20.896	6,1%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	0	0,0%	0	0,0%	11.447	3,9%	2.450	0,8%	4.090	1,2%
Liquidità immediate	156.687	90,2%	269.535	89,3%	248.540	85,5%	291.567	91,4%	315.561	92,7%
TOTALE ATTIVO A BREVE	156.687	90,2%	269.535	89,3%	259.987	89,4%	294.018	92,1%	319.652	93,9%
TOTALE ATTIVO	173.733	100,0%	301.826	100,0%	290.815	100,0%	319.083	100,0%	340.548	100,0%
Patrimonio netto	102.611	59,1%	136.485	45,2%	140.777	48,4%	164.026	51,4%	176.705	51,9%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	0	0,0%								
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	102.611	59,1%	136.485	45,2%	140.777	48,4%	164.026	51,4%	176.705	51,9%
TOTALE DEBITI A BREVE	71.123	40,9%	165.341	54,8%	150.038	51,6%	155.057	48,6%	163.843	48,1%
TOTALE PASSIVO	173.733	100,0%	301.826	100,0%	290.815	100,0%	319.083	100,0%	340.548	100,0%

Composizione Stato Patrimoniale



■ Attivo a lungo

■ Liquidità differite

■ Liquidità immediate

■ Rimanenze

■ Patrimonio netto

■ Debiti a lungo

■ Debiti a breve

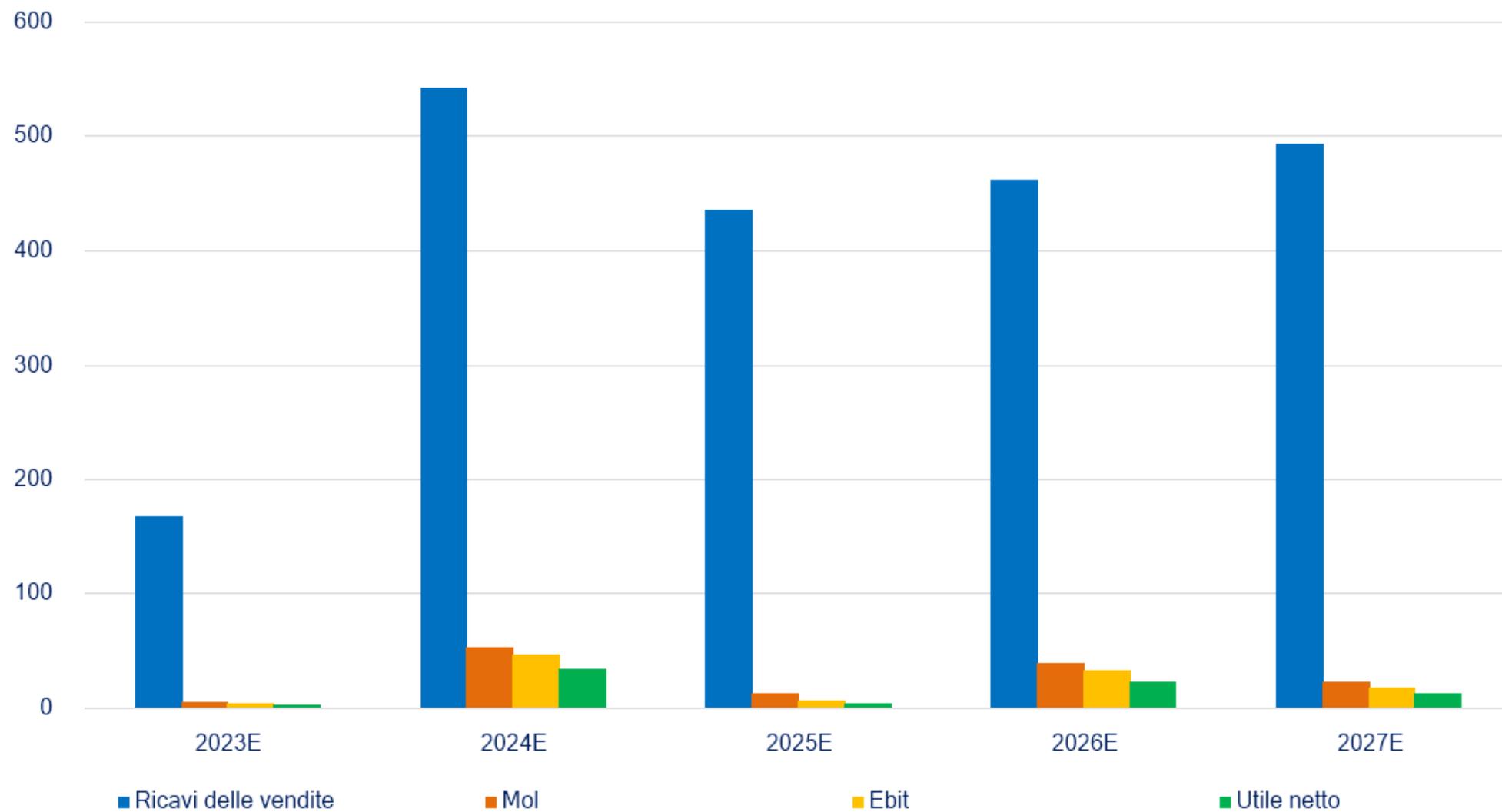
Conto Economico Riclassificato

Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2023E		2024E		2025E		2026E		2027E	
	€'	% ricavi								
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	167.115	100,0%	542.335	100,0%	435.600	100,0%	461.700	100,0%	493.600	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	310.000	185,5%	630.000	116,2%	860.000	197,4%	890.000	192,8%	890.000	180,3%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	477.115	285,5%	1.172.335	216,2%	1.295.600	297,4%	1.351.700	292,8%	1.383.600	280,3%
(-) Acquisti di merci	(37.546)	-22,5%	(30.557)	-5,6%	(19.500)	-4,5%	(19.500)	-4,2%	(22.500)	-4,6%
(-) Acquisti di servizi	(374.294)	-224,0%	(888.549)	-163,8%	(860.547)	-197,6%	(885.654)	-191,8%	(915.359)	-185,4%
(-) Godimento beni di terzi	(8.750)	-5,2%	(170)	0,0%	(20.000)	-4,6%	(25.000)	-5,4%	(45.000)	-9,1%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(420.590)	-251,7%	(919.276)	-169,5%	(900.047)	-206,6%	(930.154)	-201,5%	(982.859)	-199,1%
VALORE AGGIUNTO	56.525	33,8%	253.059	46,7%	395.553	90,8%	421.546	91,3%	400.741	81,2%
(-) Costi del personale	(51.010)	-30,5%	(200.214)	-36,9%	(382.637)	-87,8%	(382.037)	-82,7%	(377.487)	-76,5%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	5.515	3,3%	52.845	9,7%	12.916	3,0%	39.509	8,6%	23.254	4,7%
(-) Ammortamenti	(1.894)	-1,1%	(5.863)	-1,1%	(6.963)	-1,6%	(7.263)	-1,6%	(5.669)	-1,1%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	3.621	2,2%	46.982	8,7%	5.953	1,4%	32.246	7,0%	17.585	3,6%
(-) Oneri finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	0	0,0%								
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	0,0%								
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	3.621	2,2%	46.982	8,7%	5.953	1,4%	32.246	7,0%	17.585	3,6%
(-) Imposte sul reddito	(1.010)	-0,6%	(13.108)	-2,4%	(1.661)	-0,4%	(8.997)	-1,9%	(4.906)	-1,0%
RISULTATO NETTO	2.611	1,6%	33.874	6,2%	4.292	1,0%	23.249	5,0%	12.679	2,6%

Analisi principali dati economici

Anni	2023E		2024E		2025E		2026E		2027E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	167.115	-	542.335	224,5%	435.600	-19,7%	461.700	6,0%	493.600	6,9%
VdP	477.115	-	1.172.335	145,7%	1.295.600	10,5%	1.351.700	4,3%	1.383.600	2,4%
Mol	5.515	-	52.845	858,2%	12.916	-75,6%	39.509	205,9%	23.254	-41,1%
Ebit	3.621	-	46.982	1197,5%	5.953	-87,3%	32.246	441,7%	17.585	-45,5%
Ebt	3.621	-	46.982	1197,5%	5.953	-87,3%	32.246	441,7%	17.585	-45,5%
Utile netto	2.611	-	33.874	1197,5%	4.292	-87,3%	23.249	441,7%	12.679	-45,5%



Rendiconto Finanziario

Rendiconto finanziario

Anni	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
	€'	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	3.621	46.982	5.953	32.246	17.585
- Imposte figurative	(1.010)	(13.108)	(1.661)	(8.997)	(4.906)
+/- Nopat	2.611	33.874	4.292	23.249	12.679
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	1.894	5.863	6.963	7.263	5.669
Flusso di cassa operativo lordo	4.505	39.737	11.255	30.512	18.348
+/- Clienti	0	0	0	0	0
+/- Rimanenze	0	0	0	0	0
+/- Fornitori	70.112	83.131	(3.205)	5.019	8.786
+/- Altre attività	0	0	(11.447)	8.997	(1.640)
+/- Altre passività	1.010	11.087	(12.098)	0	0
+/- Variazione fondi	0	0	0	0	0
Variazione CCN	71.123	94.218	(26.750)	14.015	7.146
Flusso di cassa della gestione corrente	75.627	133.955	(15.495)	44.528	25.494
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(18.940)	(21.108)	(5.500)	(1.500)	(1.500)
Flusso di Cassa Operativo	56.687	112.847	(20.995)	43.028	23.994
+ Scudo fiscale del debito	0	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	0	0	0	0	0
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	56.687	112.847	(20.995)	43.028	23.994
+/- Utilizzo banche a breve	0	0	0	0	0
+ Accensione Mutuo	0	0	0	0	0
- Restituzione Mutuo	0	0	0	0	0
+/- Finanziamento soci	0	0	0	0	0
+/- Equity	100.000	0	0	0	0
- Canoni Leasing	0	0	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	0	0	0	0	0

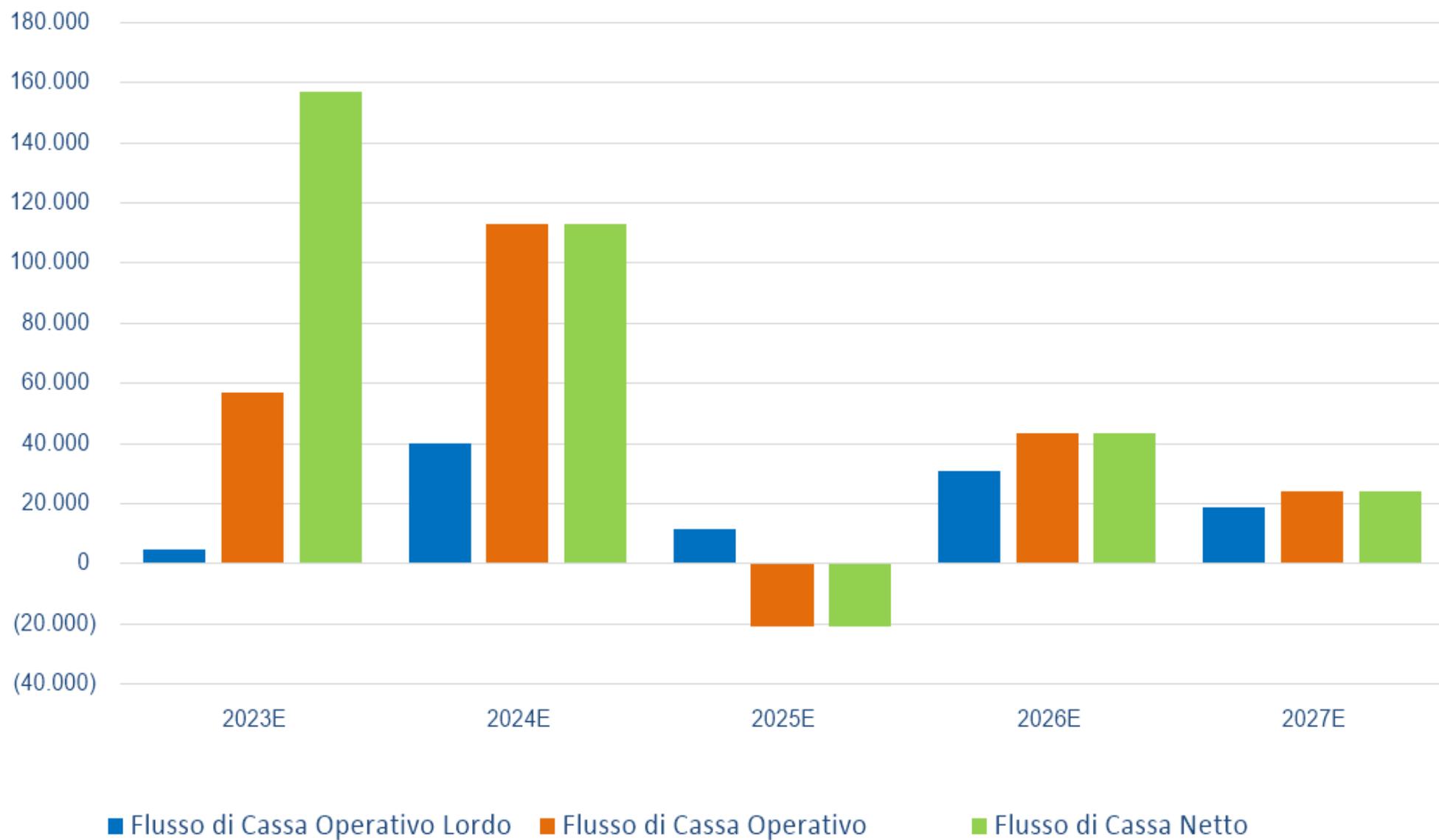
Flusso di cassa per azionisti	156.687	112.847	(20.995)	43.028	23.994
- Dividendo distribuito	0	0	0	0	0
Flusso di cassa netto	156.687	112.847	(20.995)	43.028	23.994
Disponibilità liquide finali	156.687	269.535	248.540	291.567	315.561

Analisi Cash flow

Anni	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	4.505	39.737	11.255	30.512	18.348
Variazione CCN	71.123	94.218	(26.750)	14.015	7.146
Flusso di cassa della gestione corrente	75.627	133.955	(15.495)	44.528	25.494
Flusso di Cassa Operativo	56.687	112.847	(20.995)	43.028	23.994
Flusso di Cassa al servizio del debito	56.687	112.847	(20.995)	43.028	23.994
Flusso di cassa per azionisti	156.687	112.847	(20.995)	43.028	23.994
Flusso di cassa netto	156.687	112.847	(20.995)	43.028	23.994

Andamento Cash flow

Anni	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	782,1%	-71,7%	171,1%	-39,9%
Variazione CCN	-	32,5%	-128,4%	152,4%	-49,0%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	77,1%	-111,6%	387,4%	-42,8%
Flusso di Cassa Operativo	-	99,1%	-118,6%	304,9%	-44,2%
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	99,1%	-118,6%	304,9%	-44,2%
Flusso di cassa per azionisti	-	-28,0%	-118,6%	304,9%	-44,2%
Flusso di cassa netto	-	-28,0%	-118,6%	304,9%	-44,2%



Analisi del Rating

Rating MCC L. 662/1996 Commercio e servizi*

Anni	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Attivo circolante/Passivo Circolante	220,31%	163,02%	173,28%	189,62%	195,10%
Mezzi propri/Totale Passivo	59,06%	45,22%	48,41%	51,41%	51,89%
Mol / Oneri finanziari lordi	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
MOL / fatturato	3,30%	9,74%	2,97%	8,56%	4,71%

Valutazione livello di rating

A

A

A

A

A

Corrispondenza del Rating

Proposta positiva del
ComitatoProposta positiva del
ComitatoProposta positiva del
ComitatoProposta 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

Indicatori di Bilancio

Indici di Redditività

ROE	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Risultato netto / Patrimonio netto	2,5%	24,8%	3,0%	14,2%	7,2%

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%

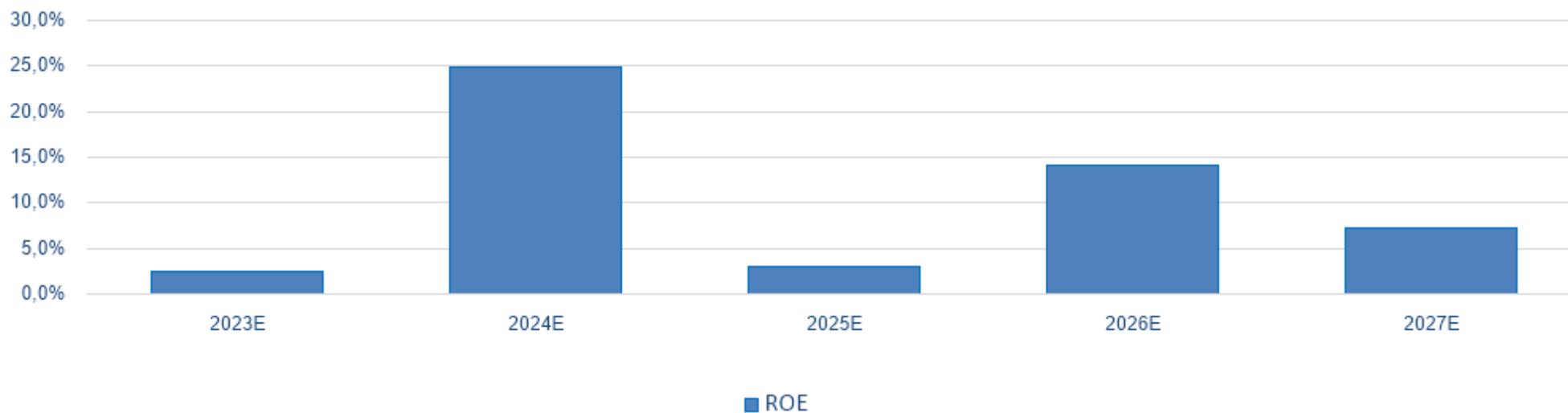
Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato non esaltante

Risultato soddisfacente

Il rendimento complessivo della gestione aziendale risulta positivo e soddisfacente, in relazione alla natura dell'azienda e all'attività svolta.



ROI	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Risultato Operativo / Totale Attivo	2,1%	15,6%	2,0%	10,1%	5,2%

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

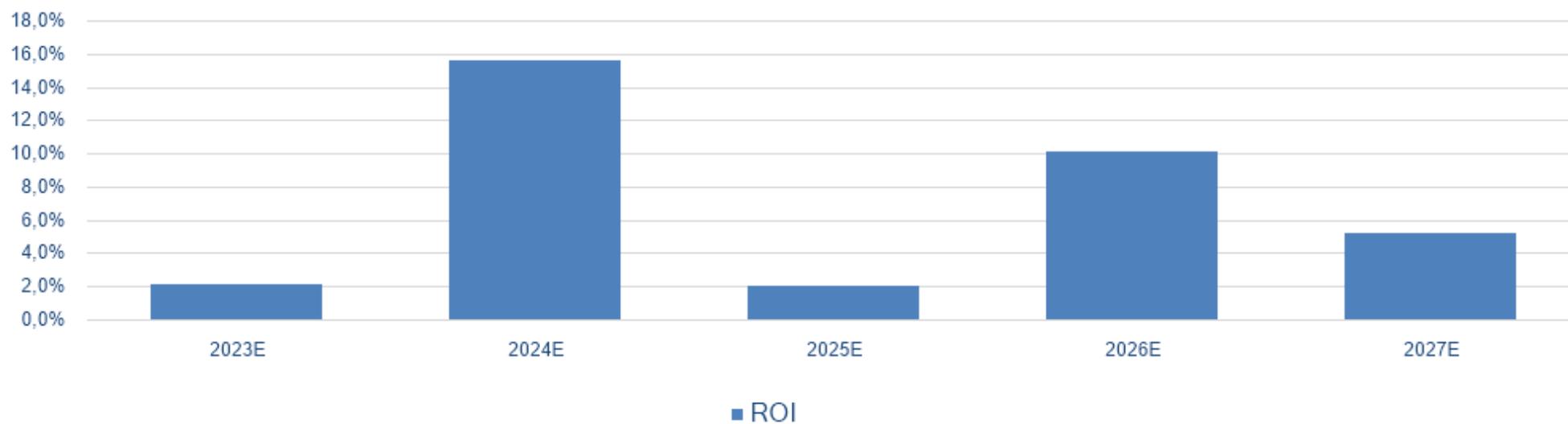
Chiave di lettura

- Roi < 7%
- 7% < Roi < 15%
- Roi > 15%

Significato

- Risultato non soddisfacente
- Risultato nella norma
- Risultato soddisfacente

Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda risulta soddisfacente in relazione alla natura dell'azienda e all'attività svolta



ROS

2023E

2024E

2025E

2026E

2027E

Risultato operativo / Vendite**2,2%****8,7%****1,4%****7,0%****3,6%**

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

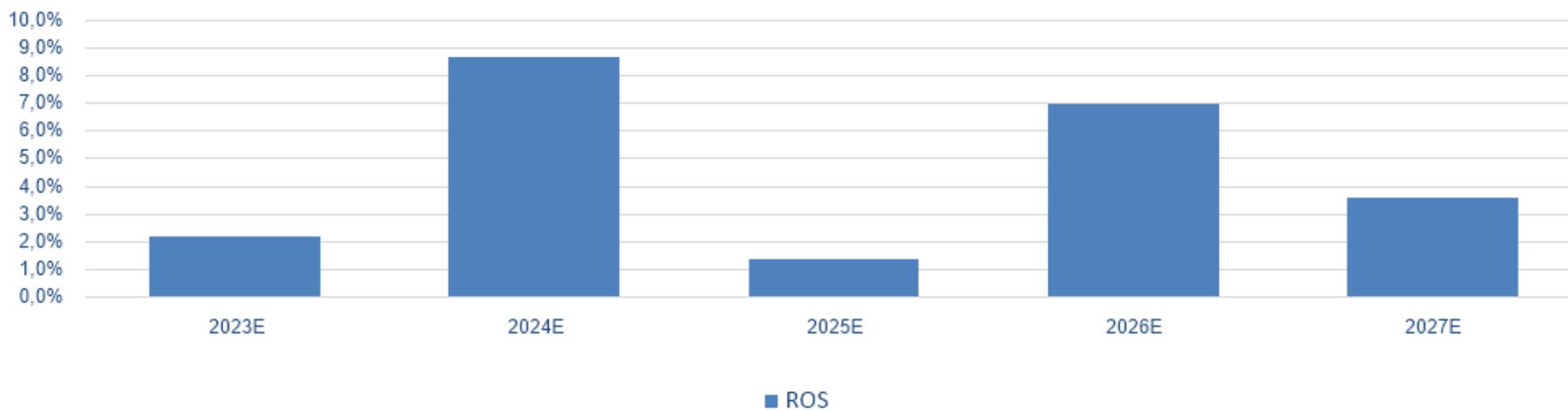
Redditività dell'azienda fallimentare

Redditività dell'azienda critica

Redditività dell'azienda soddisfacente

Redditività dell'azienda molto soddisfacente

La gestione caratteristica è in grado di generare risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati.



Margini Economici

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Ricavi delle vendite	167.115	542.335	435.600	461.700	493.600
Valore aggiunto	56.525	253.059	395.553	421.546	400.741
Mol	5.515	52.845	12.916	39.509	23.254
Ebit	3.621	46.982	5.953	32.246	17.585
EBT	3.621	46.982	5.953	32.246	17.585
Utile	2.611	33.874	4.292	23.249	12.679
Cash Flow operativo	56.687	112.847	-20.995	43.028	23.994

Margini Economici



Indici di Liquidità

Margine di Tesoreria

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	85.565	104.194	109.949	138.961	155.809

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

Chiave di lettura

Margine di tesoreria > 0

Margine di tesoreria < 0

Significato

Situazione di equilibrio finanziario

Situazione di crisi di liquidità

Analizzando il Margine di tesoreria relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 5.755.

Margine di Struttura

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette	85.565	104.194	109.949	138.961	155.809

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 2025E le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 5.755.

Quick Ratio

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve	220,3%	163,0%	173,3%	189,6%	195,1%

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

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

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 10,26%.

Indice di liquidità

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Attività a breve / Passività a breve	2,2	1,6	1,7	1,9	2,0

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

Analizzando l'Indice di Liquidità relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 0,10.

Capitale Circolante Netto

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Capitale circolante netto	85.565	104.194	109.949	138.961	155.809

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

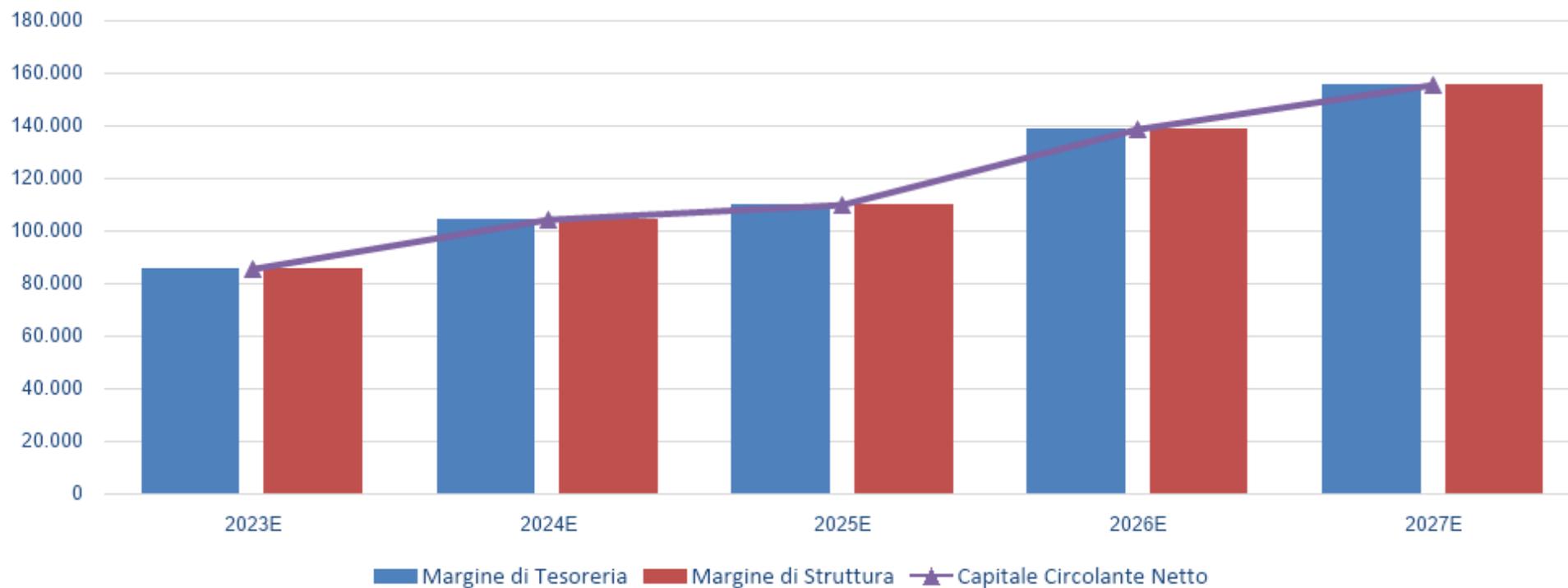
Indici di Produttività

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Costo del lavoro su Fatturato	30,5%	36,9%	87,8%	82,7%	76,5%
Valore Aggiunto su Fatturato	33,8%	46,7%	90,8%	91,3%	81,2%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	11,8%	21,6%	30,5%	31,2%	29,0%

Altri Indici di liquidità

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Liquidità corrente	220,3%	163,0%	173,3%	189,6%	195,1%
Giorni di credito ai clienti	0	0	0	0	0
Giorni di credito dai fornitori	60	60	60	60	60
Giorni di scorta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Durata scorte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Indici di Liquidità



Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni

2023E 2024E 2025E 2026E 2027E

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	6,02	4,23	4,57	6,54	8,46

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

Chiave di lettura

Indice < 1

Indice > 1

Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato soddisfacente

Situazione soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice nell'esercizio 2025 evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,34 attestandosi ad un valore pari a 4,57

Indipendenza Finanziaria

2023E 2024E 2025E 2026E 2027E

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Patrimonio netto / Totale attivo	0,59	0,45	0,48	0,51	0,52

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

Chiave di lettura

Indice < 0,07

0,07 < Indice < 0,10

Indice > 0,10

Significato

Situazione critica

Situazione soddisfacente

Situazione buona

Il grado di indipendenza finanziaria dell'azienda in termini di rapporto tra il Capitale Proprio ed il Capitale investito è nell'esercizio 2025 in una situazione ottima e l'azienda risulta essere ben capitalizzata ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,03 attestandosi ad un valore pari a 0,48

Leverage

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Capitale investito / Patrimonio netto	-0,5	-1,0	-0,8	-0,8	-0,8

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

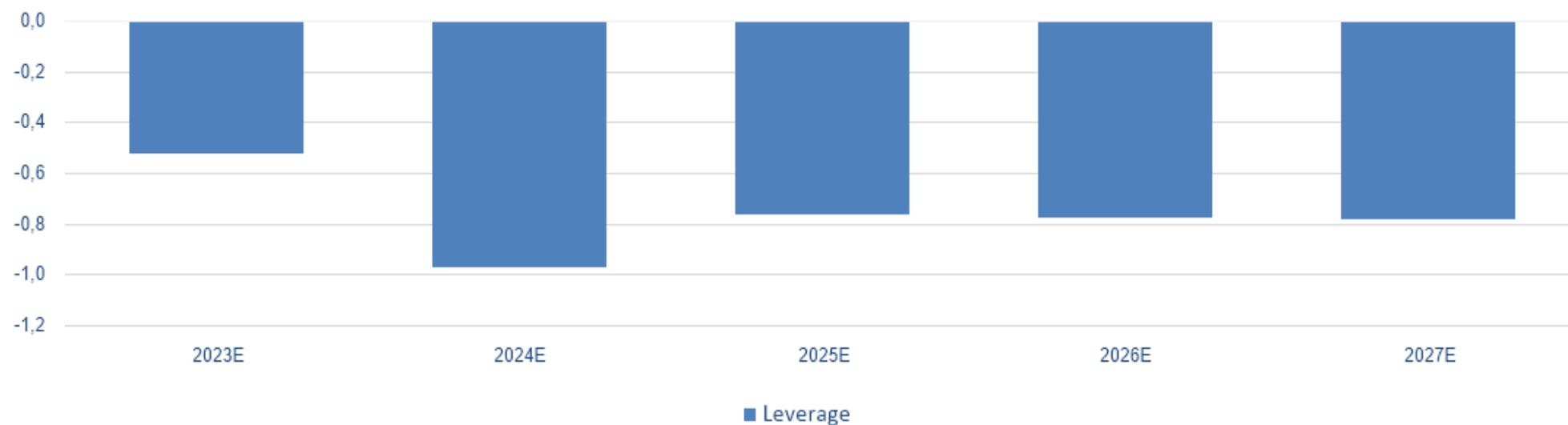
Chiave di lettura

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

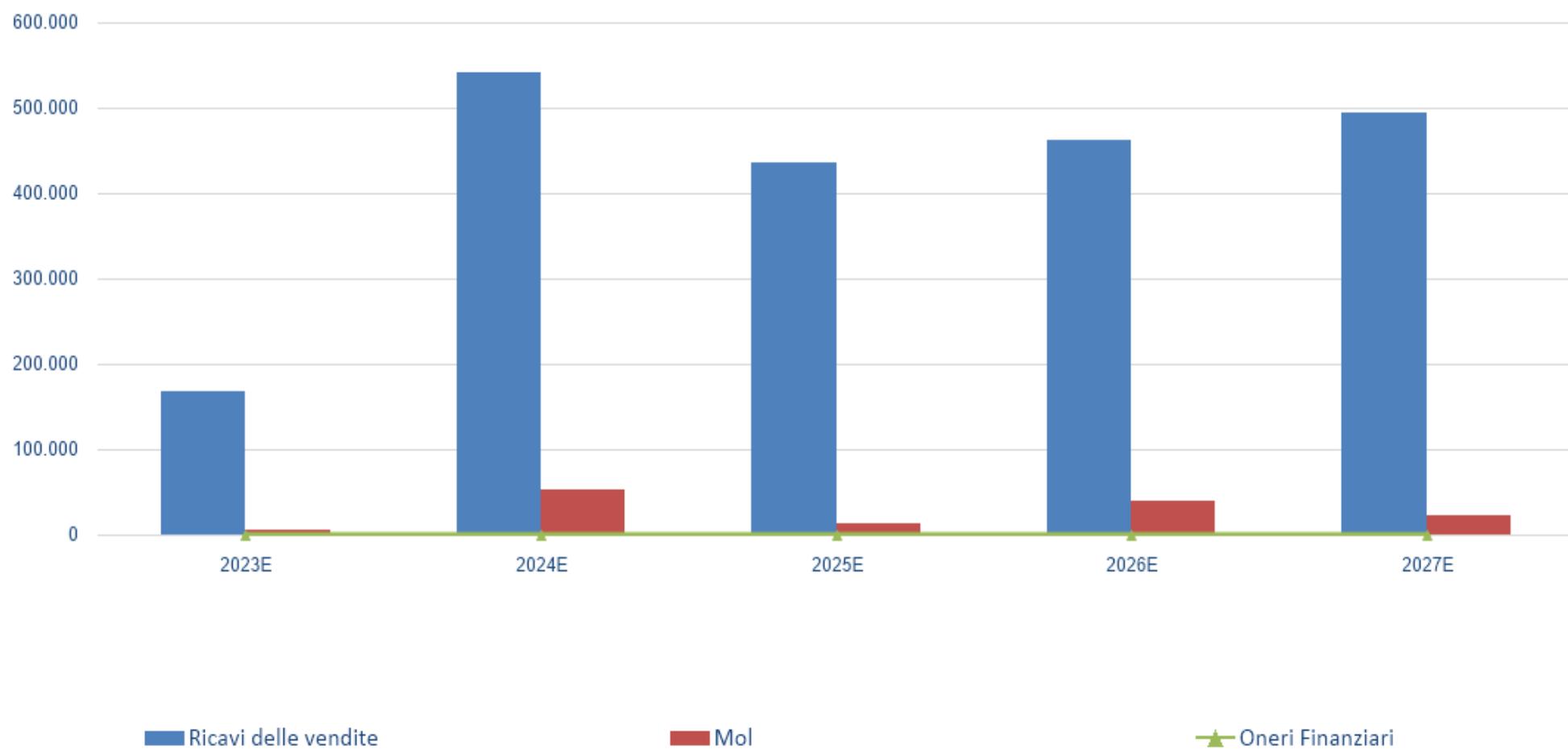
Significato

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

L'azienda risulta possedere una struttura finanziaria molto equilibrata e un ottimo grado di indipendenza finanziaria per quanto concerne il rapporto tra risorse proprie e di terzi utilizzate per finanziare gli impieghi.



Ricavi, Mol e Oneri Finanziari



Analisi Investimento

Fabbisogno investimento

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Fabbisogno investimento	18.940	21.108	5.500	1.500	1.500
Fabbisogno IVA investimento	0	0	0	0	0
Restituzione mutui	0	0	0	0	0
Restituzione leasing finanziari	0	0	0	0	0
Restituzione altri finanziamenti	0	0	0	0	0
Restituzione finanziamento soci	0	0	0	0	0
Restituzione Equity	0	0	0	0	0
Totale fabbisogno investimento	18.940	21.108	5.500	1.500	1.500

Coperture

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Flusso di cassa della gestione reddituale	(234.373)	(496.045)	(875.495)	(845.472)	(864.506)
Finanziamenti (Bancari e Altri)	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0
Finanziamento Soci	0	0	0	0	0
Equity	100.000	0	0	0	0
Contributi	310.000	630.000	860.000	890.000	890.000
Totale coperture	175.627	133.955	(15.495)	44.528	25.494

Analisi Finanziaria

Flussi di Cassa Operativi (FCO)

	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Ebit	3.621	46.982	5.953	32.246	17.585
- Imposte figurative	(1.010)	(13.108)	(1.661)	(8.997)	(4.906)
NOPAT	2.611	33.874	4.292	23.249	12.679
+ Ammortamenti, accantonamenti e TFR	1.894	5.863	6.963	7.263	5.669
+/- Variazioni del circolante	71.123	94.218	(26.750)	14.015	7.146
+/- Investimenti/disinvestimenti	(18.940)	(21.108)	(5.500)	(1.500)	(1.500)
Flusso di Cassa Operativo (FCO)	56.687	112.847	(20.995)	43.028	23.994
WACC	10,72%	10,72%	10,72%	10,72%	10,72%
Fattore di attualizzazione	0,90	0,82	0,74	0,67	0,60
Flusso di cassa Operativo attualizzato	51.197	92.021	(15.462)	28.619	14.413

VAN

VAN = 170.789

TIR

TIR = N. C.

Non significativo in relazione alla breve durata del PEF e in relazione alla natura dell'azienda nonché all'attività svolta. Trattasi, comunque, di valori positivi.