E'-COMUNE SRL

Sede legale: VIA DANTE 44 NUORO (NU)
Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI NUORO
C.F. e numero iscrizione: 01546150911
Iscritta al R.E.A. n. NU NU-110072
Capitale Sociale sottoscritto € 100.000,00 Interamente versato
Partita IVA: 01546150911
Societa' unipersonale

Relazione dell'organo di governo della società al 31.12.2024

Sommario

PREMESSA E RIFERIMENTI NORMATIVI 4
LA SOCIETÀ 5
Struttura proprietaria e controllo pubblico 5
Organi societari 6
Assemblea dei soci 6
L'amministrazione della società 6
La revisione contabile 6
Assetto organizzativo e gestionale 6
L'organizzazione tecnica operativa 6
STRUMENTI INTEGRATIVI DI GOVERNO SOCIETARIO - MODELLI DI PREVENZIONE, ETICA E TRASPARENZA 13
Regolamenti interni a presidio del corretto funzionamento degli organi societari 13
Strutture di controllo interno e verifica amministrativo-contabile 13
Programmi di responsabilità sociale d'impresa (CSR) 14
Sistema integrato di prevenzione, etica e trasparenza 14
Il Modello 231/2001 15
Il Codice Etico 15
Il PTPCT 15
Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo (MOGC) 16
STRUMENTI DI CONTROLLO E RENDICONTAZIONE 16
Pianificazione 16
Raccolta dei dati 17
Analisi e monitoraggio 17
Correzione delle deviazioni 17
Coinvolgimento del personale 17
RAPPORTI CON IL SOCIO UNICO E STAKEHOLDER 17
PRINCIPI DI BUON GOVERNO SOCIETARIO 19
CONCLUSIONI E PROSPETTIVE 20
Esito del monitoraggio 2024 e misure adottate 20
Metodo e perimetro 20
Rischi prioritari e metriche adottate 20
Esiti del monitoraggio – anno 2024 21
Contrattuale e controllo analogo. 22
Conclusione esiti 2024 22
Azioni correttive adottate nel 2024 22
Valutazione delle correzioni e rischio residuo 23
Programma 2025 (follow-up del monitoraggio) 23
Dichiarazione conclusiva (going concern) 23
Performance aziendali conseguite nell'esercizio ed evoluzione della gestione 24
Il Valore prospettico della produzione 25
Costi e marginalità 25
Principali indicatori economici, patrimoniali e finanziari 26
Rating Mcc 27
Valutazione performance relativa all'esercizio previsionale 2025e 2026 30
Rating Metodo Standard & Poor's 31
Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's 31
Indici di Redditività, di Liquidità e Patrimoniali 33
Indici di Redditività 33
Indici di Liquidità 37
Indici di produttività 40
Altri Indici di solidità 44
Indici di Copertura Finanziaria 45
Financial highlights 50
Cash-flow 50
Dati economici 53
Dati patrimoniali 55
Posizione finanziaria Netta 57
Struttura del debito 59
Ratios 60

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO 61
Stato Patrimoniale finanziario 61
Stato Patrimoniale finanziario abbreviato 65
Stato Patrimoniale gestionale 67
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO 70
Conto Economico a valore aggiunto 70
Analisi principali dati economici 72
Conto economico a costi fissi e variabili 73
RENDICONTO FINANZIARIO 76
Rendiconto finanziario indiretto 76
Analisi Cash flow 79
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSUNTIVA E PREVISIONALE 80
Posizione finanziaria Netta 80
Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso 82
Posizione finanziaria Netta 83

PREMESSA E RIFERIMENTI NORMATIVI

La presente relazione sul governo societario è redatta ai sensi del D.Lgs. 175/2016 (Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica) e del D.Lgs. 33/2013 (Riordino della disciplina riguardante gli obblighi di pubblicità, trasparenza e diffusione di informazioni da parte delle pubbliche amministrazioni), nonché in conformità con le Linee Guida ANAC e il Piano Nazionale Anticorruzione (PNA). Essa descrive la struttura di governo, il sistema di controllo e i meccanismi di trasparenza della E'-COMUNE S.r.l., società a totale partecipazione pubblica del Comune di Nuoro, con l'obiettivo di garantire la legalità, l'efficienza e la responsabilità nella gestione dei servizi ambientali comunali.

Preliminarmente corre l'obbligo di osservare che il legislatore del Testo unico ha omesso una descrizione contenutistica della relazione sul governo societario e ha rimesso alla discrezionalità della singola società il contenuto del programma di valutazione del rischio aziendale, oltre a non definire gli indicatori di crisi aziendale, al cui rilievo è collegato l'obbligo di relazione stabilito ex art. 14, c.c.i.i. Valutazioni queste rappresentate, oltre modo, nella relazione della gestione al bilancio chiuso al 31.12.2024 predisposta dall'organo amministrativo della società e, per altro verso, suffragate dall'organo preposto alla revisione e controllo contabile della società all'uopo nominato.

È stata infatti verificata, positivamente, la c.d. continuità aziendale ("going concern"), principio contabile fondamentale che presume che un'azienda continuerà a operare nel futuro prevedibile senza la necessità di liquidare o ridurre significativamente le proprie operazioni.

L'organo gestorio, infatti, ha assolto l'obbligo di accertare che la società fosse in continuità aziendale, attraverso la costante valutazione dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della società rispetto alla natura e alle dimensioni dell'impresa, nonché del generale andamento della gestione e della sua prevedibile evoluzione, riferendo, in merito, all'organo di controllo, con la periodicità stabilita dallo statuto e comunque non inferiore a sei mesi (art. 2381, co. 3 e 5, cod. civ.) al fine di effettuare un monitoraggio periodico sull'andamento della società, di modo da rilevare eventuali scostamenti rispetto agli obiettivi assegnati e individuando le opportune azioni correttive.

Tenuto conto che la norma di legge fa riferimento a "indicatori" e non a "indici" e, dunque a un concetto di più ampia portata e di natura predittiva, la Società ha individuato i seguenti strumenti di valutazione dei rischi oggetto di monitoraggio:

- analisi di indici e margini di bilancio;
- analisi prospettica attraverso indicatori;

tutti come in appresso meglio rappresentati.

All'esito di tale attività, con l'avviso che la presente integrazione, unitamente a quanto già rappresentato nella citata relazione di gestione dell'organo di governo societario pubblicata contestualmente al bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2024, contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements") e, in quanto tali, 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. Tuttavia i risultati effettivi non dovrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni anche in considerazione della crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business comunque nel controllo della Società.

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

I risultati dell'attività di monitoraggio condotta in funzione degli adempimenti prescritti ex art. 6, co. 2 e 14, co. 2, 3, 4, 5 del d.lgs. 175/2016 inducono l'organo amministrativo a ritenere che il rischio di crisi aziendale relativo alla Società sia scarso.

LA SOCIETÀ

Struttura proprietaria e controllo pubblico

E'-COMUNE S.r.l. è una società di capitali costituitasi nel 2018 a capitale interamente pubblico, con il 100% delle quote detenute dal Comune di Nuoro. Il Comune esercita sulla società un controllo analogo ai sensi dell'art. 16 del D.Lgs. 175/2016, attraverso approvazione preventiva del bilancio e dei piani economico-

finanziari, verifica della coerenza tra attività aziendale e obiettivi pubblici, definizione degli indirizzi strategici e monitoraggio dei risultati gestionali. La società opera in affidamento in house providing, svolgendo attività di gestione integrata dei servizi ambientali e di igiene urbana nel territorio comunale.

Preme rammentare, infatti, che con deliberazione del Consiglio Comunale n. 34 del 15.12.2017, il Comune di Nuoro ha approvato il sistema dell'house providing per l'organizzazione e la gestione del servizio integrato di igiene urbana relativo all'avvio al trattamento, recupero e smaltimento dei rifiuti urbani e assimilati.

Con successiva deliberazione n. 22 del 25.07.2018, lo stesso Consiglio Comunale ha approvato il Piano Industriale, il Piano Economico Finanziario e lo Statuto della società in house providing, la quale, con la denominazione "è-comune s.r.l.", è stata costituita con atto a rogito del Notaio Puggioni, registrato a Nuoro in data 23.10.2018, che reca quale oggetto sociale lo svolgimento di tutti i servizi pubblici locali di natura ambientale e delle connesse attività di carattere tecnologico di competenza del Comune di Nuoro e degli eventuali Enti pubblici proprietari.

Organi societari

Assemblea dei soci è rappresentata dal Sindaco, Dott. Emiliano Fenu, o da suo delegato.

L'amministrazione della società è stata affidata ad un Amministratore Unico nella persona dell'Avv. Dott.ssa Luisa Anna Sedda, nata a Cagliari il 31.10.1972, codice fiscale SDD LNN 72R71 B345S, residente a Nuoro (NU) in Via Peppino Catte n. 85, che durerà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2026;

La revisione contabile è stata affidata al Dott. Ferdinando Falchi nato a Nuoro l'8 ottobre 1973, residente a Nuoro in Via Aosta n. 17, codice fiscale FLC FDN 73R08 F979Z, iscritto al registro dei Revisori Legali al n. 140970 data del Decreto Ministeriale 21.07.2006 pubblicato nella Gazzetta Ufficiale del 01.08.2006, che attualmente ricopre l'incarico in regime di *prorogatio.*

Assetto organizzativo e gestionale

L'organizzazione tecnica operativa di pertinenza della società è stata affidata ad un Direttore Tecnico nella persona dell'Ing. Francesco Serra, [nato a Cagliari il 24.11.1954 e residente a Cagliari (CA) in Via Donizetti n° 86, codice fiscale SRRFNC54S24B354W], fino a revoca, anche senza giusta causa. Ad esso sono stati

attribuiti i poteri di seguito elencati esercitati a proprio esclusivo giudizio, senza necessità di ratifica da parte dell'organo amministrativo, ma con obbligo di riferire almeno ogni quindici (15) giorni allo stesso:

- organizzare i servizi e le attività aziendale collaborando con l'organo amministrativo al raggiungimento degli obiettivi generali e di quelli tecnici;
- esercitare i poteri di gestione dei servizi delle attività aziendali operando nel rispetto delle direttive ricevute dall'organo amministrativo, dei piani e delle strategie eventualmente approvate, delle politiche e delle procedure aziendali del settore tecnico;
- gestire in autonomia il processo tecnico e tecnologico delle attività aziendali, coordinando i responsabili dei servizi, pianificandone i lavori, assicurandone la regolarità, fornendo le linee guida mediante la gestione efficiente ed efficace delle risorse di cui ha la responsabilità;
- rispondere delle irregolarità che si dovessero riscontrare nel settore tecnico e di tutte le attività comunque affidategli;
- sovrintendere ai rapporti con i fruitori ed i clienti dei servizi erogati dalla Società, per quanto riguarda l'aspetto tecnico;
- collaborare con l'organo amministrativo alla definizione di nuovi obiettivi generali della gestione aziendale;
- proporre all'organo amministrativo iniziative volte alla razionalizzazione dei servizi e allo snellimento e ottimizzazione dei servizi e delle procedure;
- essere di supporto all'Organo amministrativo nel verificare la fattibilità di nuovi progetti;
- assistere l'organo amministrativo nelle relazioni periodiche sull'andamento della società e dei servizi resi, fornendo opportune analisi;
- divulgare ai diversi settori aziendali gli aggiornamenti normativi di propria competenza che hanno riflessi sull'attività svolta dalla società;
- assicurare la puntuale e corretta elaborazione dei report;
- compiere ogni atto ed operazione presso le compagnie che gestiscono servizi ed utenze in genere, le poste, e le imprese di trasporto in genere,

effettuando ritiri e spedizioni di merci;

- Sottoscrivere i documenti accompagnatori previsti dalle norme per il trasporto del prodotto;
- acquistare materie di consumo e/o merci di qualunque genere, attrezzi e attrezzature che si dovessero rendere necessarie per lo svolgimento dei servizi e delle attività aziendali con un limite di spesa, riferibile a ciascuna operazione, non superiore a cinque mila euro (€.5.000,00);
- emettere note e fatture;
- gestire il parco automezzi e, a solo titolo esemplificativo e non limitativo dovrà curare:
    a) la gestione dell'acquisizione e della dismissione dei mezzi;
    b) la gestione dei contratti di responsabilità civile automobilistica;
    c) la gestione logistica dei mezzi, tramite deposito e trasferimenti;
    d) la gestione della manutenzione ordinaria e straordinaria dei mezzi;
    e) la gestione delle spese correnti dei mezzi (carburante, tasse, sinistri, ecc.);
    f) la gestione delle attività di pianificazione dell'utilizzo;

Al contempo il Direttore Tecnico Ing. Francesco Serra, è stato nominato e individuato quale unico ed esclusivo responsabile di qualunque atto attinente alla gestione del personale dipendente e, per l'effetto, al medesimo Ingegnere Francesco Serra è stata attribuita la competenza esclusiva e la responsabilità di tutti gli adempimenti inerenti e consequenziali, senza eccezione alcuna, che attendono all'amministrazione del personale dipendente subordinato e tra questi:

- segnalare all'Organo Amministrativo, per gli opportuni provvedimenti disciplinari, condotte negligenti e pericolose, nonché, comportamenti che ledano l'immagine e il buon nome della società;
- gestire e intrattenere i rapporti con i lavoratori, a titolo esemplificativo e non esaustivo, impartendo ordini di lavoro, organizzando i turni di lavoro, i permessi e le ferie, irrogando eventuali sanzioni disciplinari ed

intrattenendo i rapporti con le organizzazioni sindacali di tutela dei lavoratori;

- verificare le condizioni di sicurezza dei lavori affidati e l'applicazione delle disposizioni e delle prescrizioni del piano di sicurezza e coordinamento;
- coordinare gli interventi di organizzazione della **sicurezza del cantiere;**
- verificare la congruenza dei *piani operativi di sicurezza* (*POS*);

In riferimento regolamento dell'Albo Gestori Ambientali (Decreto Ministeriale 3 giugno 2014 numero 120), il Direttore Tecnico Ing. Francesco Serra è stato altresì nominato "Responsabile Tecnico Gestione Rifiuti (RTGR)", così da assicurare la corretta organizzazione nella gestione dei rifiuti da parte della società nel rispetto della normativa vigente, vigilando sulla corretta applicazione della stessa, svolgendo la sua attività in maniera effettiva e continuativa.

Il Direttore Tecnico Ing. Francesco Serra ricopre inoltre il ruolo di responsabile di RASA, RSPP e di Responsabile della Privacy.

Per quanto attiene *La gestione contabile, l'assolvimento degli obblighi tributari, gli adempienti in materia di lavoro, e il controllo interno di gestione e programmazione*, la società ha affidato l'espletamento di tali attività al Rag. Franco Denti, con studio in Nuoro (NU) Via Aspromonte n. 55, iscritto:

- all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Nuoro, sez. A col n. 30;
- all'albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Nuoro col n. 4/1994:
- nel Registro dei Registro dei Revisori Legali istituito presso il Ministero dell'economia e delle finanze al N. 80435
- all'Albo dei gestori della crisi di impresa istituito presso il Ministero della Giustizia al n. 7540;
- all'Albo degli Amministratori Giudiziali istituito presso il Ministero della Giustizia al n. 402;

In particolare al predetto professionista Rag. Franco Denti è stata affidato l'espletamento delle attività di seguito indicate:

1. **<u>Consulenza in materia societaria</u>**

   - Istituzione, tenuta ed aggiornamento libri sociali;
   - Assistenza societaria continuativa e generica diretta ad assicurare il completo e regolare adempimento delle pratiche e formalità non inerenti alla gestione vera e propria della società;
   - Adempimenti connessi alla nomina o al rinnovo dell'organo amministrativo;
   - Calcolo e predisposizione versamento tassa annuale vidimazione libri sociali;
   - Calcolo e predisposizione versamento diritto annuale C.C.I.A.A.;

2. **<u>Consulenza in materia di contabilità</u>**

   - Organizzazione impianto di contabilità ordinaria;
   - Tenuta della contabilità ordinaria, adempimenti contabili o amministrativi connessi richiesti dalla legge;
   - Istituzione, tenuta ed aggiornamento libro giornale compreso il controllo formale delle imputazioni di prima nota;
   - Istituzione, tenuta ed aggiornamento libro inventari;
   - Tenute scritture ausiliare alla contabilità ordinaria (schede di mastro);
   - Compilazione di situazioni contabili trimestrali e annuali;

3. **<u>Consulenza in materia di bilancio d'esercizio</u>**

   - Formazione del bilancio d'esercizio redatto a norma di legge e accompagnato da una relazione tecnica illustrativa, che contenga tutti gli elementi necessari per la redazione degli altri documenti accompagnatori previsti da disposizioni legislative;
   - Adempimenti connessi al deposito del bilancio d'esercizio presso il Registro delle Imprese e predisposizione ed invio telematico dello stesso;

4. **<u>Consulenza in materia di imposta sul valore aggiunto - IVA</u>**

   - Registrazione documenti IVA;
   - Tenuta registri IVA;

- Gestione adempimenti per operazioni intra-UE ed extra-UE;
- Liquidazioni mensili;
- Redazione e invio telematico delle fatture;
- Redazione e invio telematico dati IVA, dati fatture, dichiarazioni periodiche ed annuali;
- Calcolo e predisposizione versamento acconti d'imposta
- Certificazione del credito IVA con visto di conformità;
- Richieste di rimborso IVA trimestrale e/o annuale;

5. **<u>Consulenza in materia di imposte dirette</u>**

- Calcolo e predisposizione versamento imposte d'esercizio IRES-IRAP e fiscalità differita;
- Calcolo e predisposizione versamento acconti d'imposta ;
- Compilazione ed invio dichiarazione dei redditi ed IRAP;
- Compilazione ed invio "studi di settore ovvero strumenti equipollenti;

6. **<u>Assistenza tributaria generica</u>**

- Assistenza tributaria per tutte le attività di controllo di eventuali avvisi bonari (verifiche ex 36 bis e 36 ter dpr 600/72;
- assistenza tributaria per tutte le attività di ravvedimento operoso relative all'omesso versamento di imposte tributi e contributi
- consulenza e l'assistenza tributaria in occasione di accessi, ispezioni, verifiche e controlli posti in essere da parte delle autorità ad essi preposte;

7. **<u>Consulenza in materia del lavoro</u>**

- Consulenza, assistenza e adempimenti in materia di diritto del lavoro, applicazione della disciplina della previdenza e assistenza sociale, e di diritto sindacale;
- Consulenza in materia del lavoro tecnico-contrattuale: Inquadramento, iscrizioni, modificazioni e cessazioni presso istituti ed enti, tenuta dei libri obbligatori del lavoro sulla scorta dei dati e documenti forniti dal cliente;

- Consulenza ed assistenza nella costituzione e nello svolgimento dei rapporti di lavoro subordinato, e così detti speciali;
- Compilazione di tutti i documenti aziendali obbligatori, (libro unico di lavoro - buste paga);
- Espletamento di tutti gli adempimenti periodici ed annuali in materia previdenziale e assistenziale, e di imposte dirette: redazione modello UNIEMENS e adempimenti connessi, redazione dichiarazione dei redditi modello 770 e adempimenti connessi, redazione dichiarazioni dei sostituti d'imposta e certificazioni per il riepilogo annuale delle retribuzioni modello CU e adempimenti connessi, modello autoliquidazione Inail.

Con l'ausilio degli impiegati amministrativi della società è stato affidato al suddetto Professionista Rag. Franco Denti l'espletamento delle seguenti attività:

- Gestione pagamenti fornitori con tenuta scadenziario fatture passive;
- Gestione pagamenti diversi riguardanti la gestione del personale (trattenute sindacali, trattenute a terzi, quote destinate ai coniugi ecc.);
- Gestione e addebito dei modelli di pagamento F24,
- Controllo della situazione bancaria online;
- Gestione fatturazione elettronica a clienti finali diversi da P.A.;
- Gestione e monitoraggio degli incassi delle fatture a clienti diversi, con entrate sui c/c bancari;

Con l'ausilio del Direttore Tecnico e dell'Amministratore della società è stato affidato al suddetto Professionista Rag. Franco Denti l'espletamento delle seguenti attività:

- analisi trimestrale del bilancio al 31.03.-30.06-30.09-31.12; indici e flussi;
- analisi del profilo strategico; diagnosi organizzative;
- calcolo dei costi di prodotto; calcoli di convenienza di breve termine; analisi della redditività;

- la programmazione ed il controllo economico-finanziario mensile della società (bilanci di previsione e consuntivi economici, finanziari e degli investimenti; Piano di cassa mensilizzato; analisi degli scostamenti;

STRUMENTI INTEGRATIVI DI GOVERNO SOCIETARIO - MODELLI DI PREVENZIONE, ETICA E TRASPARENZA

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 6, comma 4, del D.Lgs. n. 175/2016, la Società ha adottato, o si avvale, di una serie di strumenti integrativi di governo societario, volti a rafforzare, nei limiti della propria dimensione organizzativa e natura giuridica, principi di trasparenza, efficienza, legalità e controllo interno. Tali strumenti – coerenti con quanto previsto dal comma 3 del medesimo articolo – contribuiscono a integrare il sistema di governo societario e a presidiare i profili di rischio legati alla gestione pubblica.

Regolamenti interni a presidio del corretto funzionamento degli organi societari

La Società si è dotata di uno Statuto conforme ai vincoli del controllo analogo esercitato dal Socio Unico, nonché di un Regolamento interno di funzionamento dell'Organo di Amministrazione e dell'Assemblea, volto a disciplinare processi deliberativi, flussi informativi, convocazioni e verbalizzazioni.

Tali strumenti assicurano tempestività, tracciabilità e trasparenza dell'attività deliberativa, favorendo un coordinamento efficiente con le funzioni di controllo esterno esercitate dal Comune di Nuoro.

Strutture di controllo interno e verifica amministrativo-contabile

È attivo un sistema di controllo interno articolato su due livelli:

- **Controllo amministrativo-contabile**, affidato al Rag. Franco Denti, che assume il ruolo di Referente interno per il monitoraggio contabile, l'applicazione dei principi del controllo di gestione, la predisposizione delle situazioni economico-finanziarie infrannuali e il presidio della contabilità generale e analitica.

- **Revisione legale dei conti**, esercitata dal Revisore Unico Dott. Ferdinando Falchi, responsabile della verifica annuale del bilancio e del rispetto dei principi contabili, nonché della tempestiva segnalazione di eventuali irregolarità o criticità.

Il sistema è completato da controlli periodici sull'andamento gestionale, con cadenza trimestrale, condivisi con l'organo di amministrazione e col Direttore tecnico e documentati nei report di monitoraggio.

Programmi di responsabilità sociale d'impresa (CSR)

La società, coerentemente con il proprio oggetto sociale e con la propria funzione pubblicistica, promuove principi di sostenibilità ambientale, economica e sociale attraverso iniziative permanenti quali:

- uso efficiente delle risorse naturali e riduzione dell'impatto ambientale connesso ai servizi di igiene urbana;
- attuazione di pratiche di riciclo e raccolta differenziata avanzata in collaborazione con il Comune di Nuoro;
- promozione della cultura della sostenibilità mediante attività educative rivolte alla cittadinanza e agli istituti scolastici;
- gestione trasparente dei rifiuti e incremento della percentuale di recupero di materia.

Tali programmi, in continua evoluzione, rappresentano una leva strategica per consolidare la missione sociale dell'Ente e per contribuire alla realizzazione degli obiettivi dell'Agenda 2030 per lo sviluppo sostenibile.

Sistema integrato di prevenzione, etica e trasparenza

La Società ha adottato un sistema integrato di prevenzione, etica e trasparenza, articolato in più strumenti di governance e controllo, finalizzati a garantire la correttezza, la legalità e l'integrità dell'azione aziendale.

Tra questi rivestono particolare rilievo:

- Il **Modello di organizzazione, gestione e controllo** ai sensi del **D.Lgs. 231/2001**, volto a prevenire la commissione dei reati presupposto della responsabilità amministrativa degli enti;

- Il **Codice Etico**, che definisce i principi di comportamento e i valori di riferimento cui devono attenersi gli organi sociali, i dipendenti, i collaboratori e tutti i soggetti che operano per conto della Società;

- Il **Piano Triennale di Prevenzione della Corruzione e della Trasparenza (PTPCT)**, redatto in coerenza con le linee guida dell'ANAC e con la normativa in materia di prevenzione della corruzione nelle società a controllo pubblico.

Il Modello 231/2001, approvato dall'organo di amministrazione, costituisce lo strumento principale per la definizione di un sistema organizzativo e di controllo interno idoneo a individuare, prevenire e gestire i rischi-reato previsti dal decreto. Esso prevede la mappatura delle aree sensibili, l'adozione di protocolli di comportamento, la definizione di flussi informativi.

Il Codice Etico rappresenta il documento di riferimento della cultura aziendale e raccoglie i principi di integrità, legalità, trasparenza e responsabilità sociale che devono ispirare ogni comportamento interno ed esterno. La sua osservanza è condizione essenziale per il corretto svolgimento delle attività aziendali e per la tutela della reputazione della Società.

Il PTPCT, adottato in coerenza con il D.Lgs. 33/2013 e con le disposizioni dell'Autorità Nazionale Anticorruzione, disciplina le misure organizzative volte a prevenire fenomeni corruttivi e a garantire la piena trasparenza dell'azione amministrativa. La responsabilità della sua attuazione è attribuita al **Responsabile della Prevenzione della Corruzione e della Trasparenza (RPCT)**, nella persona del Signor Silvio Contini, che assicura il coordinamento delle iniziative di prevenzione, il monitoraggio dei rischi corruttivi e la corretta pubblicazione dei dati nella sezione "**Società trasparente**" del sito istituzionale.

Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo (MOGC)

Parallelamente, è stato predisposto un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo (MOGC) ai sensi del D.Lgs. 231/2001, volto a prevenire la commissione di reati e a tutelare la conformità dell'azione societaria. Il Modello prevede:

- mappatura delle aree a rischio;
- protocolli di controllo interno;
- formazione periodica del personale;

Il Modello è pubblicato nella sezione "Società trasparente" del portale aziendale.

Tutti i documenti – Modello 231, Codice Etico e PTPCT – sono pubblicati e costantemente aggiornati nella sezione dedicata del portale istituzionale, in modo da garantire l'**accessibilità, la conoscibilità e la piena trasparenza** delle informazioni nei confronti di cittadini, enti di controllo e stakeholder.

La combinazione di tali strumenti assicura un presidio adeguato sulla gestione societaria, nonostante la limitata dimensione operativa di E'-COMUNE S.r.l., e riflette un modello di governance evoluto, orientato al rispetto dei principi di legalità, trasparenza e responsabilità pubblica.

STRUMENTI DI CONTROLLO E RENDICONTAZIONE

Come detto, la società dispone di un sistema di controllo esterno con report trimestrali all'organo amministrativo, indicatori di performance, verifiche ispettive e revisione legale dei conti. Il Comune di Nuoro esercita la vigilanza sul raggiungimento degli obiettivi e sulla sostenibilità

La società ha monitorato costantemente e con cadenza almeno trimestrale la performance aziendale, comprendendo una serie di processi e strumenti volti a pianificare, monitorare e analizzare le attività dell'azienda per raggiungere gli obiettivi prefissati e precisamente:

Pianificazione

Nel corso del mese di febbraio si è proceduto a definire **gli obiettivi** a breve, medio e lungo termine, sia a livello strategico che operativo, creando il budget annuale e periodici così da accertare le previsioni di ricavi, costi, investimenti e flussi di cassa.

Raccolta dei dati

Per raccogliere i dati dettagliati sui costi e sulle performance dell'attività aziendali è stata utilizzata la contabilità analitica della società.

Analisi e monitoraggio

Nel corso dell'esercizio sono stati confrontati periodicamente e con cadenza almeno trimestrale, i risultati effettivi con i budget. Sono state analizzate le differenze (varianze) per capire le cause dei disallineamenti. All'esito sono stati preparati report periodici riassuntivi delle performance aziendali portati all'attenzione del socio unico.

Correzione delle deviazioni

Mediante un'attenta analisi qualitativa e quantitativa dei dati aziendali, si è proceduto, con cadenza almeno trimestrale, ad analizzare le cause delle deviazioni rispetto agli obiettivi e ai budget .

Conseguentemente, sono state adottate le opportune azioni correttive per affrontare le varianze negative che hanno interessato sia il taglio dei costi e l'ottimizzazione dei processi.

Coinvolgimento del personale

Nell'ambito dell'attività di programmazione controllo abbiamo assicurato la comunicazione delle informazioni pertinenti a tutti i livelli dell'organizzazione societari, coinvolgendo costantemente il Direttore tecnico.

RAPPORTI CON IL SOCIO UNICO E STAKEHOLDER

I rapporti tra la Società e il **Socio Unico** si caratterizzano per un costante confronto operativo e strategico, volto ad assicurare l'allineamento degli obiettivi gestionali con le politiche pubbliche di riferimento e con gli indirizzi programmatici dell'Amministrazione comunale.

In tale ambito, è istituita una **riunione periodica dell'"Osservatorio Rifiuti"**, che si tiene con **cadenza settimanale**, alla quale partecipano, per la Società, i

rappresentanti dell'organo amministrativo e tecnico, e, per il **Comune di Nuoro**, l'Assessore competente, il Dirigente del settore, un Funzionario tecnico e un Funzionario amministrativo.

L'Osservatorio rappresenta un momento di confronto e coordinamento permanente, finalizzato a:

- monitorare l'andamento dei servizi erogati e la loro conformità agli standard qualitativi e ambientali previsti dal contratto di servizio;
- analizzare eventuali criticità operative e individuare le azioni correttive;
- condividere indicatori di performance e obiettivi di miglioramento continuo;
- garantire la massima trasparenza nei rapporti tra Società e Amministrazione.

La **collaborazione con il Socio Unico** si fonda sui principi di **leale cooperazione, trasparenza amministrativa e responsabilità reciproca**, nel pieno rispetto delle disposizioni normative e regolamentari che disciplinano l'attività delle società a partecipazione pubblica. Tutte le comunicazioni e gli scambi informativi avvengono secondo modalità formalizzate e documentate, in modo da assicurare la tracciabilità dei processi decisionali e la corretta gestione delle informazioni.

Parallelamente, la Società mantiene **rapporti costanti e trasparenti con i propri stakeholder**, tra cui cittadini, utenti, fornitori, istituzioni e associazioni di categoria.
L'approccio relazionale si basa su principi di **ascolto, partecipazione e correttezza amministrativa**, con l'obiettivo di promuovere la fiducia e il dialogo costruttivo con la comunità di riferimento. Vengono attivati canali di comunicazione diretta e strumenti di consultazione pubblica, finalizzati a recepire segnalazioni, suggerimenti e proposte di miglioramento dei servizi.

La gestione dei rapporti con i fornitori avviene nel rispetto dei principi di **trasparenza, concorrenza e parità di trattamento**, attraverso procedure di

selezione e affidamento che garantiscono imparzialità e conformità alla normativa sugli appalti pubblici.

In generale, la Società si impegna a favorire un sistema di relazioni aperto, collaborativo e orientato alla **valorizzazione del territorio e alla tutela dell'interesse collettivo**, nel rispetto dei valori di legalità, sostenibilità e integrità che caratterizzano il proprio modello organizzativo.

PRINCIPI DI BUON GOVERNO SOCIETARIO

L'azione societaria si fonda su un insieme di principi che garantiscono una gestione improntata all'etica, all'efficienza e alla creazione di valore sostenibile nel tempo. In particolare, la Società riconosce come fondamentali i principi di **trasparenza**, **legalità**, **sostenibilità ambientale e sociale**, **parità di trattamento** e **responsabilità amministrativa**.

Trasparenza significa assicurare una comunicazione chiara, completa e tempestiva verso tutti gli stakeholder – soci, dipendenti, clienti, fornitori, istituzioni e comunità locali – al fine di favorire la fiducia reciproca e la corretta percezione delle attività aziendali. Le decisioni e le procedure interne sono tracciabili e documentate, garantendo la verificabilità dei processi decisionali e la correttezza delle informazioni diffuse al mercato.

Legalità implica il rispetto rigoroso delle normative nazionali e internazionali, dei regolamenti interni e dei codici di condotta, come presupposto imprescindibile per ogni attività aziendale. La Società promuove la cultura della conformità e dell'integrità, prevenendo comportamenti che possano generare rischi di natura legale, reputazionale o economica.

Sostenibilità ambientale e sociale rappresenta un pilastro della strategia aziendale: la Società si impegna a minimizzare l'impatto ambientale delle proprie attività, a promuovere l'efficienza energetica, l'uso responsabile delle risorse e la tutela della biodiversità. Parallelamente, è posta grande attenzione al benessere delle persone, alla valorizzazione del capitale umano, alla sicurezza nei luoghi di lavoro e al rispetto dei diritti umani lungo tutta la catena del valore.

Parità di trattamento garantisce che tutte le parti interessate – in particolare soci, lavoratori e partner commerciali – siano trattate con equità e senza discriminazioni. Le decisioni vengono assunte in base a criteri oggettivi e meritocratici, assicurando uguali opportunità di sviluppo professionale e partecipazione ai processi aziendali.

Infine, la **responsabilità amministrativa** si traduce nell'adozione di modelli organizzativi e di controllo idonei a prevenire reati, conflitti di interesse e irregolarità gestionali. Tale responsabilità si manifesta anche attraverso la rendicontazione periodica delle performance economiche, sociali e ambientali, favorendo un dialogo costruttivo con tutti gli stakeholder e un continuo miglioramento dei processi di governance.

CONCLUSIONI E PROSPETTIVE

Il sistema di governance di E'-COMUNE S.r.l. è conforme alla normativa e agli indirizzi del socio unico. Le linee di miglioramento per il biennio 2025–2026 riguardano digitalizzazione dei controlli, formazione del personale e rendicontazione ESG.

Esito del monitoraggio 2024 e misure adottate

Metodo e perimetro

Il monitoraggio è stato svolto per l'intero esercizio 2024 con cadenza **trimestrale**, mediante:

- analisi economico-finanziaria (situazioni infrannuali, **controllo di gestione**, indicatori di performance);
- verifiche amministrativo-contabili e di conformità (revisione legale, **RPCT**, **D.Lgs. 231/2001**, trasparenza D.Lgs. 33/2013);
- **Osservatorio Rifiuti** settimanale con il Socio Unico per lo stato dei servizi e dei KPI di qualità.

Rischi prioritari e metriche adottate

- **Rischio economico-finanziario (liquidità e leva)**
  KPI: Quick ratio, PFN/PN, PFN/MOL, EBIT/OF, DSCR (ove calcolabile), andamento cassa.

- **Rischio operativo (continuità del servizio)**
  KPI: livelli di servizio contrattuali, tassi di raccolta differenziata, tempi di ripristino, fermo mezzi.
- **Rischio di conformità (231, anticorruzione, trasparenza, privacy)**
  KPI: attuazione MOGC, atti pubblicati, formazione, audit GDPR.
- **Rischio contrattuale/in-house & controllo analogo**
  KPI: rispetto convenzione di servizio, tempistiche report al Socio, tracciabilità decisioni.
- **Rischio HSE (sicurezza e ambiente)**
  KPI: infortuni, prescrizioni, audit impianti e mezzi.

Esiti del monitoraggio – anno 2024

a) Area economico-finanziaria.

- **MOL** in calo (9,3% su ricavi) e **EBIT/OF ≈ 1,6**: segnala **tensione** sul margine operativo rispetto agli oneri finanziari.
- **Quick ratio ~55,5%**: liquidità **nella norma ma da presidiare**; **PFN/PN ~1,97** e **PFN/MOL ~2,5**: indebitamento **sostenibile** e in miglioramento vs 2023.
- **Cassa operativa** positiva ma in diminuzione; nessun **segnale di crisi** o allerta *going concern*.

b) Area operativa.

- Continuità del servizio garantita; picchi di assenza mezzi trattati con **manutenzione straordinaria** pianificata.
- KPI di qualità servizio in linea con la convenzione; gestione picchi stagionali senza disservizi strutturali.

c) Conformità, 231/2001, Trasparenza, Anticorruzione.

- **MOGC 231** attuato;
- **PTPCT** eseguito: pubblicazioni "Società Trasparente" regolari; formazione integrità avviata.

- **GDPR**: audit documentale svolto, senza criticità materiali.

Contrattuale e controllo analogo.

- Flussi informativi regolari; **Osservatorio Rifiuti** settimanale operativo; adempimenti in-house rispettati.

HSE.

- Nessun infortunio grave; prescrizioni ordinarie evase nei termini; potenziato monitoraggio DPI e formazione.

Conclusione esiti 2024

La Società **non presenta segnali di crisi** ai sensi dell'art. 6 e 14 D.Lgs. 175/2016. Le **criticità** riguardano la **compressione dei margini** (costi per servizi e lavoro in crescita) e un **profilo di liquidità** da presidiare, già in **miglioramento** sul fronte indebitamento.

Azioni correttive adottate nel 2024

- **Working capital & tesoreria**: calendario incassi, solleciti proattivi, allineamento scadenze fornitore; revisione utilizzo linee a breve; cash-forecast mensile.
- **Costi operativi**: gara/ri-negoziazione servizi ricorrenti; benchmark fornitori; piano di **ottimizzazione turni** e straordinari.
- **Manutenzione e flotta**: piano manutentivo **preventivo** con KPI mezzo-per-mezzo; riduzione fermi tecnici.
- **Controllo di gestione**: cruscotto trimestrale con **analisi scostamenti** e responsabilizzazione dei centri di costo.
- **Compliance**: aggiornamento **MOGC 231** e **Codice Etico**; formazione mirata anticorruzione e trasparenza; audit GDPR su trattamenti HR/fornitori.
- **Governance & controllo analogo**: standardizzazione **template di reporting** al Socio e minute dei comitati/Osservatorio.

Valutazione delle correzioni e rischio residuo

- **Liquidità**: quadro **stabile**; margine di miglioramento sul quick ratio tramite riduzione DSO/ottimizzazione scorte.
- **Indebitamento**: **PFN/PN** e **PFN/MOL** in miglioramento; rischio residuo **moderato** e presidiato.
- **Margini**: impatto costi servizi/personale **mitigato**; effettive economie visibili dal 1° semestre 2025 (effetto pieno gare/ri-negoziazioni).
- **Compliance**: rischio **basso**; nessun rilievo sostanziale da RPCT/Revisore.

Programma 2025 (follow-up del monitoraggio)

- **Target KPI**: Quick ratio > 60%; **EBIT/OF ≥ 2,0**; **PFN/PN ≤ 1,4**; **PFN/MOL ≤ 2,2**; DSO –5 gg.
- **Leve operative**: estensione gare multi-lotti, piano efficienze turni e mezzi, digitalizzazione **controllo di gestione** (report trimestrali).
- **Compliance**: aggiornamento PTPCT 2025-2027; formazione 231 e trasparenza per neoassunti/fornitori critici; audit GDPR su nuovi trattamenti.
- **Governance**: mantenimento **Osservatorio Rifiuti** settimanale; reporting all'organo tecnico di amministrazione con KPI e azioni.

Dichiarazione conclusiva (going concern)

Alla luce delle risultanze 2024, delle misure adottate e del piano di follow-up 2025, l'organo amministrativo **conferma la continuità aziendale** e l'assenza di **segnali di crisi**; il rischio residuo risulta **presidiato** e coerente con la dimensione e natura della Società.

Infatti, come si avrà modo di illustrare, dall'analisi delle diverse aree gestionali emerge che la condizione generale della situazione aziendale è buona. I risultati dell'attività di monitoraggio condotta in funzione degli adempimenti prescritti ex art. 6, co. 2 e 14, co. 2, 3, 4, 5 del d.lgs. 175/2016 inducono l'organo amministrativo a ritenere che il rischio di crisi aziendale relativo alla Società sia da escludere.

Quanto sopra trova peraltro conferma nella valutazione globale rilevata sulla scorta degli indicatori del rating del MCC corrispondente a



<u>Performance aziendali conseguite nell'esercizio ed evoluzione della gestione</u>

Preliminarmente corre l'obbligo rappresentare che il VALORE DELLA PRODUZIONE, conseguito e conseguibile dalla società, è un elemento di assoluta certezza giacché lo stesso, in buona misura, risulta essere (pre) determinato in funzione delle condizioni economiche fissate dal Comune di Nuoro per lo svolgimento del servizio integrato di gestione dei rifiuti urbani affidamento alla società E'-COMUNE S.r.l. per la durata di dieci anni, giusta determinazione n. 356/2019. e successiva modifica e integrazione di cui alla Deliberazione Del Consiglio Comunale N. 14 DEL 28/06/2023.

Il Valore prospettico della produzione viene utilmente rappresentato nella tabella che segue:

VALORE DELLA PRODUZIONE			
	31/12/2024	**2025**	**2026**
RICAVI DA PRESTAZIONI	€ 5.834.222,24	€ 5.815.399,40	€ 5.931.707,39
ALTRI RICAVI E PROVENTI	€ 159.961,65	€ 81.746,88	€ 81.746,88
RIMANENZE FINALI	€ 47.512,00	€ 60.000,00	€ 60.000,00
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	**€ 6.041.695,89**	**€ 5.957.146,28**	**€ 6.073.454,27**

Costi e marginalità

I costi di esercizio e la marginalità sui ricavi è rappresentata, in sintesi, nei prospetti che seguono:

Costi di stabilimento			
	Anno	2025	2026
Acquisto di beni per la produzione	€	136.079	138.801
ACQUISI DI SERVIZI	€	63.177	64.440
GESTIONE VEICOLI AZIENDALI	€	787.373	803.121
TOTALE COSTI DI STABILIMENTO	€	**986.629**	**1.006.362**

Spese di vendita			
	Anno	2025	2026
SPESE AMMIN. COMM. E DI RAPPRES.	€	112.128	114.371
TOTALE SPESE DI VENDITA	€	**112.128**	**114.371**

Pubblicità e promozione			
	Anno	2025	2026
Pubblicità e promozione 1	€		
TOTALE PUBBLICITA' E PROMOZIONE	€	**0**	**0**

Spese amministrative e generali			
	Anno	2025	2026
COMPENPRESTAZIONI DI LAVORO AUTONOM	€	225.838	230.355
TOTALE SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI	€	**225.838**	**230.355**

Oneri diversi di gestione			
	Anno	2025	2026
ALTRI COSTI DI ESERCIZIO	€	17.084	17.426
TOTALE ONERI DIVERSI DI GESTIONE	€	**17.084**	**17.426**

Godimento di beni di terzi e royalties			
	Anno	2025	2026
COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	€	414.864	423.162
TOTALE GODIMENTO BENI DI TERZI E ROYALTIES	€	**414.864**	**423.162**
Totale Spese operative	€	**1.756.543**	**1.791.676**

Gestione magazzino materie prime			
		2025	2026
Rimanenze (anno 2024 SP C.I.1 = 47.512)	€	60000	60000

Costo del lavoro			
	Anno	2025	2026
Salari e stipendi lordi	€	2.704.534	2.704.534
di cui Ritenute fiscali	€	540.000	540.000
di cui Ritenute previdenziali	€	190.000	190.000
Oneri Sociali	€	705.036	705.036
Accantonamento a fondo TFR	€		
Versamento TFR gestione esterna	€	170.192	170.192
Liquidazione TFR	€		

Principali indicatori economici, patrimoniali e finanziari

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 6, comma 4, del D.Lgs. 175/2016, si riportano di seguito i principali indicatori economici, patrimoniali e finanziari della società È-Comune S.r.l., relativi agli esercizi consuntivi 2022-2024 e ai periodi previsionali 2025-2026.

Tali dati evidenziano un andamento gestionale complessivamente positivo, caratterizzato da:

- una **progressiva riduzione dell'indebitamento finanziario netto**, che passa da € 1,602 mln nel 2023 a € 1,101 mln nel 2025E, fino a € 0,652 mln nel 2026E;
- un **rafforzamento patrimoniale**, con il **Patrimonio netto** in crescita da € 615 mila nel 2023 a € 924 mila nel 2026E;
- una **buona capacità di generare flussi di cassa operativi**, positivi in tutti gli esercizi analizzati;
- una **redditività stabile**, con **ROE** medio superiore al 10% e **ROI** costantemente positivo, a conferma della continuità aziendale.

Il quadro complessivo conferma la **solidità economico-finanziaria della società** e la **sostenibilità della gestione** nel medio periodo, nonostante la lieve contrazione dei margini operativi registrata nel 2024, attribuibile all'aumento dei costi per servizi e del costo del lavoro.

Gli indicatori prospettici per il biennio 2025-2026 mostrano un **progressivo miglioramento della marginalità e della struttura finanziaria**, con un rapporto **PFN/PN** in discesa da 1,97 a 0,71 e un **rating finanziario complessivo "B – Sicuro"** secondo il metodo MCC e Standard & Poor's.

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

Modulo economico-finanziario

	Dati di input	2023	2024	2025E	2026E
		€	€	€	€
SP01	Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0
SP02	Totale Immobilizzazioni immateriali	123.725	119.579	66.999	14.419
SP03	Totale Immobilizzazioni materiali	2.884.568	2.530.347	2.154.993	1.779.639
SP04	Totale Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0
SP05	Totale Immobilizzazioni	3.008.293	2.649.926	2.221.992	1.794.058
SP06	Totale rimanenze	37.781	47.512	60.000	60.000
SP07	Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	992.598	801.320	649.241	661.684
SP08	Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	52.212	33.290	33.290	0
SP09	Totale Crediti	1.044.810	834.610	682.531	661.684
SP10	Attività finanziarie che non costituiscono imm.ni	0	0	0	0
SP11	Disponibilità liquide	418.532	328.788	236.268	344.175
SP12	Totale Attivo Circolante	1.501.123	1.210.910	978.799	1.065.858
SP13	Totale Ratei e Risconti attivi	2.164	5.500	0	0
SP14	Totale Attivo	4.511.580	3.866.336	3.200.791	2.859.916
SP15	Patrimonio Netto	614.522	691.265	780.804	923.986
SP16	Utile (perdita) di esercizio	130.352	76.743	89.539	143.182
SP17	Totale Fondi per rischi e oneri	2.908	0	0	0
SP18	Trattamento Fine Rapporto lavoro subordinato	0	0	0	0
SP19	Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	1.764.271	1.471.859	1.123.220	801.006
SP20	Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	1.465.657	1.130.684	790.987	695.893
SP21	Totale Debiti	3.229.928	2.602.543	1.914.207	1.496.899
SP22	Totale Ratei e Risconti passivi	664.222	572.528	505.780	439.032
SP23	Totale Passivo	4.511.580	3.866.336	3.200.791	2.859.916
CE01	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.638.399	5.834.222	5.815.399	5.931.707
CE02	Var. rimanenze prod. in corso di lav. semil. e finiti	0	0	0	0
CE03	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0
CE04	Incrementi di imm.ni per lavori interni	0	0	0	0
CE05	Totale Altri Ricavi e Proventi	137.362	159.749	81.748	81.748
CE06	Totale Valore della Produzione	5.775.761	5.993.971	5.897.147	6.013.455
CE07	Costi materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	565.228	495.102	0	0
CE08	Costi per servizi	930.687	1.135.390	1.324.595	1.351.088
CE09	Costi per godimento beni di terzi	390.211	394.046	414.864	423.162
CE10	Totali costi per il personale	3.094.944	3.364.858	3.579.762	3.579.762

CE11	Ammortamenti delle imm.ni immateriali	56.234	66.491	52.580	52.580
CE12	Ammortamenti delle imm.ni materiali	380.634	385.906	375.354	375.354
CE13	Totale ammortamenti e svalutazioni	436.868	452.397	427.934	427.934
CE14	Variazione delle rimanenze di materie prime	94.671	-9.731	-12.488	0
CE15	Accantonamento per rischi	0	0	0	0
CE16	Altri accantonamenti	0	0	0	0
CE17	Oneri diversi di gestione	12.034	20.022	17.084	17.426
CE18	Totale Costi della produzione	5.524.643	5.852.084	5.751.751	5.799.372
CE19	Totale interessi e altri oneri finanziari	81.119	57.105	41.933	37.416
CE20	Totale proventi e oneri finanziari	-81.060	-56.892	-41.933	-37.416
CE21	Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0
CE22	Totale delle partite straordinarie	0	0	0	0
CE23	Risultato prima delle imposte	170.058	84.995	103.463	176.667
CE24	Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio	39.706	8.252	13.924	33.485
CE25	Utile (perdita) di esercizio	130.352	76.743	89.539	143.182

Variabili Società di capitali - settore Industria

	Variabili [xi]	Pesi [bi]	2023	2024	2025E	2026E
V1*	Debiti a breve / Fatturato*	1,709764	0,40	0,40	0,40	0,40
V1* = SP19 / CE01			**Alto**	**Alto**	**Alto**	**Alto**
V2*	Oneri finanziari / MOL*	1,006155	0,12	0,10	0,07	0,06
V2* = CE19 / (CE06 – CE18 + CE13 + CE15 + CE16)			**Medio Alto**	**Medio Alto**	**Medio Alto**	**Medio Alto**
V3*	Costo dei mezzi di terzi*	21,7339	0,03	0,02	0,02	0,02
V3* = CE19 / SP21			**Medio Basso**	**Medio**	**Medio**	**Medio**
V4*	Liquidità / Fatturato*	-3,257383	0,07	0,06	0,04	0,06
V4* = SP11 / CE01			**Medio Alto**	**Medio Alto**	**Medio Alto**	**Medio Alto**
V5*	Rotazione magazzino*	-0,035931	11,00	11,00	11,00	11,00
V5* = CE01 / SP06			**Alto**	**Alto**	**Alto**	**Alto**
V6*	Variazione % fatturato*	0,874921	0,20	-0,07	-0,10	-0,08
V6* = (CE01 t - CE01 t-1) / CE01 t-1			**D = 0**	**Alto**	**Medio Alto**	**Medio Alto**
V7*	Indice di autonomia finanziaria*	-1,842869	0,14	0,18	0,24	0,32
V7* = (SP15 – SP01) / (SP23 – SP01)			**Medio Basso**	**Medio**	**Medio**	**Medio Alto**

D1	Oneri finanziari / MOL (parte negativa)	-1,380648	0,00	0,00	0,00	0,00
D1 = V2* se MOL < 0 altrimenti 0						
D2	MOL negativo	0,502537	0,00	0,00	0,00	0,00
D2 = 1 se MOL < 0 altrimenti 0						
D3	Variazione % fatturato negativa	-1,318575	0,00	-0,07	-0,10	-0,08
D3 = V6* se V6* < 0 altrimenti D3 = 0						
D4	Fascia fatturato	0,925375	0,00	0,00	0,00	0,00
D4 = 1 se CE01 <= 500.000 altrimenti 0						
D5	Debiti a breve / Fatturato x Fascia fatturato	-0,672704	0,00	0,00	0,00	0,00
D5 = V1* x D4						
D6	Costo dei mezzi di terzi x Fascia fatturato	-11,51058	0,00	0,00	0,00	0,00
D6 = V3* x D4						
D7	Liquidità / Fatturato x Fascia Fatturato	1,934049	0,00	0,00	0,00	0,00
D7 = V4* x D4						

La dicitura D = 0 indica che la variabile non può essere calcolata in quanto il denominatore della formula è pari a 0. In questo caso le specifiche tecniche prevedono che la variabile assuma comunque un valore numerico prefissato ma non è possibile attribuirvi un giudizio.

Economica

ROI Redditività capitale investito

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	5,6%	—	negativo
2024	2,4%	↓	negativo
2025E	2,5%	↑	negativo
2026E	5,2%	↑	negativo

ROE Redditività mezzi propri

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	21,2%	—	buono
2024	11,1%	↓	buono
2025E	11,5%	↔	buono
2026E	15,5%	↑	buono

ROS Redditività delle vendite

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	4,5%	—	neutro
2024	1,6%	↓	negativo
2025E	1,4%	↓	negativo
2026E	2,5%	↑	neutro

ROT Rotazione capitale investito

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	254,4%	—	buono
2024	284,4%	↑	buono
2025E	309,0%	↑	buono
2026E	376,4%	↑	buono

Valutazione economica BB+

La condizione generale della situazione economica è da migliorare

Patrimoniale

Leverage

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	3,6	—	neutro
2024	3,0	↑	buono
2025E	2,4	↑	buono
2026E	1,7	↑	buono

Pfn/Pn

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	2,6	—	buono
2024	2,0	↑	buono
2025E	1,4	↑	buono
2026E	0,7	↑	buono

Indipendenza finanziaria Pn/Attivo

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	13,6%	—	buono
2024	17,9%	↑	buono
2025E	24,4%	↑	buono
2026E	32,3%	↑	buono

Pn/Pfn Grado di capitalizzazione

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	38,4%	—	negativo
2024	50,8%	↑	negativo
2025E	70,9%	↑	neutro
2026E	141,8%	↑	buono

Valutazione patrimoniale AAA

La condizione generale della situazione patrimoniale è ottima

La gestione patrimoniale aziendale non necessita di interventi

Finanziaria

Pfn/Mol

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	2,3	—	buono
2024	2,5	↓	buono
2025E	2,2	↑	buono
2026E	1,1	↑	buono

Ebit/Of

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	3,1	—	neutro
2024	1,6	↓	negativo
2025E	1,9	↑	neutro
2026E	3,9	↑	neutro

Pfn/Ricavi

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	28,4%	—	buono
2024	23,3%	↑	buono
2025E	18,9%	↑	buono
2026E	11,0%	↑	buono

FCgc/Of

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	17,5	—	buono
2024	5,7	↓	buono
2025E	5,4	↓	buono
2026E	11,0	↑	buono

Valutazione finanziaria AAA

La condizione generale della situazione finanziaria è ottima

Rating Metodo Standard & Poor's

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

PARAMETRI DI RIFERIMENTO

Fattore di Rischio	Indici				
	EBIT / OF	MOL / 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				

	2023	2024	2025E	2026E
EBIT / OF	**3,10**	**1,59**	**1,88**	**3,94**
MOL / OF	**8,48**	**9,52**	**12,08**	**15,37**
RO / V	**4,5%**	**1,6%**	**1,4%**	**2,5%**
D / (D + CN)	**76,7%**	**71,0%**	**63,1%**	**51,9%**
FCGC / D	**31,6%**	**19,4%**	**16,8%**	**41,3%**

Indicatore	EBIT / OF	MOL / OF	RO / V	D / (D + CN)	FCGC/D
Ultimo anno consuntivo	*1,59*	*9,52*	*1,56%*	*70,96%*	*19,40%*
Ultimo anno previsionale	*3,94*	*15,37*	*2,48%*	*51,87%*	*41,29%*
Media di tutto il periodo previsionale	*2,91*	*13,73*	*1,92%*	*57,51%*	*29,03%*

Valutazione sull'ultimo anno consuntivo	**RATING**	**C**	che corrisponde ad un equilibrio finanziario	**Rischio moderato**
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**

Indici di Redditività, di Liquidità e Patrimoniali

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 6, co. 4, del D.Lgs. 175/2016, si riportano di seguito i principali indici di redditività, di liquidità e patrimoniali relativi agli esercizi, consuntivi dal 2022 al 2024 e di quelli previsionali 2025 e 2026, utili a rappresentare in modo sintetico e trasparente l'andamento della gestione e la solidità economica e patrimoniale della Società.

Indici di Redditività

ROE	2022	2023	2024	2025E	2026E
Risultato Netto/Patrimonio Netto	3,5%	▲ 21,2%	▼ 11,1%	▲ 11,5%	▲ 15,5%
	Medio	Buono	Buono	Buono	Buono

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

Chiave lettura	Significato
ROE < 2,0%	Risultato insoddisfacente
2,0% < ROE < 6,0%	Risultato nella media
ROE > 6,0%	Risultato soddisfacente

Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2025 è soddisfacente ed è migliorato rispetto all'esercizio precedente di 0,4% attestandosi ad un valore pari a 11,5%

ROI	2022	2023	2024	2025E	2026E
Risultato Operativo/Totale Attivo	1,3%	▲ 5,6%	▼ 2,4%	▲ 2,5%	▲ 5,2%
	Scarso	Scarso	Scarso	Scarso	Scarso

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

Chiave lettura	Significato
ROI < 7,0%	Risultato insoddisfacente
7,0% < ROI < 15,0%	Risultato nella media
ROI > 15,0%	Risultato soddisfacente

Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2025 non è soddisfacente ma è migliorato rispetto all'esercizio precedente di 0,1% attestandosi ad un valore pari a 2,5%

ROT	2022	2023	2024	2025E	2026E
Ricavi/Capitale Investito Netto	2,2	▲ 2,5	▲ 2,8	▲ 3,1	▲ 3,8
	Buono	Buono	Buono	Buono	Buono

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 lettura	Significato
ROT < 0,5	Efficienza produttiva non soddisfacente
0,5 < ROT < 2,0	Risultato nella media
ROT > 2,0	Efficienza produttiva soddisfacente

Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2025 è molto soddisfacente ed è migliorato rispetto all'esercizio precedente di 24,6% attestandosi ad un valore pari a 309,0%

Altri Indici di Redditività	2022	2023	2024	2025E	2026E
NOPAT	0	191.943	69.032	54.660	104.870
ROA	1,3%	5,6%	2,4%	2,5%	5,2%
ROIC	0,0%	31,2%	10,0%	7,0%	11,3%

Margini Economici	2022	2023	2024	2025E	2026E
Ricavi delle vendite	5.334.452	5.638.399	5.834.222	5.815.399	5.931.707
Valore Aggiunto	3.490.315	3.782.930	3.908.244	4.086.344	4.155.031
Mol	365.343	687.986	543.386	506.582	575.269
Ebit	60.078	251.118	90.989	78.648	147.335
EBT	20.859	170.058	84.995	103.463	176.667
Utile netto	17.182	130.352	76.743	89.539	143.182
Flusso di Cassa Operativo	n.d.	384.117	233.694	224.378	411.187

Indici di Liquidità

Margine di tesoreria	2022	2023	2024	2025E	2026E
(Attività a Breve - Rimanenze) - Passività a Breve	(1.233.290)	▲ (1.015.199)	▲ (908.779)	▲ (743.491)	▲ (234.179)
	Scarso	Scarso	Scarso	Scarso	Scarso

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 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 2025E l'azienda si trova in una situazione di tensione finanziaria, ovvero non 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 165.288 e, rispetto all'esercizio 2022, è in costante miglioramento.

Margine di struttura	2022	2023	2024	2025E	2026E
(Patrimonio Netto - Immobilizzazioni Nette)	(2.912.572)	▲ (2.445.983)	▲ (1.991.951)	▲ (1.474.478)	▲ (870.072)
	Scarso	Scarso	Scarso	Scarso	Scarso

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

Chiave lettura	Significato
Margine di Struttura > 0	Le attività immobilizzate sono finanziate con fonti di capitale proprio
Margine di Struttura < 0	Le attività immobilizzate sono finanziate in parte da fonti di capitale proprio e in parte da capitale di terzi

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 517.473.

Quick Ratio	2022	2023	2024	2025E	2026E
(Attività a Breve - Rimanenze)/Passività a Breve	50,2%	▲ 58,2%	▼ 55,5%	▼ 54,4%	▲ 81,1%
	Medio	Medio	Medio	Medio	Medio

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 lettura	Significato
Quick ratio > 100,0%	Situazione di ottimo equilibrio finanziario
50,0% < Quick ratio < 100,0%	Situazione nella norma
Quick ratio < 50,0%	Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è peggiorato del 1,2%.

Altri indici di liquidità	2022	2023	2024	2025E	2026E
Liquidità corrente	55,5%	59,8%	57,9%	58,0%	86,0%
Giorni di credito ai clienti CERVED	55	▼48	▼42	▼39	39
Giorni di credito ai clienti effettivi	n.d.	n.d.	n.d.	35	35
Giorni di credito dai fornitori CERVED	216	140	76	89	69
Giorni di credito dai fornitori effettivi	n.d.	n.d.	n.d.	74	58
Giorni di scorta	9	2	3	4	4
Durata scorte	64	24	35	0	0

Indici di produttività	2022	2023	2024	2025E	2026E
Costo del lavoro su Fatturato	58,6%	54,9%	57,7%	61,6%	60,3%
Valore Aggiunto su Fatturato	65,4%	67,1%	67,0%	70,3%	70,0%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	63,9%	65,5%	65,8%	70,1%	69,9%

Indipendenza finanziaria	2022	2023	2024	2025E	2026E
Patrimonio Netto/Totale Attivo	0,10	▲ 0,14	▲ 0,18	▲ 0,24	▲ 0,32
	Scarso	Scarso	Scarso	Medio	Medio

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

Chiave lettura	Significato
Indice < 0,20	Situazione critica
0,20 < Indice < 0,50	Situazione nella norma
Indice > 0,50	Situazione soddisfacente

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 0,07 attestandosi ad un valore pari a 0,24

Leverage	2022	2023	2024	2025E	2026E
Capitale Investito/Patrimonio Netto	5,0	▼ 3,6	▼ 3,0	▼ 2,4	▼ 1,7
	Scarso	Medio	Medio	Medio	Buono

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

Chiave lettura	Significato
Leverage > 5,00	Situazione rischiosa
2,00 < Leverage < 5,00	Situazione nella media
Leverage < 2,00	Situazione soddisfacente

L'azienda risulta possedere nell'esercizio 2025 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 0,56 attestandosi ad un valore pari a 2,41

PFN/PN	2022	2023	2024	2025E	2026E
Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto	3,97	▼ 2,61	▼ 1,97	▼ 1,41	▼ 0,71
	Medio	Buono	Buono	Buono	Buono

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

Chiave lettura	Significato
PFN/PN < 3,00	Situazione di equilibrio
3,00 < PFN/PN < 5,00	Situazione di rischio
PFN/PN > 5,00	Situazione di grave rischio

Il valore dell'indebitamento nell'esercizio 2025 risulta equilibrato per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie ed è migliorato rispetto all'esercizio precedente di 0,56 attestandosi ad un valore pari a 1,41

Altri Indici di solidità	2022	2023	2024	2025E	2026E
Banche su Circolante	1.701.463	▼1.370.931	▼1.035.591	▼692.648	▼692.647
Banche a breve su Circolante	0,2	▲0,4	0,5	▲0,7	▼0,3
Rapporto di indebitamento	89,9%	86,4%	82,1%	75,6%	67,7%
Rotazione circolante	3,9	3,9	4,9	6,2	5,6
Rotazione magazzino	40,3	149,2	122,8	96,9	98,9
Indice di Capitalizzazione PN/PFN	0,3	0,4	0,5	0,7	1,4
Tasso di intensità Attivo Circolante	25,7%	25,7%	20,3%	16,3%	18,0%

Indici di Copertura Finanziaria

EBIT/OF	2022	2023	2024	2025E	2026E
Risultato Operativo/Oneri Finanziari	1,5	▲ 3,1	▼ 1,6	▲ 1,9	▲ 3,9
	Medio	Buono	Medio	Medio	Buono

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

Chiave lettura	Significato
EBIT/OF < 1,0	Tensione finanziaria
1,0 < EBIT/OF < 3,0	Situazione nella norma ma da monitorare
EBIT/OF > 3,0	Situazione buona

'indice denota nell'esercizio 2025 una situazione di equilibrio finanziario che, anche se il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo, è bene tenere sotto controllo ed è migliorato rispetto all'esercizio precedente di 0,28 attestandosi ad un valore pari a 1,88

MOL/PFN	2022	2023	2024	2025E	2026E
Margine Operativo Lordo/Posizione Finanziaria Netta	19,0%	▲ 42,9%	▼ 39,9%	▲ 46,0%	▲ 88,3%
	Scarso	Buono	Buono	Buono	Buono

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

Chiave lettura	Significato
MOL/PFN < 20,0%	Situazione rischiosa
20,0% < MOL/PFN < 33,3%	Situazione nella norma ma migliorabile
MOL/PFN > 33,3%	Situazione ottima

L'indice denota nell'esercizio 2025 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 6,1% attestandosi ad un valore pari a 46,0%

Flusso di Cassa/OF	2022	2023	2024	2025E	2026E
Flusso di Cassa della Gestione Corrente/Oneri Finanziari	n.d.	7,9	▼ 5,7	▼ 5,4	▲ 11,0
		Buono	Buono	Buono	Buono

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 lettura	Significato
Indice < 2,0	Situazione rischiosa
2,0 < Indice < 3,0	Situazione nella norma ma migliorabile
Indice > 3,0	Situazione ottima

L'impresa nell'esercizio 2025 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 ma risulta peggiorato rispetto all'esercizio precedente di 0,39 attestandosi ad un valore pari a 5,35

PFN/MOL	2022	2023	2024	2025E	2026E
Posizione Finanziaria Netta/Margine Operativo Lordo	5,3	▼ 2,3	▲ 2,5	▼ 2,2	▼ 1,1
	Scarso	Buono	Buono	Buono	Buono

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

Chiave lettura	Significato
PFN/MOL > 5,0	Situazione rischiosa
3,0 < PFN/MOL < 5,0	Situazione nella norma ma migliorabile
PFN/MOL < 3,0	Situazione ottima

Il rapporto Pfn/Mol nell'esercizio 2025 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 0,33 attestandosi ad un valore pari a 2,17

Pfn/Ricavi	2022	2023	2024	2025E	2026E
Posizione Finanziaria Netta/Ricavi	n.d.	28,40%	▼ 23,30%	▼ 18,90%	▼ 11,00%
		Scarso	Scarso	Scarso	Scarso

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 lettura	Significato
PFN/Ricavi > 50,0%	Situazione rischiosa
30,0% < PFN/Ricavi < 50,0%	Situazione nella norma ma migliorabile
PFN/Ricavi < 30,0%	Situazione ottima

Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2025 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 4,4% attestandosi ad un valore pari a 18,9%

Altri Indici di copertura finanziaria	2022	2023	2024	2025E	2026E
Oneri finanziari su Fatturato	0,7%	1,4%	1,0%	0,7%	0,6%
Oneri finanziari su Ebitda	10,7%	11,8%	10,5%	8,3%	6,5%
EBIT/Ricavi	1,1%	4,5%	1,6%	1,4%	2,5%
MOL/OF	9,3	8,5	9,5	12,1	15,4
MOL/Ricavi	6,8%	12,2%	9,3%	8,7%	9,7%

Financial highlights

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 6, co. 4, del D.Lgs. 175/2016, si riportano di seguito i principali dati economico-finanziari degli esercizi, consuntivi dal 2022 al 2024 e di quelli previsionali 2025 e 2026, utili a rappresentare in modo sintetico e trasparente l'andamento della gestione e la solidità economica e patrimoniale della Società.

Cash-flow

Anni	2023	2024	2025E	2026E
Dati in migliaia di euro				
Flusso di Cassa Operativo Lordo	761	688	483	533
Variazione CCN	9	(191)	(258)	(122)
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	638	328	224	411
Flusso di Cassa Operativo	**384**	**234**	**224**	**411**
Flusso di Cassa al servizio del Debito	698	289	276	478
Flusso di cassa per azionisti	306	(90)	(93)	108
Flusso di Cassa Netto	306	(90)	(93)	108

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. Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2024, il flusso di cassa operativo lordo è positivo ma è diminuito rispetto all'esercizio precedente del 9,6% attestandosi a € 687.838.

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 2024 il flusso di cassa della gestione corrente è positivo ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie ed è diminuito rispetto all'esercizio precedente del 48,6% attestandosi a € 327.724. 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. 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 2024 il flusso di cassa operativo è positivo ma è diminuito rispetto all'esercizio precedente, del 39,2% attestandosi a € 233.694. 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 2024 il flusso di cassa al servizio del debito, pari a € 288.997 risulta insufficiente 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 29,8% attestandosi a € 482.594. 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 diminuito rispetto all'esercizio precedente del 31,5% attestandosi a € 224.378. 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 2025E il flusso di cassa operativo si è mantenuto sostanzialmente costante rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a € 224.378 mentre il flusso di cassa al servizio del debito, pari a € 276.041 risulta insufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.

Dati economici

Anni	2022	2023	2024	2025E	2026E
Dati in migliaia di euro					
Ricavi delle vendite	**5.334**	**5.638**	**5.834**	**5.815**	**5.932**
VdP	5.464	5.776	5.943	5.830	5.947
Mol	365	688	543	507	575
Ebit	**60**	**251**	**91**	**79**	**147**
Ebt	21	170	85	103	177
Utile netto	**17**	**130**	**77**	**90**	**143**
Dividendi	*n.d.*	*n.d.*	*0*	*0*	*0*
Vendite change (%)	**-**	**5,7%**	**3,5%**	**-0,3%**	**2,0%**
Mol change (%)	**-**	**88,3%**	**-21,0%**	**-6,8%**	**13,6%**
Ebit change (%)	**-**	**318,0%**	**-63,8%**	**-13,6%**	**87,3%**
Mol margin (%)	6,9%	12,2%	9,3%	8,7%	9,7%
Ebit margin (%)	1,1%	4,5%	1,6%	1,4%	2,5%

Nell'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 2024, il fatturato è cresciuto rispetto all'esercizio precedente del 3,5% attestandosi a 5.834.222, il Margine operativo lordo MOL è diminuito del 21,0% attestandosi a 543.386 con un'incidenza sui ricavi del 9,3% mentre l'EBIT è diminuito del 63,8% risultando pari a 90.989 con un'incidenza sui ricavi del 1,6%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una diminuzione del 3,2% attestandosi al 2,4%, per il ROE una diminuzione del 10,1% attestandosi al 11,1% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS si registra una diminuzione del 2,9% attestandosi al 1,6%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 1,6, denota una situazione di tensione finanziaria che necessita di interventi. Nel valutare l'incidenza sui ricavi di alcune delle tipiche voci di costo, si rileva che due dei quattro indicatori calcolati risultano in aumento rispetto all'anno precedente, segnalando dunque un peggioramento dell'efficienza di costo dell'azienda, perlomeno in relazione alle voci alle quali si riferiscono. Nello specifico, i due parametri in crescita sono l'incidenza dei costi per l'acquisto di servizi, pari a 19,5%, in incremento di 2,95 punti percentuali rispetto all'anno precedente e l'incidenza del costo del lavoro, pari a 57,7%, in aumento invece di 2,78 punti. Al contrario, i costi per l'acquisto di materie prime sono pari a 8,5% come percentuale sul fatturato, questi ultimi in calo di 1,54 punti percentuali mentre l'incidenza dei costi per il godimento di beni di terzi, pari a 6,8% rimane sostanzialmente invariata rispetto all'anno precedente. L'analisi effettuata evidenzia in definitiva un trend piuttosto differenziato per l'azienda in termini di efficienza di costo e si raccomanda di tenere sotto controllo le due incidenze in peggioramento, quella relativa ai costi per l'acquisto di servizi e quella del costo del lavoro, che segnalano un più che proporzionale aumento di dette voci di costo rispetto alla crescita del fatturato. Gli oneri finanziari sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente del 29,6% attestandosi a 57.105 con un'incidenza sui ricavi del 1,0%. L'utile netto è diminuito rispetto all'esercizio precedente del 41,1% attestandosi a 76.743.

Dati patrimoniali

Anni	2022	2023	2024	2025E	2026E
Dati in migliaia di euro					
Immobilizzi materiali netti	3.019	▼2.885	▼2.530	▼2.155	▼1.780
Immobilizzi immateriali netti	172	▼124	▼120	▼67	▼14
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0
Immobilizzi commerciali	205	▼52	▼33	33	▼0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**3.397**	**▼3.061**	**▼2.683**	**▼2.255**	**▼1.794**
Rimanenze	132	▼38	▲48	▲60	60
Liquidità differite	1.128	▼995	▼807	▼649	▲662
Liquidità immediate	**113**	**▲419**	**▼329**	**▼236**	**▲344**
TOTALE ATTIVO A BREVE	**1.374**	**▲1.451**	**▼1.183**	**▼946**	**▲1.066**
TOTALE ATTIVO	**4.770**	**▼4.512**	**▼3.866**	**▼3.201**	**▼2.860**
Patrimonio Netto	**484**	**▲615**	**▲691**	**▲781**	**▲924**
Fondi per rischi e oneri	3	3	▼0	0	0
Trattamento di fine rapporto	0	0	0	0	0

TOTALE DEBITI A LUNGO	1.812	▼1.469	▼1.131	▼791	▼696
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	2.296	▼2.083	▼1.822	▼1.572	▲1.620
TOTALE DEBITI A BREVE	2.474	▼2.428	▼2.044	▼1.629	▼1.240
TOTALE PASSIVO	**4.770**	**▼4.512**	**▼3.866**	**▼3.201**	**▼2.860**

Posizione finanziaria Netta

Anni	2023	2024	2025E	2026E
Dati in migliaia di euro				
Debiti v/banche a breve	646	650	300	300
Mutui passivi	**1.371**	**1.036**	**1.034**	**693**
Finanziamento soci	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	3	3	3	3
Debiti Leasing	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(419)	(329)	(236)	(344)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)	**1.602**	**1.360**	**1.101**	**652**
Pfn Change %		**-15,1%**	**-19,1%**	**-40,8%**

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 2024 dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 63,9% del rapporto Debt to Equity che si attesta a 1,97, risultato di un Patrimonio netto di 691.265 e una Posizione finanziaria netta di 1.360.474 la quale registra una diminuzione del 15,1% 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 2,50, 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 23,3%, 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 diminuita rispetto all'esercizio precedente del 16,4% attestandosi a 1.689.262. Nell'esercizio 2025E dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 55,8% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 1,41, risultato di un Patrimonio netto di 780.804 e una Posizione finanziaria netta di 1.101.217 la quale registra una diminuzione del 19,1% 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 2,17, risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua marginalità lorda, risulta equilibrata. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 18,9%, 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 diminuita rispetto all'esercizio precedente del 20,8% attestandosi a 1.337.485.

Struttura del debito

Anni	2023	2024	2025E	2026E
Mutui passivi	67,9%	61,3%	77,3%	69,6%
Banche a breve	32,0%	38,5%	22,4%	30,1%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Altri debiti finanziari	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
Debiti Leasing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

In particolare, nell'esercizio 2024, scomponendo la Pfn notiamo che: i debiti v/banche a breve si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente; i Mutui passivi sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente del 24,5%; non sono presenti debiti v/soci per finanziamenti; gli Altri debiti finanziari si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente; l'azienda non ha contratto leasing oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto. Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2025E, scomponendo la Pfn notiamo che: i Debiti v/banche a breve sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente del 53,9% comportando un valore degli oneri finanziari pari a 24.617; i Mutui passivi si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente con un valore degli oneri finanziari pari a 17.316; non sono presenti Debiti v/soci per finanziamenti; gli Altri debiti finanziari si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente; l'azienda non ha contratto leasing oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto.

Ratios

Anni	2022	2023	2024	2025E	2026E
ROE	3,5%	21,2%	11,1%	11,5%	15,5%
ROI	1,3%	5,6%	2,4%	2,5%	5,2%
OF/MOL	0,11	0,12	0,11	0,08	0,07
EBIT/OF	1,5	3,1	1,6	1,9	3,9
PFN/MOL	5,3	2,3	2,5	2,2	1,1
PFN/PN	3,97	2,61	1,97	1,41	0,71
Pfn/Ricavi	36,1%	28,4%	23,3%	18,9%	11,0%
DSCR	-	-	-	0,7	1,3
WACC	-	-	-	10,0%	10,0%

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Stato Patrimoniale finanziario

Anni	2022		2023		2024		2025E		2026E	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	3.018.985	*63,3%*	2.884.568	*63,9%*	2.530.347	*65,5%*	2.154.993	*67,3%*	1.779.639	*62,2%*
Immobilizzi immateriali netti	172.287	*3,6%*	123.725	*2,7%*	119.579	*3,1%*	66.999	*2,1%*	14.419	*0,5%*
Immobilizzi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altre attività a lungo termine	205.472	*4,3%*	52.212	*1,2%*	33.290	*0,9%*	33.290	*1,0%*	0	*0,0%*
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**3.396.744**	***71,2%***	**▼3.060.505**	***67,8%***	**▼2.683.216**	***69,4%***	**▼2.255.282**	***70,5%***	**▼1.794.058**	***62,7%***
Rimanenze	**132.452**	***2,8%***	**37.781**	***0,8%***	**47.512**	***1,2%***	**60.000**	***1,9%***	**60.000**	***2,1%***
Crediti commerciali a breve	801.482	*16,8%*	730.633	*16,2%*	672.766	*17,4%*	622.156	*19,4%*	634.599	*22,2%*
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	287.668	*6,0%*	261.965	*5,8%*	128.554	*3,3%*	27.085	*0,9%*	27.085	*1,0%*
Crediti tributari entro 12 mesi	*191.177*	*4,0%*	*190.053*	*4,2%*	*49.943*	*1,3%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*
Crediti IRES	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*7.248*	*0,2%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*

Crediti IRAP	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*4.378*	*0,1%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*
Crediti IVA	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*24.066*	*0,6%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*
Altri crediti fiscali	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*14.251*	*0,4%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*
Crediti per imposte anticipate	*7.810*	*0,2%*	*4.914*	*0,1%*	*27.085*	*0,7%*	*27.085*	*0,9%*	*27.085*	*1,0%*
Crediti verso altri entro 12 mesi	*88.681*	*1,9%*	*66.998*	*1,5%*	*51.526*	*1,3%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*
Ratei e risconti	39.086	*0,8%*	2.164	*0,1%*	5.500	*0,1%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Liquidità differite	**1.128.236**	***23,7%***	**994.762**	***22,1%***	**806.820**	***20,9%***	**649.241**	***20,3%***	**661.684**	***23,1%***
Attività finanziarie a breve termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Cassa, Banche e c/c postali	112.823	*2,4%*	418.532	*9,3%*	328.788	*8,5%*	236.268	*7,4%*	344.175	*12,0%*
Liquidità immediate	**112.823**	***2,4%***	**418.532**	***9,3%***	**328.788**	***8,5%***	**236.268**	***7,4%***	**344.175**	***12,0%***
TOTALE ATTIVO A BREVE	**1.373.511**	***28,8%***	**▲1.451.075**	***32,2%***	**▼1.183.120**	***30,6%***	**▼945.509**	***29,5%***	**▲1.065.858**	***37,3%***
TOTALE ATTIVO	**4.770.255**	***100,0%***	**▼4.511.580**	***100,0%***	**▼3.866.336**	***100,0%***	**▼3.200.791**	***100,0%***	**▼2.859.916**	***100,0%***
Patrimonio Netto	**484.172**	***10,2%***	**614.522**	***13,6%***	**691.265**	***17,9%***	**780.804**	***24,4%***	**923.986**	***32,3%***
Fondi per rischi e oneri	2.908	*0,1%*	2.908	*0,1%*	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	1.701.463	*35,7%*	1.370.931	*30,4%*	1.035.590	*26,8%*	692.647	*21,6%*	692.647	*24,2%*
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	3.246	*0,1%*	3.246	*0,1%*
Debiti commerciali a lungo termine	107.363	*2,3%*	94.726	*2,1%*	95.094	*2,5%*	95.094	*3,0%*	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	**1.811.734**	***38,0%***	**▼1.468.565**	***32,6%***	**▼1.130.684**	***29,2%***	**▼790.987**	***24,7%***	**▼695.893**	***24,3%***
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**2.295.906**	***48,1%***	**▼2.083.087**	***46,2%***	**▼1.821.949**	***47,1%***	**▼1.571.791**	***49,1%***	**▲1.619.879**	***56,6%***
Obbligazioni	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Obbligazioni convertibili	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti verso banche entro i 12 mesi	332.517	*7,0%*	646.234	*14,3%*	650.426	*16,8%*	641.592	*20,0%*	300.000	*10,5%*
Mutui e altri finanziamenti rateali	n.d.	*n.d.*	n.d.	*n.d.*	335.341	*8,7%*	341.592	*10,7%*	0	*0,0%*
Fido di cassa	n.d.	*n.d.*	n.d.	*n.d.*	315.085	*8,2%*	300.000	*9,4%*	300.000	*10,5%*
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	3.246	*0,1%*	3.246	*0,1%*	3.246	*0,1%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*

Debiti commerciali a breve termine	1.098.691	*23,0%*	735.100	*16,3%*	428.294	*11,1%*	337.204	*10,5%*	343.948	*12,0%*
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	1.039.895	*21,8%*	1.043.913	*23,1%*	962.421	*24,9%*	650.204	*20,3%*	596.089	*20,8%*
Debiti tributari entro 12 mesi	*75.073*	*1,6%*	*168.448*	*3,7%*	*145.619*	*3,8%*	*69.838*	*2,2%*	*82.471*	*2,9%*
Debito IRES	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*27.147*	*0,7%*	*4.813*	*0,2%*	*17.569*	*0,6%*
Debito IRAP	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*6.669*	*0,2%*	*859*	*0,0%*	*1.992*	*0,1%*
Debito IVA	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*0*	*0,0%*	*19.165*	*0,6%*	*17.910*	*0,6%*
Debito per ritenute fiscali a dipendenti	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*45.000*	*1,4%*	*45.000*	*1,6%*
Altri debiti fiscali	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*n.d.*	*111.803*	*2,9%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*
Debiti previdenziali entro 12 mesi	*90.942*	*1,9%*	*80.510*	*1,8%*	*74.111*	*1,9%*	*74.586*	*2,3%*	*74.586*	*2,6%*
Altri debiti entro 12 mesi	*154.817*	*3,3%*	*130.733*	*2,9%*	*170.163*	*4,4%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*
Ratei e risconti passivi	*719.063*	*15,1%*	*664.222*	*14,7%*	*572.528*	*14,8%*	*505.780*	*15,8%*	*439.032*	*15,4%*
TOTALE DEBITI A BREVE	**2.474.349**	***51,9%***	**▼2.428.493**	***53,8%***	**▼2.044.387**	***52,9%***	**▼1.629.000**	***50,9%***	**▼1.240.038**	***43,4%***
TOTALE PASSIVO	**4.770.255**	***100,0%***	**▼4.511.580**	***100,0%***	**▼3.866.336**	***100,0%***	**▼3.200.791**	***100,0%***	**▼2.859.916**	***100,0%***

Stato Patrimoniale finanziario abbreviato

Anni	2022		2023		2024		2025E		2026E	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	3.018.985	63,3%	2.884.568	63,9%	2.530.347	65,5%	2.154.993	67,3%	1.779.639	62,2%
Immobilizzi immateriali netti	172.287	3,6%	123.725	2,7%	119.579	3,1%	66.999	2,1%	14.419	0,5%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altre attività a lungo termine	205.472	4,3%	52.212	1,2%	33.290	0,9%	33.290	1,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**3.396.744**	**71,2%**	**▼3.060.505**	**▼67,8%**	**▼2.683.216**	**▲69,4%**	**▼2.255.282**	**▲70,5%**	**▼1.794.058**	**▼62,7%**
Rimanenze	132.452	2,8%	37.781	0,8%	47.512	1,2%	60.000	1,9%	60.000	2,1%
Liquidità differite	1.128.236	23,7%	994.762	22,1%	806.820	20,9%	649.241	20,3%	661.684	23,1%
Liquidità immediate	112.823	2,4%	418.532	9,3%	328.788	8,5%	236.268	7,4%	344.175	12,0%
TOTALE ATTIVO A BREVE	**1.373.511**	**28,8%**	**▲1.451.075**	**▲32,2%**	**▼1.183.120**	**▼30,6%**	**▼945.509**	**▼29,5%**	**▲1.065.858**	**▲37,3%**
TOTALE ATTIVO	**4.770.255**	**100,0%**	**▼4.511.580**	**100,0%**	**▼3.866.336**	**100,0%**	**▼3.200.791**	**100,0%**	**▼2.859.916**	**100,0%**

PATRIMONIO NETTO	**484.172**	**10,2%**	**▲614.522**	**▲13,6%**	**▲691.265**	**▲17,9%**	**▲780.804**	**▲24,4%**	**▲923.986**	**▲32,3%**
TOTALE DEBITI A LUNGO	**1.811.734**	**38,0%**	**▼1.468.565**	**▼32,6%**	**▼1.130.684**	**▼29,2%**	**▼790.987**	**▼24,7%**	**▼695.893**	**▼24,3%**
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**2.295.906**	**48,1%**	**2.083.087**	**46,2%**	**1.821.949**	**47,1%**	**1.571.791**	**49,1%**	**1.619.879**	**56,6%**
TOTALE DEBITI A BREVE	**2.474.349**	**51,9%**	**▼2.428.493**	**▲53,8%**	**▼2.044.387**	**▼52,9%**	**▼1.629.000**	**▼50,9%**	**▼1.240.038**	**▼43,4%**
TOTALE PASSIVO	**4.770.255**	**100,0%**	**▼4.511.580**	**100,0%**	**▼3.866.336**	**100,0%**	**▼3.200.791**	**100,0%**	**▼2.859.916**	**100,0%**

Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2022		2023		2024		2025E		2026E	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Immobilizzazioni Immateriali	172.287	*7,2%*	123.725	*5,6%*	119.579	*5,8%*	66.999	*3,6%*	14.419	*0,9%*
Immobilizzazioni materiali	3.018.985	*125,3%*	2.884.568	*130,2%*	2.530.347	*123,3%*	2.154.993	*114,5%*	1.779.639	*112,9%*
Immobilizzazioni finanziarie	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
ATTIVO FISSO NETTO	**3.191.272**	***132,5%***	**3.008.293**	***135,7%***	**2.649.926**	***129,2%***	**2.221.992**	***118,1%***	**1.794.058**	***113,9%***
Rimanenze	132.452	*5,5%*	37.781	*1,7%*	47.512	*2,3%*	60.000	*3,2%*	60.000	*3,8%*
Crediti commerciali	811.445	*33,7%*	750.582	*33,9%*	672.766	*32,8%*	622.156	*33,1%*	634.599	*40,3%*
Altri crediti operativi	483.177	*20,1%*	294.228	*13,3%*	161.844	*7,9%*	60.375	*3,2%*	27.085	*1,7%*
Ratei e risconti attivi	39.086	*1,6%*	2.164	*0,1%*	5.500	*0,3%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Debiti commerciali)	(1.108.854)	*(46,0%)*	(735.100)	*(33,2%)*	(428.294)	*(20,9%)*	(432.298)	*(23,0%)*	(343.948)	*(21,8%)*
(Altri debiti operativi)	(418.032)	*(17,4%)*	(474.417)	*(21,4%)*	(484.987)	*(23,6%)*	(144.424)	*(7,7%)*	(157.057)	*(10,0%)*
(Ratei e risconti passivi)	(719.063)	*(29,8%)*	(664.222)	*(30,0%)*	(572.528)	*(27,9%)*	(505.780)	*(26,9%)*	(439.032)	*(27,9%)*
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO	**(779.789)**	***(32,4%)***	**(788.984)**	***(35,6%)***	**(598.187)**	***(29,2%)***	**(339.971)**	***(18,1%)***	**(218.354)**	***(13,9%)***
(Fondo Tfr)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Altri fondi)	(2.908)	*(0,1%)*	(2.908)	*(0,1%)*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*

CAPITALE INVESTITO NETTO OPER. (CINO)	**2.408.575**	***100,0%***	**2.216.401**	***100,0%***	**2.051.739**	***100,0%***	**1.882.021**	***100,0%***	**1.575.704**	***100,0%***
Attività e (Passività) operative extra-gestione	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
CAPITALE INVESTITO NETTO	**2.408.575**	***100,0%***	**2.216.401**	***100,0%***	**2.051.739**	***100,0%***	**1.882.021**	***100,0%***	**1.575.704**	***100,0%***
Capitale sociale	100.000	*4,2%*	100.000	*4,5%*	100.000	*4,9%*	100.000	*5,3%*	100.000	*6,4%*
Riserve	366.990	*15,2%*	384.170	*17,3%*	514.522	*25,1%*	514.522	*27,3%*	514.522	*32,7%*
Utile/(perdita)	17.182	*0,7%*	130.352	*5,9%*	76.743	*3,7%*	166.282	*8,8%*	309.464	*19,6%*
PATRIMONIO NETTO	**484.172**	***20,1%***	**614.522**	***27,7%***	**691.265**	***33,7%***	**780.804**	***41,5%***	**923.986**	***58,6%***
Obbligazioni esigibili entro l'es. succ.	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti v/banche a breve	332.517	*13,8%*	646.234	*29,2%*	650.426	*31,7%*	641.592	*34,1%*	300.000	*19,0%*
Altri debiti finanziari a breve	3.246	*0,1%*	3.246	*0,2%*	3.246	*0,2%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Attività finanziarie correnti)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Disponibilità liquide)	(112.823)	*(4,7%)*	(418.532)	*(18,9%)*	(328.788)	*(16,0%)*	(236.268)	*(12,5%)*	(344.175)	*(21,8%)*
INDEBITAMENTO FIN. NETTO A BREVE	**222.940**	***9,3%***	**230.948**	***10,4%***	**324.884**	***15,8%***	**405.324**	***21,5%***	**(44.175)**	***(2,8%)***
Obbligazioni esigibili oltre l'es. succ.	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti v/banche a lungo	1.701.463	*70,6%*	1.370.931	*61,9%*	1.035.590	*50,5%*	692.647	*36,8%*	692.647	*44,0%*
Altri debiti finanziari a lungo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	3.246	*0,2%*	3.246	*0,2%*

INDEBITAMENTO FINANZIARIO A LUNGO	**1.701.463**	***70,6%***	**1.370.931**	***61,9%***	**1.035.590**	***50,5%***	**695.893**	***37,0%***	**695.893**	***44,2%***
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**1.924.403**	***79,9%***	**1.601.879**	***72,3%***	**1.360.474**	***66,3%***	**1.101.217**	***58,5%***	**651.718**	***41,4%***
FONTI DI FINANZIAMENTO	**2.408.575**	***100,0%***	**2.216.401**	***100,0%***	**2.051.739**	***100,0%***	**1.882.021**	***100,0%***	**1.575.704**	***100,0%***

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2022		2023		2024		2025E		2026E	
	€	*% ricavi*	€	*% ricavi*	€	*% ricavi*	€	*% ricavi*	€	*% ricavi*
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	5.334.452	*100,0%*	▲5.638.399	*100,0%*	▲5.834.222	*100,0%*	▼5.815.399	*100,0%*	▲5.931.707	*100,0%*
(+/-) Var. rimanenze prodotti e lavori in corso	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Incrementi di imm.ni per lav. interni	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Altri ricavi	129.477	*2,4%*	137.362	*2,4%*	108.851	*1,9%*	15.000	*0,3%*	15.000	*0,3%*
Valore della produzione operativa	**5.463.929**	***102,4%***	**▲5.775.761**	***102,4%***	**▲5.943.073**	***101,9%***	**▼5.830.399**	***100,3%***	**▲5.946.707**	***100,3%***
(-) Acquisti di merci	(743.980)	*-13,9%*	(565.228)	*-10,0%*	(495.102)	*-8,5%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Acquisti di servizi	(830.933)	*-15,6%*	(930.687)	*-16,5%*	(1.135.390)	*-19,5%*	(1.324.595)	*-22,8%*	(1.351.088)	*-22,8%*
(-) Godimento beni di terzi	(439.288)	*-8,2%*	(390.211)	*-6,9%*	(394.046)	*-6,7%*	(414.864)	*-7,1%*	(423.162)	*-7,1%*
(-) Oneri diversi di gestione	(71.339)	*-1,3%*	(12.034)	*-0,2%*	(20.022)	*-0,3%*	(17.084)	*-0,3%*	(17.426)	*-0,3%*
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	111.926	*2,1%*	(94.671)	*-1,7%*	9.731	*0,2%*	12.488	*0,2%*	0	*0,0%*
Costi della produzione	**(1.973.614)**	***-37,0%***	**▲(1.992.831)**	***-35,3%***	**▲(2.034.829)**	***-34,9%***	**▼(1.744.055)**	***-30,0%***	**▲(1.791.676)**	***-30,2%***
Valore Aggiunto	**3.490.315**	***65,4%***	**3.782.930**	***67,1%***	**3.908.244**	***67,0%***	**4.086.344**	***70,3%***	**4.155.031**	***70,1%***

(-) Costi del personale	(3.124.972)	*-58,6%*	(3.094.944)	*-54,9%*	(3.364.858)	*-57,7%*	(3.579.762)	*-61,6%*	(3.579.762)	*-60,3%*
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	**365.343**	***6,9%***	**▲687.986**	***12,2%***	**▼543.386**	***9,3%***	**▼506.582**	***8,7%***	**▲575.269**	***9,7%***
(-) Ammortamenti	(305.265)	*-5,7%*	(436.868)	*-7,7%*	(452.397)	*-7,7%*	(427.934)	*-7,4%*	(427.934)	*-7,2%*
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	**60.078**	***1,1%***	**▲251.118**	***4,5%***	**▼90.989**	***1,6%***	**▼78.648**	***1,4%***	**▲147.335**	***2,5%***
(-) Oneri finanziari	(39.219)	*-0,7%*	(81.119)	*-1,4%*	(57.105)	*-1,0%*	(41.933)	*-0,7%*	(37.416)	*-0,6%*
(+) Proventi finanziari	0	*0,0%*	59	*0,0%*	213	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Saldo gestione finanziaria	**(39.219)**	***-0,7%***	**(81.060)**	***-1,4%***	**(56.892)**	***-1,0%***	**(41.933)**	***-0,7%***	**(37.416)**	***-0,6%***
RISULTATO CORRENTE	**20.859**	***0,4%***	**170.058**	***3,0%***	**34.097**	***0,6%***	**36.715**	***0,6%***	**109.919**	***1,9%***
(-) 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%*	50.898	*0,9%*	66.748	*1,2%*	66.748	*1,1%*
Saldo altri ricavi e costi non operativi	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**50.898**	***0,9%***	**66.748**	***1,2%***	**66.748**	***1,1%***
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	**20.859**	***0,4%***	**▲170.058**	***3,0%***	**▼84.995**	***1,5%***	**▲103.463**	***1,8%***	**▲176.667**	***3,0%***
(-) Imposte sul reddito	(3.677)	*-0,1%*	(39.706)	*-0,7%*	(8.252)	*-0,1%*	(13.924)	*-0,2%*	(33.485)	*-0,6%*
RISULTATO NETTO	**17.182**	***0,3%***	**▲130.352**	***2,3%***	**▼76.743**	***1,3%***	**▲89.539**	***1,5%***	**▲143.182**	***2,4%***

Analisi principali dati economici

Anni	2022		2023		2024		2025E		2026E	
	€	*change %*	€	*change %*	€	*change %*	€	*change %*	€	*change %*
Ricavi delle vendite	5.334.452	-	5.638.399	*+5,7%*	5.834.222	*+3,5%*	5.815.399	*-0,3%*	5.931.707	*+2,0%*
VdP	5.463.929	-	5.775.761	*+5,7%*	5.943.073	*+2,9%*	5.830.399	*-1,9%*	5.946.707	*+2,0%*
Mol	365.343	-	687.986	*+88,3%*	543.386	*-21,0%*	506.582	*-6,8%*	575.269	*+13,6%*
Ebit	60.078	-	251.118	*+318,0%*	90.989	*-63,8%*	78.648	*-13,6%*	147.335	*+87,3%*
Ebt	**20.859**	**-**	**170.058**	***+715,3%***	**84.995**	***-50,0%***	**103.463**	***+21,7%***	**176.667**	***+70,8%***
Utile netto	**17.182**	**-**	**130.352**	***+658,7%***	**76.743**	***-41,1%***	**89.539**	***+16,7%***	**143.182**	***+59,9%***

Conto economico a costi fissi e variabili

Anni	2025E		2026E	
	€	%	€	%
Ricavi netti	5.815.399	*99,7%*	▲5.931.707	*99,8%*
(+) Altri ricavi	15.000	*0,3%*	15.000	*0,3%*
A) Ricavi netti di vendita	**5.830.399**	***100,0%***	**5.946.707**	***100,0%***
(-) Acquisti di merci	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	12.488	*0,2%*	▼0	*0,0%*
(+/-) Var. rimanenze prodotti e lavori in corso	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Acquisti di servizi	(175.305)	*-3,0%*	(178.811)	*-3,0%*
(-) Godimento beni di terzi	(414.864)	*-7,1%*	(423.162)	*-7,1%*
(-) Oneri diversi di gestione	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Incrementi di imm.ni per lav. interni	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Accantonamenti al FSC	0	*0,0%*	0	*0,0%*
B) COSTI VARIABILI	**(577.681)**	***-9,9%***	**(601.973)**	***-10,1%***

MARGINE DI CONTRIBUZIONE (A+B)	**5.252.718**	***90,1%***	**▲5.344.734**	***89,9%***
(-) Costo del personale	(3.409.570)	*-58,5%*	(3.409.570)	*-57,3%*
(-) Acquisti di servizi	(1.149.290)	*-19,7%*	(1.172.277)	*-19,7%*
(-) Godimento beni di terzi	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Oneri diversi di gestione	(17.084)	*-0,3%*	(17.426)	*-0,3%*
(-) Ammortamento beni materiali	(375.354)	*-6,4%*	(375.354)	*-6,3%*
(-) Ammortamento beni immateriali	(52.580)	*-0,9%*	(52.580)	*-0,9%*
C) COSTI FISSI	**(5.003.878)**	***-85,8%***	**(5.027.207)**	***-84,5%***
RISULTATO OPERATIVO (A+B+C) = EBIT	**248.840**	***4,3%***	**317.527**	***5,3%***
(-) Oneri finanziari	(41.933)	*-0,7%*	(37.416)	*-0,6%*
(+) Proventi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*
D) Saldo della gestione finanziaria	**(41.933)**	***-0,7%***	**(37.416)**	***-0,6%***
(-) Altri costi non operativi	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	66.748	*1,1%*	66.748	*1,1%*
E) Saldo altri ricavi e costi non operativi	**66.748**	***1,1%***	**66.748**	***1,1%***

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**273.655**	***4,7%***	**346.859**	***5,8%***
(-) ires	(13.065)	*-0,2%*	(30.634)	*-0,5%*
(-) irap	(859)	*0,0%*	(2.851)	*0,0%*
F) Oneri tributari	**(13.924)**	***-0,2%***	**(33.485)**	***-0,6%***
RISULTATO NETTO	**259.731**	***4,5%***	**313.374**	***5,3%***

RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto finanziario indiretto

Anni	2023	2024	2025E	2026E
	€	€	€	€
+/- Ebit	251.118	90.989	78.648	147.335
- Imposte figurative	(59.175)	(21.957)	(23.988)	(42.465)
+/- Nopat	**191.943**	**▼69.032**	**▼54.660**	**▲104.870**
+ Ammortamenti, Accantonamenti e Tfr	568.568	618.806	427.934	427.934
Flusso di Cassa Operativo Lordo	**760.511**	**▼687.838**	**▼482.594**	**▲532.804**
+/- Clienti	60.863	77.816	50.610	(12.443)
+/- Rimanenze	94.671	(9.731)	(12.488)	0
+/- Fornitori	(376.228)	(306.438)	(91.090)	(88.350)
+/- Altre attività	225.871	129.048	106.969	33.290
+/- Altre passività	4.018	(81.492)	(312.217)	(54.115)
Variazione CCNO	**9.195**	**▼(190.797)**	**▼(258.216)**	**▲(121.617)**
+/- Variazione fondi	(131.700)	(169.317)	0	0

Flusso di Cassa della Gestione Corrente	**638.006**	**▼327.724**	**▼224.378**	**▲411.187**
+/- Investimenti/Disinvestimenti	**(253.889)**	**(94.030)**	**0**	**0**
Flusso di Cassa Operativo	**384.117**	**▼233.694**	**▼224.378**	**▲411.187**
+/- Ricavi e costi non operativi	0	50.898	66.748	66.748
'+/- Variazione attività non operative	0	0	0	0
Free Cash-flow to the Firm	**384.117**	**284.592**	**291.126**	**477.935**
+ Equity	0	0	0	0
+ Incremento debiti v/banche a lungo termine	0	0	0	0
+ Incremento debiti leasing	0	0	0	0
+ Incremento altri debiti finanziari	0	0	0	0
+/- Variazione debiti v/banche a breve termine	313.717	4.192	(15.085)	0
+ Proventi finanziari	59	213	0	0
Flusso di Cassa al servizio del Debito	**697.893**	**▼288.997**	**▼276.041**	**▲477.935**
+ Scudo fiscale del debito	19.469	13.705	10.064	8.980

- Restituzione debiti v/banche a lungo termine	(330.532)	(335.341)	(336.692)	(341.592)
- Restituzione debiti Leasing	0	0	0	0
- Restituzione altri debiti finanziari	0	0	0	0
- Oneri finanziari	(81.119)	(57.105)	(41.933)	(37.416)
Flusso di cassa per azionisti	**305.711**	**▼(89.744)**	**▼(92.520)**	**▲107.907**
- Dividendo distribuito	(2)	0	0	0
Flusso di Cassa Netto	**305.709**	**▼(89.744)**	**▼(92.520)**	**▲107.907**
Disponibilità liquide finali	**418.532**	**▼328.788**	**▼236.268**	**▲344.175**

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. Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2024, il flusso di cassa operativo lordo è positivo ma è diminuito rispetto all'esercizio precedente del 9,6% attestandosi a € 687.838.

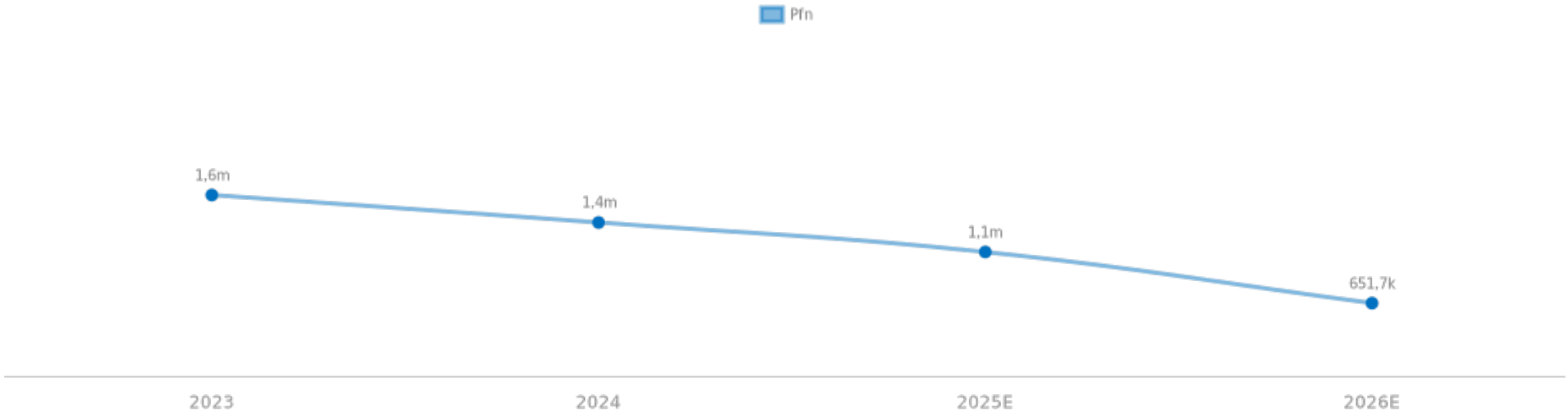
Analisi Cash flow

Anni	2023		2024		2025E		2026E		
	€	*change %*	€	*change %*	€	*change %*	€	*change %*	
Flusso di Cassa Operativo Lordo	760.511	-	687.838	▼*-9,6%*	▲482.594	▼*-29,8%*	▲532.804	▼*+10,4%*	▼
Variazione CCNO	9.195	-	(190.797)	▲*-2175,0%*	▼(258.216)	▲*-35,3%*	▼(121.617)	▲*+52,9%*	▼
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	638.006	-	327.724	▼*-48,6%*	▲224.378	▼*-31,5%*	▲411.187	▼*+83,3%*	▼
Flusso di Cassa Operativo	**384.117**	**-**	**233.694**	▼***-39,2%***	▲**224.378**	▼***-4,0%***	▲**411.187**	▼***+83,3%***	▼
Free Cash-flow to the Firm	384.117	-	284.592	▼*-25,9%*	▲291.126	▼*+2,3%*	▲477.935	▼*+64,2%*	▼
Flusso di Cassa al servizio del Debito	697.893	-	288.997	▼*-58,6%*	▲276.041	▼*-4,5%*	▲477.935	▼*+73,1%*	▼
Flusso di cassa per azionisti	**305.711**	**-**	**(89.744)**	▲***-129,4%***	▼**(92.520)**	▲***-3,1%***	▲**107.907**	▼***+216,6%***	▼
Flusso di Cassa Netto	**305.709**	**-**	**(89.744)**	▲***-129,4%***	▼**(92.520)**	▲***-3,1%***	▲**107.907**	▼***+216,6%***	▼

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSUNTIVA E PREVISIONALE

Posizione finanziaria Netta

Anni	2023	2024	2025E	2026E
	€	€	€	€
Debiti v/banche a breve termine	646.234	650.426	300.000	300.000
Mutui passivi	1.370.931	1.035.590	1.034.239	692.647
Mutui precedenti	1.370.931	1.035.590	1.034.239	692.647
Finanziamento soci	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	3.246	3.246	3.246	3.246
Debiti Leasing	0	0	0	0
(Attività finanziarie correnti)	0	0	0	0
(Disponibilità liquide)	(418.532)	(328.788)	(236.268)	(344.175)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)	**1.601.879**	**1.360.474**	**1.101.217**	**651.718**


Pfn
1,6m
1,4m
1,1m
651,7k
2023
2024
2025E
2026E

Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso

Anni	2023	2024	2025E	2026E
	€	€	€	€
Debiti inizio esercizio	**2.037.226**	**2.023.657**	**1.692.508**	**1.340.731**
Rimborso mutui precedenti	(330.532)	(335.341)	(336.692)	(341.592)
Rimborso leasing	0	0	0	0
Accensione (rimborso) finanziamento soci	0	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0
Utilizzo (rimborso) debiti a breve	313.717	4.192	(15.085)	0
Accensione (rimborso) altri debiti finanziari	3.246	0	0	0
Accensione Deb. a m/l	0	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	0	0
DEBITO FINE ESERCIZIO	**2.023.657**	**1.692.508**	**1.340.731**	**999.139**

Posizione finanziaria Netta

Anni	2023	2024	2025E	2026E
	€	€	€	€
Disponibilità liquide	(418.532)	(328.788)	(236.268)	(344.175)
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	0
Altre attività finanziarie correnti	0	0	0	0
Liquidità	**(418.532)**	**▲(328.788)**	**▲(236.268)**	**▼(344.175)**
Debiti v/banche a breve termine	646.234	▲650.426	▼300.000	300.000
Obbligazioni	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	0	0	341.592	0
Debiti per leasing	0	0	0	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	3.246	3.246	0	0
Debiti finanziari a breve verso società del gruppo	0	0	0	0
Altre passività finanziarie correnti	0	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	**649.480**	**▲653.672**	**▼641.592**	**▼300.000**
Indebitamento finanziario corrente netto	**230.948**	**▲324.884**	**▲405.324**	**▼(44.175)**
Debiti verso banche	1.370.931	▼1.035.590	▼692.647	692.647

Prestito obbligazionario	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	3.246	3.246
Debiti finanziari verso società del gruppo	0	0	0	0
Altre passività finanziarie non correnti	0	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	**1.370.931**	**▼1.035.590**	**▼695.893**	**695.893**
Posizione finanziaria netta	**1.601.879**	**▼1.360.474**	**▼1.101.217**	**▼651.718**