

**Lettera di asseverazione del Piano Economico-Finanziario relativo al Progetto
preliminare presentato dal proponente ai sensi dell'art. 183 del Codice degli Appalti**

Spettabile
Milano Edil Ponteggi S.r.l.
Via Contrada detta Abbasso Maranda, 4
80147 Napoli

Napoli, 22 giugno 2020

Oggetto: Lettera di Asseverazione del Piano Economico-Finanziario (PEF) relativo alla
proposta di finanza di progetto ai sensi dell'art. 183, commi 15 e 16, del D.Lgs. 50/2016
avente ad oggetto la riqualificazione e la gestione dell'impianto sportivo sito in Via Carlo
Bernari s.n.c. – Ponticelli (NA).

Egregi Signori,

In relazione a quanto riportato in oggetto, nonché alla relativa documentazione e ai dati
che ci avete presentato, Vi significhiamo quanto segue.

Premesso che:

- La società MILANO EDIL PONTEGGI S.r.l., sia in proprio che in qualità di capogruppo mandataria della costituenda ATI composta come sopra indicato, Codice Fiscale e n° di iscrizione al Registro Imprese: 06962840630 (di seguito "Proponente"), ha intenzione di presentare la propria candidatura quale soggetto interessato all'ottenimento della concessione per la riqualificazione e

gestione dell'impianto sportivo sito in Via Carlo Bernari s.n.c. – Ponticelli (NA) ai sensi dell'art. 183 co. 15 del D. Lgs. n. 50 del 18 aprile 2016.

- Il Proponente intende pertanto presentare la propria proposta progettuale nel rispetto delle previsioni di cui all'art. 183 co. 15 del D. Lgs. n. 50 del 18 aprile 2016, allegando a tale proposta un Piano Economico Finanziario (di seguito "PEF"), per il quale è richiesta una formale asseverazione da parte di una società di revisione autorizzata ai sensi della legge 23 novembre 1939, n. 1966;
- il Proponente ha quindi predisposto il PEF qui allegato e firmato in ogni pagina per identificazione (cfr. Allegato A), relativo alla realizzazione del progetto, richiedendone alla scrivente società RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. (di seguito anche "RSM") la prescritta asseverazione;
- RSM ha svolto le necessarie attività di verifica del PEF, in osservanza dei principi di revisione emanati dalla commissione dell'IFAC (*International Federation of Accountants*) denominata IAASB (*International Auditing and Assurance Standard Board*) e, in particolare, l'*International Standard on Assurance Engagements* – ISAE 3400;

Tutto ciò premesso e considerato, la scrivente RSM

ASSEVERA

Il Piano Economico Finanziario qui allegato, predisposto dal Proponente, relativo alla realizzazione di interventi di riqualificazione e gestione dell'impianto sportivo sito in Via Carlo Bernari s.n.c. – Ponticelli (NA), attestandone la coerenza nel suo complesso sulla base: (i) della durata della concessione, (ii) del tempo previsto per la realizzazione delle infrastrutture e per l'avvio della gestione, (iii) della struttura finanziaria dell'operazione, comprensiva dell'analisi dei profili di bancabilità dell'operazione medesima, (iv) dei costi, ricavi e tempi proposti e dei conseguenti flussi di cassa generati dal progetto, avendo accertato che:

- le informazioni finanziarie prospettiche ed i conseguenti flussi di cassa generati dal progetto sono stati elaborati sulla base di assunzioni e ipotesi definite dall'Organo Amministrativo del Proponente;
- i dati previsionali sono stati predisposti utilizzando coerentemente le ipotesi e gli elementi sopra citati;

- le previsioni di immissione di capitale proprio sono state elaborate all'interno del Piano Economico-Finanziario includendo anche le risorse finanziarie messe a disposizione dal Proponente nella fase preliminare di predisposizione dell'attività progettuale sugli investimenti;
- le informazioni finanziarie prospettiche sono adeguatamente rappresentate, insieme a tutte le ipotesi rilevanti sottostanti, tra cui l'indicazione che esse rappresentano le migliori stime effettuate sulla base delle informazioni disponibili al Proponente ai fini della verifica della congruità dei costi e dei tempi necessari per la realizzazione delle opere;
- sulla base dell'esame degli elementi probativi a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione dei dati previsionali non siamo venuti a conoscenza di fatti tali da far ritenere, alla data odierna, che le suddette ipotesi ed elementi non forniscano una base ragionevole per la predisposizione dei dati previsionali, assumendo il verificarsi delle assunzioni e delle iniziative illustrate nei documenti del progetto.

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra, RSM si è basata su dati e documenti forniti dal Proponente che non sono stati sottoposti a verifiche di congruità.

Il Proponente si assume pertanto ogni responsabilità circa la veridicità e congruità dei suddetti dati e dei documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione comunicata alla RSM ai fini della redazione del presente documento.

La presente asseverazione è resa nell'interesse del Proponente e dei partecipanti alla costituenda ATI, con l'espresso avvertimento che:

- RSM non svolge alcuna funzione di natura pubblica;
- la presente asseverazione non costituisce attività sostitutiva della funzione di verifica e valutazione della documentazione e degli elaborati predisposti dal Proponente, di competenza dell'Amministrazione del Comune individuata nel Bando di Gara;
- la presente attestazione potrà essere utilizzata dal Proponente nell'ambito della procedura in oggetto a corredo del PEF da esso predisposto, e non potrà essere distribuita a terzi senza il nostro consenso scritto;
- a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia

per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento e sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, è probabile che possano verificarsi scostamenti, anche significativi, tra i valori consuntivi e quelli preventivati all'interno del Piano Economico Finanziario.

Con i nostri migliori saluti.

RSM Società di Revisione e

Organizzazione Contabile S.p.A.



Raffaele Salese

(Partner RSM)

Allegati:

- Piano Economico-Finanziario ATI MEP Calcio sottoscritto dal legale rappresentante



Piano Project Financing

ATI MEP

(Milano Edil Ponteggi S.r.l. e Mep Calcio SSD a r.l.)

Anni

2020 - 2039

Raffaele Solari

Sommario

Disclaimer

Financial Highlights

Cash Flow	
Dati economici	
Dati patrimoniali	
Posizione finanziaria netta	
Struttura del debito	
Indici di Bilancio	
➤ I PROPONENTI	
➤ DESCRIZIONE DEGLI IMPIANTI	
➤ IDENTIFICAZIONE DEGLI INTERVENTI EDILIZI E LA LORO QUANTIFICAZIONE	
➤ MERCATO DELL'INIZIATIVA	
➤ SCELTE STRATEGICHE	
➤ PIANO DI PRODUZIONE	
➤ PIANO ORGANIZZATIVO	
➤ PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO	

Fig. Schema organigramma

Direzione Generale	
Reception e Bouette	
Commerciale	
Istruttori	
Pulizie	

Stato Patrimoniale Riclassificato

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità	
Stato Patrimoniale gestionale	

Conto Economico Riclassificato

Conto Economico a valore aggiunto	
Analisi principali dati economici	
Conto Economico a Costo del venduto	
Scomposizione del Valore aggiunto	

Rendiconto Finanziario

Rendiconto finanziario	
Analisi Cash flow	
Andamento Cash flow	

Posizione Finanziaria Netta

Posizione finanziaria netta	
Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso	
Posizione finanziaria netta *	

Indicatori di Bilancio

Indici di Solidità

Indici di Copertura finanziaria

Analisi Investimento

Fabbisogno investimento	
Coperture	

Analisi Finanziaria

Struttura finanziaria	
CALCOLO DEL WACC	
Flussi di Cassa Operativi (FCO)	



VAN

TIR

Indici di bancabilità

Disclaimer

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



Financial Highlights

Cash Flow

Anni	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Flusso di Cassa Operativo Lordo	100	102	104	105	106	107	107	108	109	110
Variazione CCN	(50)	(3)	(2)	(3)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	49	100	101	102	102	103	104	105	105	106
Flusso di Cassa Operativo	(434)	100	101	102	102	103	104	105	105	106
Flusso di Cassa al servizio del Debito	(439)	90	92	94	94	95	97	98	100	101
Flusso di Cassa per Azionisti	96	77	70	70	70	71	72	73	73	74
Flusso di Cassa Netto	96	77	70	70	70	71	72	73	73	74

Il rendiconto finanziario utilizzato per l'analisi è quello dei flussi di liquidità che determina, nella fattispecie, il Flusso di cassa disponibile per gli azionisti e i finanziatori (detto anche Unlevered Free Cash Flow o Free Cash Flow to the Firm). Tale flusso corrisponde al Flusso di cassa operativo, ovvero quello che scaturisce dalla gestione caratteristica dell'impresa al lordo degli oneri finanziari e della restituzione delle risorse impiegate da tutti i finanziatori dell'impresa (capitale di rischio e di terzi). Per calcolare tale flusso occorre utilizzare il concetto del NOPAT, ovvero considerare le c.d. imposte figurative che rappresentano la parte di imposta imputabile al solo risultato operativo che la società pagherebbe se non ci fossero gli oneri finanziari o proventi/oneri straordinari che in Italia sono in parte deducibili. Iniziamo la nostra analisi con il primo flusso di cassa detto operativo lordo dato dalla somma del NOPAT con i costi non monetari per eccellenza ovvero gli ammortamenti e gli accantonamenti. Nel primo esercizio previsionale, relativo all'anno 2020E, il flusso di cassa operativo lordo è positivo e si assesta a € 99.574.

Continuiamo la nostra analisi con il flusso di cassa della gestione corrente che, dopo quello operativo lordo, è l'indicatore più importante della performance finanziaria di un'azienda. Esso comprende tutte le operazioni che costituiscono le attività tipiche dell'azienda che presentano il carattere di continua ripetitività nel tempo. Nel primo esercizio previsionale, relativo all'anno 2020E, il flusso di cassa della gestione corrente è positivo e si assesta a € 49.199. Arriviamo al flusso di cassa operativo che rappresenta il flusso di cassa al lordo degli oneri finanziari e dei benefici fiscali derivanti da questi ultimi. Misura la liquidità generata dalla gestione aziendale per tutti gli investitori aziendali (azionisti e finanziatori) al netto delle spese non cash, delle variazioni del circolante non cash e delle necessità di investimento/reinvestimento. Un flusso positivo genera liquidità disponibile per essere utilizzata per effettuare pagamenti del debito (interessi passivi e restituzione sorta capitale) e del patrimonio netto (dividendi e riacquisto di azioni proprie). Un flusso di cassa negativo implica che l'impresa deve affrontare un deficit di cassa che deve essere coperto da nuova immissione di Equity o di apporto di ulteriore debito. Nell'esercizio 2020E il flusso di cassa operativo è negativo attestandosi a € -433.619. 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. Il flusso di cassa al servizio del debito è negativo ma il flusso di cassa degli azionisti è comunque positivo grazie alle risorse ottenute dall'accensione di un mutuo e attraverso l'immissione di Equity. Nell'esercizio previsionale 2021E il flusso di cassa operativo lordo si è mantenuto sostanzialmente costante rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a € 102.230. Continuando la nostra analisi dei flussi nell'anno previsionale si evidenzia che il flusso di cassa della gestione corrente è positivo ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie ed è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 102,56% attestandosi a € 99.657. Questa

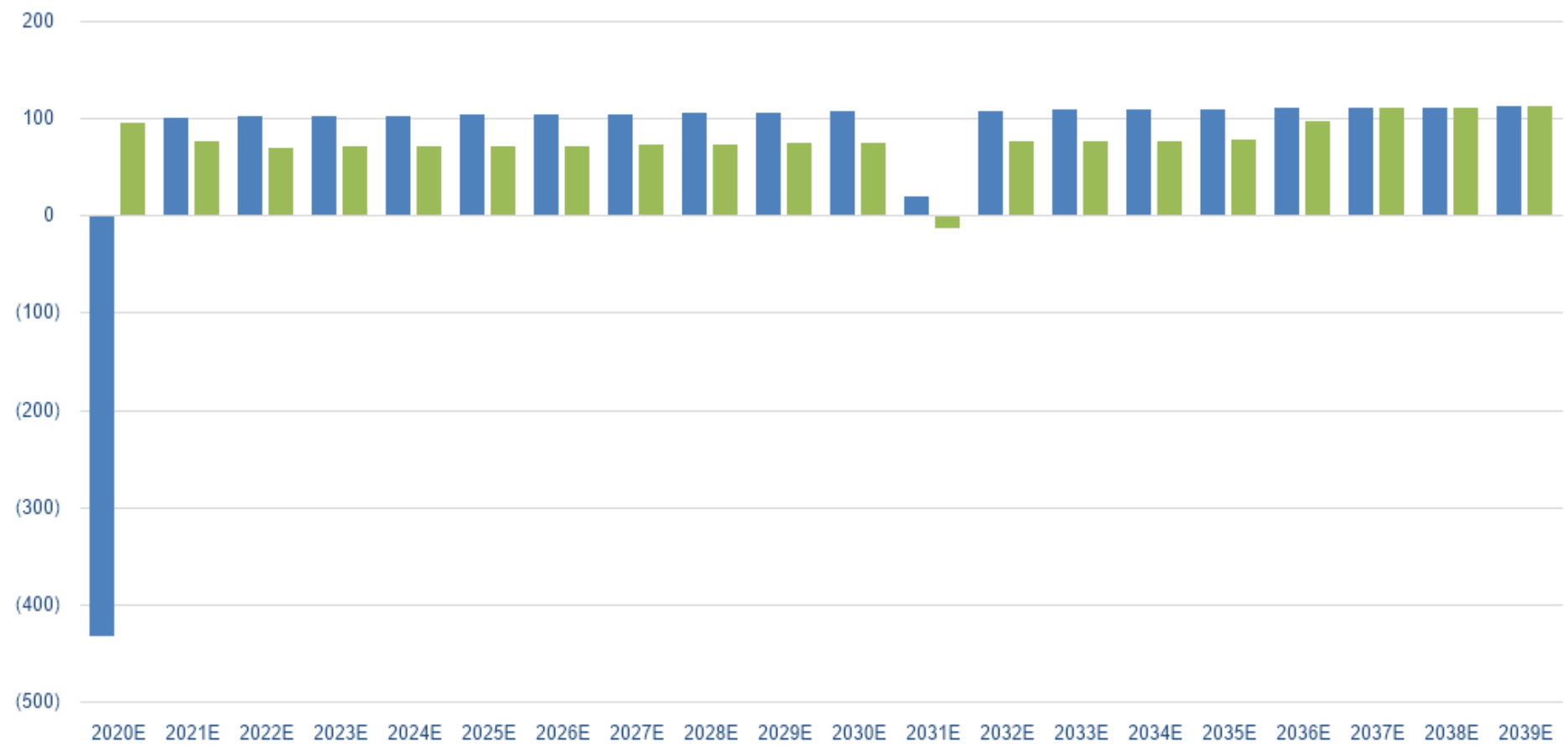


differenza rappresenta risorse che possono essere impiegate per il fabbisogno generato dall'altro flusso che attiene l'area degli investimenti in immobilizzazioni necessarie per un eventuale sviluppo aziendale. Nell'esercizio 2021E il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 122,98% attestandosi a € 99.657 mentre il flusso di cassa al servizio del debito è pari a € 89.809 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.



Anni	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Flusso di Cassa Operativo Lordo	110	111	111	112	113	113	114	114	115	116
Variazione CCN	(3)	(12)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	107	99	108	108	109	110	110	111	111	112
Flusso di Cassa Operativo	107	19	108	108	109	110	110	111	111	112
Flusso di Cassa al servizio del Debito	102	15	105	106	107	109	110	111	111	112
Flusso di Cassa per Azionisti	75	(13)	76	76	77	78	97	111	111	112
Flusso di Cassa Netto	75	(13)	76	76	77	78	97	111	111	112

Offici Solari



■ Flusso di Cassa Operativo

■ Flusso di Cassa per Azionisti

Raffaele Soler

Dati economici

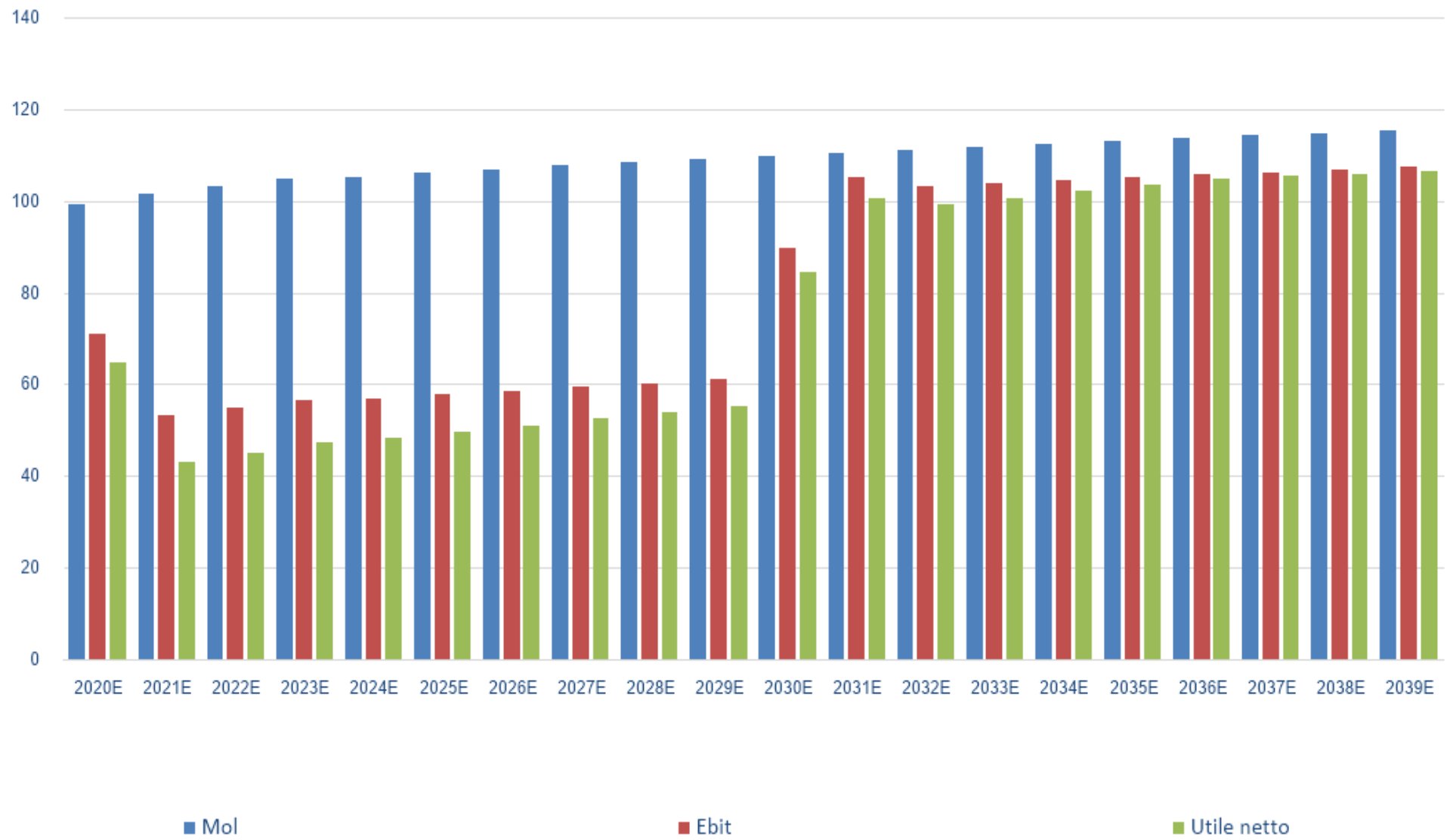
Anni	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Ricavi delle vendite	324	331	336	342	347	349	350	352	354	356
VdP	324	331	336	342	347	349	350	352	354	356
Mol	99	102	103	105	105	106	107	108	108	109
Ebit	71	53	55	56	57	58	59	59	60	61
Ebt	65	43	45	48	49	50	52	53	54	56
Utile netto	65	43	45	47	48	50	51	52	54	55
<i>Dividendi</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Vendite change (%)	-	1,9%	1,6%	1,7%	1,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Mol change (%)	-	2,5%	1,4%	1,6%	0,5%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Ebit change (%)	-	-24,8%	2,7%	3,0%	1,0%	1,4%	1,4%	1,3%	1,3%	1,3%
Mol margin (%)	30,6%	30,7%	30,7%	30,6%	30,4%	30,4%	30,5%	30,6%	30,7%	30,7%
Ebit margin (%)	21,9%	16,1%	16,3%	16,5%	16,4%	16,6%	16,7%	16,9%	17,0%	17,1%

Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2021E, notiamo che il fatturato si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 330.700, il MOL è aumentato del 2,52% attestandosi a € 101.650 con un'incidenza sui ricavi del 30,74% mentre l'EBIT è diminuito del 24,82% risultando pari a € 53.368 con un'incidenza sui ricavi del 16,14%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una diminuzione del 3,34% attestandosi al 8,40%, per il ROE una diminuzione del 14,60% attestandosi al 17,75% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS un incremento del 16,87% attestandosi al 16,87%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 5,38, denota una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra un incremento del 3,00% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare un incremento del 0,97% rispetto all'esercizio precedente. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato diminuisce del -1,91% rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 32,99%, risulta diminuita del 0,64% rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 70,05% attestandosi a € 9.919 con un'incidenza sui ricavi del 3,00%. L'utile netto è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 33,31% attestandosi a € 43.080. Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio 2039E, notiamo che il fatturato si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 352.050, il Margine operativo lordo si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 107.659 mentre l'EBIT si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente risultando pari a € 59.377. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 9,26, denota una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra un incremento del 11,57% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare un incremento del 22,90% rispetto all'esercizio precedente. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sui ricavi, pari al 1,70%, incrementa del 1,70% rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 31,41%, vede un incremento del 31,41% rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 6.415.

Offshore Solutions

Anni	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Ricavi delle vendite	357	358	360	361	363	364	366	367	368	369
VdP	357	358	360	361	363	364	366	367	368	369
Mol	110	111	111	112	112	113	114	114	115	115
Ebit	90	105	103	104	104	105	106	106	107	107
Ebt	85	101	100	102	103	104	106	106	107	107
Utile netto	85	101	99	101	102	103	105	105	106	107
<i>Dividendi</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Vendite change (%)	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,4%
Mol change (%)	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,4%	0,4%	0,6%
Ebit change (%)	47,2%	17,2%	-1,9%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%
Mol margin (%)	30,8%	30,8%	30,9%	31,0%	31,0%	31,1%	31,1%	31,2%	31,2%	31,3%
Ebit margin (%)	25,1%	29,4%	28,7%	28,7%	28,8%	28,9%	28,9%	29,0%	29,0%	29,1%

Raffaele Soler



Alfale Solem

Dati patrimoniali

Anni	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Immobilizzi materiali netti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi immateriali netti	455	406	358	310	262	213	165	117	68	20
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	455	406	358	310	262	213	165	117	68	20
Disponibilità	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Liquidità differite	54	56	59	62	65	69	73	76	80	84
Liquidità immediate	96	173	242	312	383	454	525	598	671	746
TOTALE ATTIVO A BREVE	150	229	301	374	448	523	598	674	751	829
TOTALE ATTIVO	605	635	659	684	710	736	763	791	820	849
Patrimonio netto	200	243	288	335	383	433	484	537	591	646
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
TOTALE DEBITI A LUNGO	401	389	368	345	323	299	275	251	226	200
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	601	632	655	680	706	732	760	787	816	846
TOTALE DEBITI A BREVE	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4
TOTALE PASSIVO	605	635	659	684	710	736	763	791	820	849

Anni	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Immobilizzi materiali netti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Offshore Solutions

Immobilizzi immateriali netti	0	75	67	59	51	43	35	27	19	11
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	0	75	67	59	51	43	35	27	19	11
Disponibilità	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Liquidità differite	87	99	103	106	110	114	118	121	125	129
Liquidità immediate	820	807	883	959	1.036	1.114	1.211	1.321	1.433	1.544
TOTALE ATTIVO A BREVE	908	906	985	1.065	1.146	1.227	1.328	1.443	1.557	1.673
TOTALE ATTIVO	908	981	1.052	1.124	1.197	1.270	1.363	1.469	1.576	1.684
Patrimonio netto	730	831	930	1.031	1.133	1.237	1.341	1.447	1.553	1.659
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	11	12	13	14	16	17	18	19	20	21
TOTALE DEBITI A LUNGO	173	146	118	89	60	30	18	19	20	21
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	904	977	1.049	1.121	1.193	1.266	1.359	1.466	1.572	1.680
TOTALE DEBITI A BREVE	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
TOTALE PASSIVO	908	981	1.052	1.124	1.197	1.270	1.363	1.469	1.576	1.684

Roberto Soler

Posizione finanziaria netta

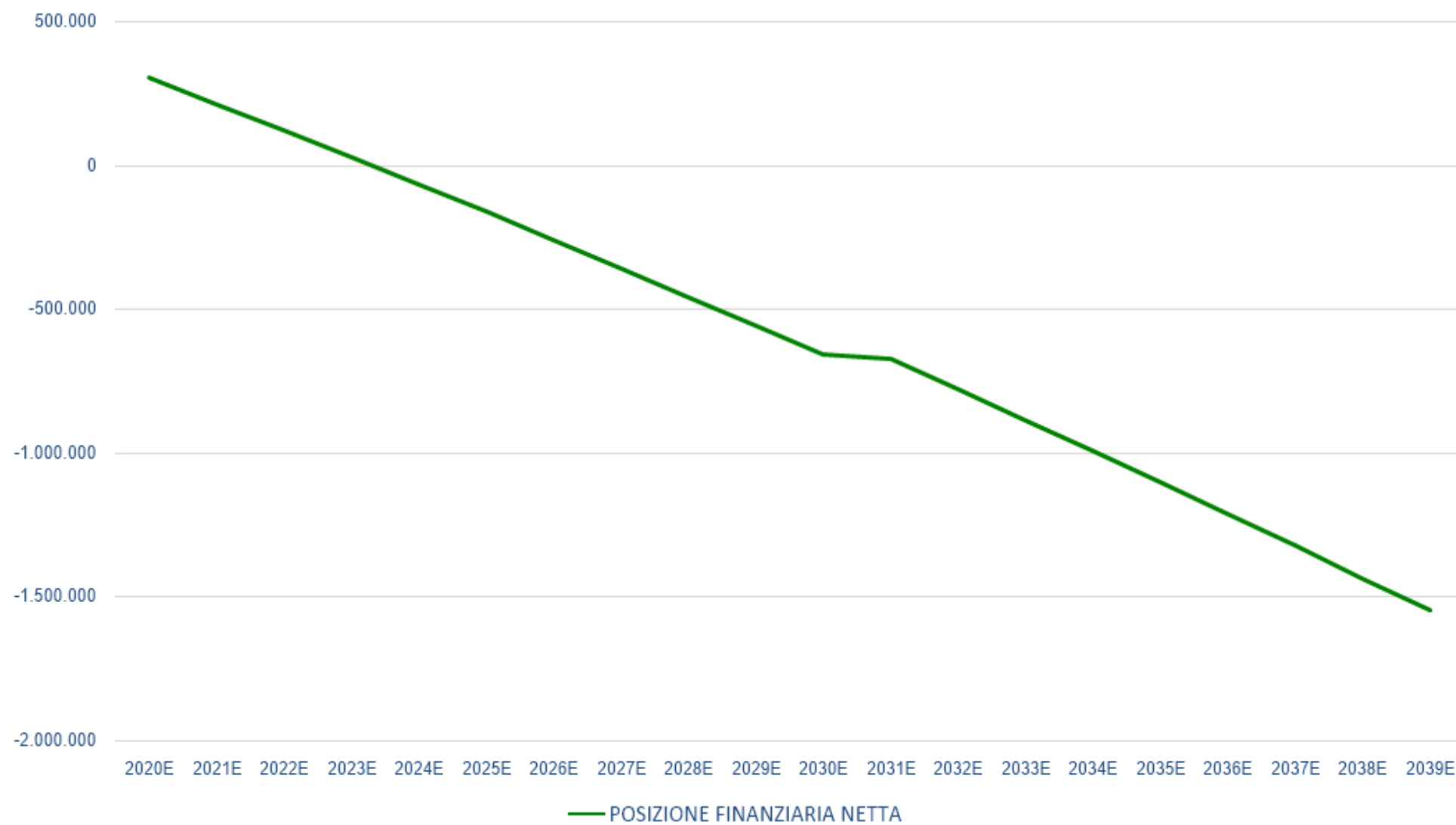
Anni	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mutui passivi	400	387	364	341	318	293	268	243	216	190
Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(96)	(173)	(242)	(312)	(383)	(454)	(525)	(598)	(671)	(746)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	304	215	122	29	(65)	(160)	(257)	(355)	(455)	(556)
Pfn Change %		-30%	-43%	-76%	-325%	-147%	-60%	-38%	-28%	-22%

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 2039E anche se l'azienda ha debiti finanziari il suo indebitamento si contraddistingue per una posizione finanziaria netta negativa dato che le risorse liquide sono maggiori dei debiti finanziari la quale registra una sostanziale stabilità 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/Ricavi risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata. La Posizione finanziaria lorda si è mantenuta sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 242.702. Nell'esercizio 2021E dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 64,04% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 0,88, risultato di un Patrimonio netto di € 242.772 e una Posizione finanziaria netta di € 214.508 la quale registra una diminuzione del 29,51% 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 2,11, 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 64,86%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. La Posizione finanziaria lorda è diminuita, rispetto all'esercizio precedente, del 3,23% attestandosi a € 387.083.



Anni	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
<i>Dati in migliaia di euro</i>										
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mutui passivi	162	134	105	75	45	13	(0)	(0)	(0)	(0)
Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(820)	(807)	(883)	(959)	(1.036)	(1.114)	(1.211)	(1.321)	(1.433)	(1.544)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(658)	(673)	(778)	(884)	(992)	(1.100)	(1.211)	(1.321)	(1.433)	(1.544)
Pfn Change %	-18%	-2%	-16%	-14%	-12%	-11%	-10%	-9%	-8%	-8%

Diffalé Soler



Roberto Solari

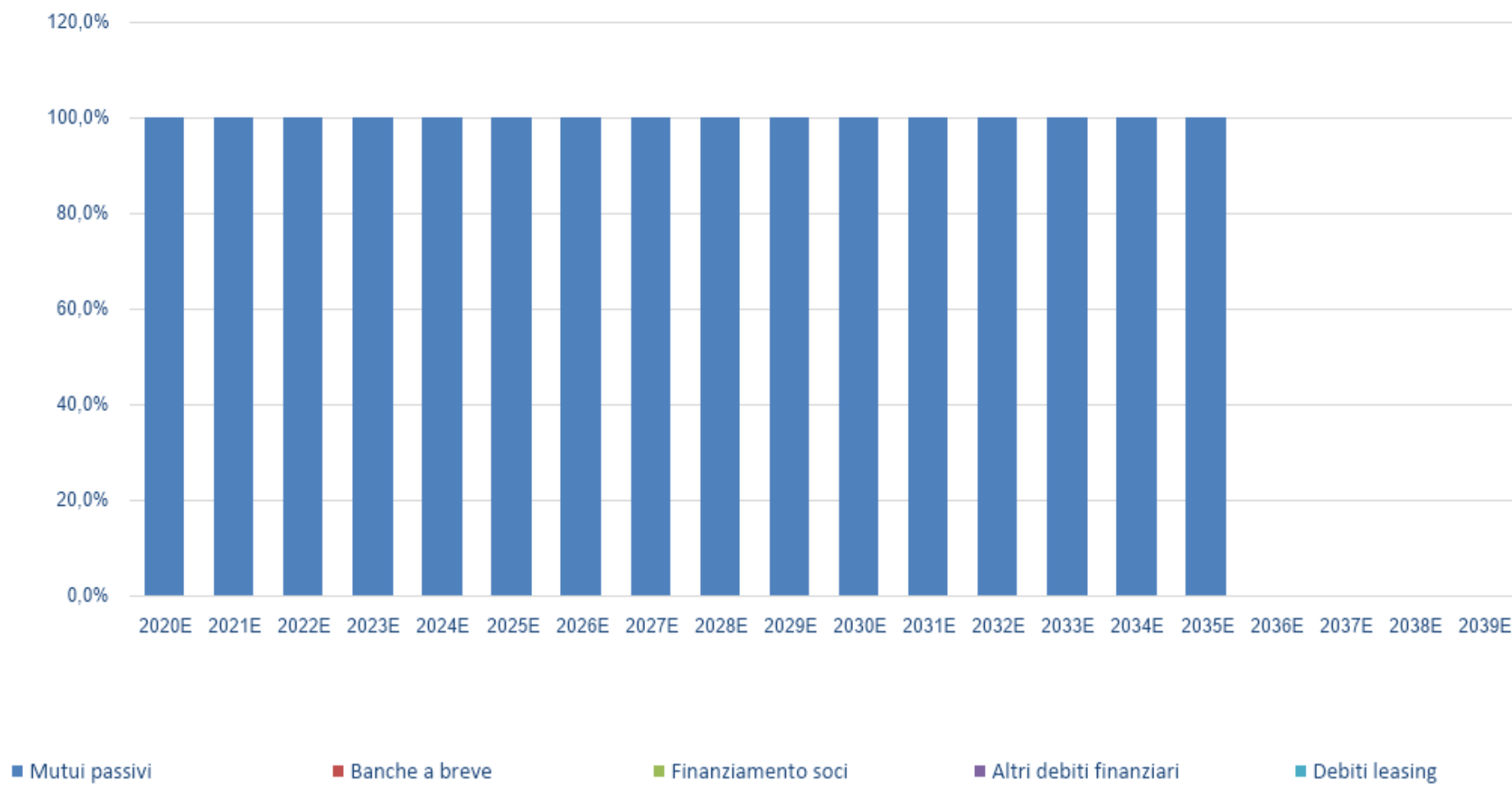
Struttura del debito

Anni	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Mutui passivi	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Banche a breve	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Altri debiti finanziari	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Debiti leasing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2021E, scomponendo la Pfn notiamo che: l'azienda non ha fatto ricorso a debiti a breve per finanziare il proprio fabbisogno di circolante; i Mutui passivi sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 3,23% con un valore degli oneri finanziari pari a € 9.919; non sono presenti Debiti v/soci per finanziamenti; l'azienda non ha Altri debiti finanziari; l'azienda non ha contratto leasing oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto. In particolare, nell'esercizio 2039E, scomponendo la Pfn notiamo che: l'azienda non ha fatto ricorso a debiti a breve per finanziare il proprio fabbisogno di circolante; i Mutui passivi si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente con un valore degli oneri finanziari pari a € 6.415; non sono presenti debiti v/soci per finanziamenti; l'azienda non ha altri debiti finanziari; l'azienda non ha contratto leasing oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto.

Anni	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Mutui passivi	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Banche a breve	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Altri debiti finanziari	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Debiti leasing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Offshore



Roberto Solari

Indici di Bilancio

Indici di Redditività	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
ROE	32,3%	17,7%	15,6%	14,1%	12,6%	11,5%	10,6%	9,8%	9,1%	8,6%
ROI	11,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,3%	7,2%
ROS	21,9%	16,1%	16,3%	16,5%	16,4%	16,6%	16,7%	16,9%	17,0%	17,1%
ROT	0,6	0,7	0,8	0,9	1,1	1,3	1,5	1,9	2,6	4,0

Indici di Redditività	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
ROE	11,6%	12,1%	10,7%	9,8%	9,0%	8,4%	7,8%	7,3%	6,8%	6,4%
ROI	9,9%	10,7%	9,8%	9,2%	8,7%	8,3%	7,8%	7,2%	6,8%	6,4%
ROS	25,1%	29,4%	28,7%	28,7%	28,8%	28,9%	28,9%	29,0%	29,0%	29,1%
ROT	4,9	2,3	2,4	2,5	2,6	2,7	2,8	2,9	3,1	3,2

Indici di Solidità	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Copertura Immobilizzazioni	1,32	1,55	1,83	2,20	2,70	3,43	4,60	6,75	11,93	42,04
Indipendenza Finanziaria	0,33	0,38	0,44	0,49	0,54	0,59	0,63	0,68	0,72	0,76
Leverage	2,52	1,88	1,43	1,09	0,83	0,63	0,47	0,34	0,23	0,14
Pfn/Pn	1,52	0,88	0,43	0,09	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

Indici di Solidità	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Copertura Immobilizzazioni	0,00	13,09	15,73	19,10	23,55	29,68	39,20	54,96	84,24	157,51
Indipendenza Finanziaria	0,80	0,85	0,88	0,92	0,95	0,97	0,98	0,98	0,99	0,99
Leverage	0,10	0,19	0,16	0,14	0,12	0,11	0,10	0,09	0,08	0,07
Pfn/Pn	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

Offshore Solutions

Indici di Liquidità	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Margine di Tesoreria	146.058	225.522	297.236	370.592	444.494	519.147	594.579	670.796	747.799	825.595
Margine di Struttura	(254.962)	(163.600)	(70.321)	25.174	121.798	219.771	319.133	419.906	522.109	625.763
Quick Ratio	3716,4%	6554,6%	8551,0%	10606,9%	12709,6%	14661,3%	16822,5%	18890,1%	20962,7%	23040,2%
Indice di liquidità	37,2	65,5	85,5	106,1	127,1	146,6	168,2	188,9	209,6	230,4
Capitale Circolante Netto	146.058	225.522	297.236	370.592	444.494	519.147	594.579	670.796	747.799	825.595

Indici di Liquidità	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Margine di Tesoreria	903.781	902.477	981.837	1.061.841	1.142.491	1.223.789	1.324.410	1.438.861	1.553.808	1.669.420
Margine di Struttura	730.483	756.408	863.707	972.380	1.082.446	1.193.929	1.306.733	1.420.111	1.533.983	1.648.515
Quick Ratio	23549,0%	24168,9%	27208,1%	29235,1%	31346,3%	33461,0%	36094,9%	39171,3%	42197,6%	45166,7%
Indice di liquidità	235,5	241,7	272,1	292,4	313,5	334,6	360,9	391,7	422,0	451,7
Capitale Circolante Netto	903.781	902.477	981.837	1.061.841	1.142.491	1.223.789	1.324.410	1.438.861	1.553.808	1.669.420

Copertura Finanziaria	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Ebit/Of	12,2	5,4	5,8	6,4	6,9	7,5	8,3	9,3	10,4	11,9
Mol/Pfn	32,6%	47,4%	84,2%	362,8%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Fcgc/Of	8,43	10,05	10,77	11,56	12,37	13,44	14,72	16,29	18,26	20,78
Pfn/Mol	3,1	2,1	1,2	0,3	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Ricavi	93,8%	64,9%	36,4%	8,4%	-18,8%	-46,0%	-73,4%	-100,9%	-128,6%	-156,3%

Copertura Finanziaria	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Ebit/Of	20,3	28,2	34,3	45,6	68,4	139,1	1.275,6	NO OF	NO OF	NO OF
Mol/Pfn	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Fcgc/Of	24,12	26,53	35,70	47,54	71,36	144,97	1.329,40	NO OF	NO OF	NO OF
Pfn/Mol	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Ricavi	-184,4%	-187,9%	-216,2%	-244,7%	-273,3%	-302,1%	-331,1%	-360,3%	-389,4%	-418,2%

Offshore Solutions

Indici di bancabilità	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
DSCR	NO FC	4,4	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3	3,3
LLCR	1,9	1,9	2,0	2,0	2,1	2,1	2,2	2,2	2,3	2,3

Indici di bancabilità	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
DSCR	3,3	0,6	3,4	3,4	3,4	3,4	8,3	NO DEBT SERV.	NO DEBT SERV.	NO DEBT SERV.
LLCR	2,4	3,0	3,3	3,6	4,2	7,5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Officer Soler

- **I PROPONENTI**
- **DESCRIZIONE DEGLI IMPIANTI**
- **IDENTIFICAZIONE DEGLI INTERVENTI EDILIZI E LA LORO QUANTIFICAZIONE**
- **MERCATO DELL'INIZIATIVA**
- **SCELTE STRATEGICHE**
- **PIANO DI PRODUZIONE**
- **PIANO ORGANIZZATIVO**
- **PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO**

I° PARTE:PRESENTAZIONE AZIENDA, I PROPONENTI

Il soggetto proponente è la costituenda ATI (Associazione Temporanea d'Impresa) denominata MEP ATI che come futura mandataria le verranno conferiti i più ampi poteri sia per la stipula del contratto d'appalto in nome e per conto proprio che delle mandanti, sia per l'espletamento di tutti gli atti dipendenti dall'appalto anche dopo il collaudo dei lavori e fino all'estinzione di ogni rapporto con l'Ente appaltante. Ciò a seguito della DICHIARAZIONE DI IMPEGNO assunto a COSTITUIRE UN'ASSOCIAZIONE TEMPORANEA DI IMPRESE (art.48,c.12, D. Lgs. 50/2016) che si allega da parte della società Milano Edil Ponteggi srl che in caso di aggiudicazione sarà nominata capogruppo ed avrà una percentuale di partecipazione all'appalto pari al 50% e da parte della MEP Calcio Società Sportiva Dilettantistica a Responsabilità Limitata che sarà l'impresa mandante ed avrà una percentuale di partecipazione all'appalto pari al 50%

Presentazione della società Milano Edil Ponteggi srl:

.....

Presentazione della società MEP Calcio Società Sportiva Dilettantistica a Responsabilità Limitata

.....

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is cursive and appears to read "M. Ponti".

2 - DESCRIZIONE DELL'IMPIANTO ED IDEA IMPRENDITORIALE

La proposta imprenditoriale per cui si effettua tale studio di fattibilità è la riqualificazione e gestione dell'impianto sportivo comunale sito in via Carlo Bernari s.n.c..

L'Area sportiva oggetto della concessione ricade nel territorio comunale posta a Nord del quartiere di Ponticelli a confine con il Comune di Cercola nei pressi della Stazione dei Carabinieri di Ponticelli, via Carlo Bernari, già via delle Ville Romane. Nasce nell'ambito del programma di ricostruzione ai sensi della legge 219/81.

Con delibera di Giunta del Comune di Napoli n. 2807 del 07.08.2007 viene concesso in comodato d'uso alla Parrocchia SS. Francesco e Chiara per finalità sociali, rivolte essenzialmente ai giovani della VI^a Municipalità.

Con verbale di consegna del 25.06.2008, il Servizio Assegnazione Immobili 4^a U.O.I. Ufficio Suoli e Fondi Rustici, di fatto consegna della area alla Parrocchia SS. Francesco e Chiara

Così come riportato nella stessa delibera, l'intero complesso risulta particolarmente abbandonato e privo di qualsiasi manutenzione ordinaria.

La struttura nasce con uno spazio esterno destinato a pista podistica, a piccolo campetto polivalente come tennis, pallavolo, basket ed altro. Altri spazi erano aree di risulta a verde, mentre i volumi, quelli posti a quota strada via Carlo Bernari, sono destinati a spogliatoi e docce per gli atleti. La copertura, realizzata a gradoni, funge da spalti per il pubblico.

Il piano sottostada, quello posto a quota delle palazzine lotto "0" e ubicato sotto il nastro stradale a scorrimento veloce (denominato Asse Viario), è destinato parte a palestra e parte a spogliatoi, W.C. e docce atleti. Anche qui negli stessi spazi sono stati ricavati delle gradinate da destinare al pubblico.

Nel corso degli anni, vista la poca utilizzazione della pista podistica, anche per la vicinanza di altre piste di entità superiore, come quella che circonda la villa comunale e quella posta all'interno del grande complesso sportivo di via Argine denominato "Palargine", il complesso in oggetto ha subito delle modifiche.

Nell'anno 2011 la Parrocchia SS. Francesco e Chiara, titolare dell'assegnazione in comodato d'uso, nel dare pieno compimento allo scopo sociale della struttura, unitamente alla Società Sportiva Dilettantistica MEP s.r.l. e all'Oratorio Lotto Infinito, entrambe motivate dal recupero di giovani difficili con l'inserimento nel mondo sportivo, danno inizio alla realizzazione di un campo di calcio, alla manutenzione degli spalti, e a quanto altro per meglio utilizzare l'intero complesso. Infatti attualmente si svolgono attività calcistiche laddove prima era posta la pista podistica, mentre nella palestra sottostante vengono svolte varie attività ginniche.

L'impianto sportivo consta di:

1. Campo di Calcio, con annessa pista di atletica, servizi e tribuna sportiva;
2. Palazzina, completo di servizi, con campo di gioco polifunzionale e tribuna spettatori;
3. Impianto polivalente costituito da un campo da tennis/calciotto/basket con relativo gruppo spogliatoi;
5. Aree destinate a parcheggio.



3 - IDENTIFICAZIONE DEGLI INTERVENTI EDILIZI E LA LORO QUANTIFICAZIONE

Gli interventi per le migliori previste sono, quindi, riepilogabili:

QUADRO ECONOMICO RIEPILOGATIVO				
A) LAVORI				
CATEGORIE	LAVORI AL NETTO DEGLI ONERI DI SICUREZZA DIRETTI E MANOPERA	INCIDENZA MANODOPERA	INCIDENZA SICUREZZA	TOTALE
LAVORI A CORPO				
OPERE EDILI	€ 175.011,000	€ 79.474,410	€ 579,220	€ 255.064,630
IMPIANTI	€ 66.803,000	€ 19.441,010	€ 688,050	€ 86.932,060
OPERE STRUTTURALI	€ 26.980,970	€ 10.990,800	€ 99,970	€ 38.071,740
sub totale lavori a corpo	€ 268.794,970	€ 109.906,220	€ 1.367,240	€ 380.068,430
ONERI PER LA SICUREZZA GENERALI DI CANTIERE				
Oneri Diretti della sicurezza compresi nelle opere			€ 1.367,24	
Oneri Indiretti della sicurezza			€ 7.051,61	
SUB-TOTALE ONERI DI SICUREZZA E MANODOPERA			€ 8.418,85	
TOTALE LAVORI SOGGETTI A RIBASSO DI GARA				€ 378.701,190
TOTALE ONERI DI SICUREZZA E MANODOPERA NON SOGGETTI A RIBASSO				€ 8.418,850
TOTALE LAVORI + ONERI SICUREZZA + MANODOPERA				€ 387.120,040
B) SOMME A DISPOSIZIONE DELL'AMMINISTRAZIONE				
Rilievi, accertamenti e indagini				
Allacciamenti ai pubblici servizi Rete elettrica altro				€ 2.248,05
Imprevisti				€ 19.356,002
Spese per Pubblicità				€ 1.500,000
Spese per Commissioni Giudicatrici				€ 1.500,000
Sui Lavori I.V.A. al 10%				€ 38.712,004

Offici Soler

1) Spese tecniche per progettazione esecutiva architettonica, impiantistica e coordinamento sicurezza in fase di Progettazione	€ 26.326,602
Spese previdenziali 4%	€ 1.053,064
IVA al 22% Su spese tecniche	€ 6.023,527
2) Spese tecniche per Direzione Lavori architettonica e strutturale	€ 19.003,422
Spese previdenziali 4%	€ 760,137
IVA al 22% Su spese tecniche	€ 4.347,983
3) Spese tecniche per progettazione esecutiva Cemento armato	€ 1.522,870
Spese previdenziali 4%	€ 60,915
IVA al 22% Su spese tecniche	€ 348,433
4) Spese tecniche per Coordinamento Sicurezza in fase di esecuzione dei lavori	€ 5.806,801
Spese previdenziali 4%	€ 232,272
IVA al 22% Su spese tecniche	€ 1.328,596
5) Spese tecniche per Collaudo Statico	€ 1.522,870
spese previdenziali per collaudo statico	€ 60,915
Iva al 22% su collaudo statico	€ 348,433
6) Spese tecniche per Collaudo tecnico amministrativo in corso d'opera e finale	€ 5.806,80
spese previdenziali per collaudo	€ 232,272
Iva al 22% su collaudo	€ 1.328,596
Incentivi art. 113 Dlgs. 50/2016	€ 7.742,401
Contributo ANAC	€ 800,000
SUB-TOTALE	€ 147.972,962
TOTALE GENERALE A)+B)	€ 535.093,00



Definizione del bacino di utenza dell'opera, analisi della domanda potenziale e dei competitori presenti:**IL MERCATO DELL'INIZIATIVA****LE TIPOLOGIE DI CLIENTI**

Gruppi di clienti	Descrizione delle caratteristiche che li contraddistinguono	Bisogni di soddisfare che esprimono	Numerosità del gruppo riferita all'area geografica di interesse	n. di clienti appartenenti al gruppo che si pensa di conquistare
-------------------	---	-------------------------------------	---	--

1	Bambini dai 6 ai 16 Anni	BAMBINI CHE SI AFFACCIANO AD ATTIVITA' SPORTIVE QUALI CALCIO PATTINAGGIO	IMPARARE IL GIOCO DEL CALCIO IN AMBIENTE SANO E SPORTIVO CON FINALITA' LUDICO SPORTIVE	16.558	166
2	Uomini e donne	UOMINI E DONNE DAI 17 AI 49 ANNI DI ETA'	DESIDERIO DI OTTENERE E/O MANTENERE UNA BUONA FORMA FISICA ED AVERE RAPPORTI SOCIALI	60.746	607
3	Uomini e donne	UOMINI E DONNE DAI 50 AI 75 ANNI DI ETA'	DESIDERIO DI MANTENERSI IN FORMA E FARE MOVIMENTO	27.110	271

Il motivo per cui si è scelto di rivolgersi proprio a tali gruppi di clienti

LA SOCIETA' AVRA' COME PRINCIPALE ATTIVITA' L'ORGANIZZAZIONE DELLA SCUOLA CALCIO, TENNIS E PATTINAGGIO, PERTANTO SI RIVOLGERA' A BAMBINI CHE HANNO IL DESIDERIO DI AVVICINARSI ED IMPARARE A GIOCARE A CALCIO, GIOCARE A TENNIS E FARE PATTINAGGIO. TALE TIPOLOGIA DI CLIENTI COMPRENDE BAMBINI DAI 6 ANNI FINO ARAGAZZI DI ETA' DI ANNI 16 ED E' SUDDIVISA IN CATEGORIE BEN SPECIFICHE IN BASE AL LORO ANNO DI NASCITA (ES PER IL CALCIO : PRIMI CALCI DAI 6/8 ANNI - PULCINI DAI 9/10 ANNI - ESORDIENTI 10/14 ANNI, UNDER 1E E UNDER 16).
INOLTRE NEL PERIODO ESTIVO LA PROPONENTE OFFRIRA' IL SERVIZIO DI CAMPUS ESTIVO RIVOLTO SEMPRE AI BAMBINI DAI 6 AI 14 ANNI, CON L'ORGANIZZAZIONE DI ATTIVITA' LUDICHE ASSOCIATE ALL'INSEGNATEMNTO DEGLI SPORT DI CUI SOPRA .
ALTRA ATTIVITA' SARA' RIVOLTA A UOMINI E DONNE DAI 14 AI 65 ANNI DI ETA' CHE HANNO IL DESIDERIO DI OTTENERE E/O MANTENEDRE UNA BUONA FORMA FISICA, TRAMITE LA PALESTRA ATTREZZATA E L'UTILIZZO DEI CAMPI DI CALCIO, CALCETTO E TENNIS.

L'AREA GEOGRAFICA DI RIFERIMENTO

Selezionare area di interesse	Tipologia	Specificare le aree coperte	n. abitanti
X	Quartiere (Municipalità)	Ponticelli, Barra, San Giovanni a Teduccio	117.641
	Comune (1 o più comuni)		
	Provincia (1 o più regioni)		
	Italia		
	Estero		
	Altro		

PUNTI DI FORZA E DI DEBOLEZZA DELL'INIZIATIVA PROPOSTA

PUNTI DI FORZA		PUNTI DI DEBOLEZZA	
1	Mancanza nella zona di impianti sportivi così qualificati	1	L'idea imprenditoriale avrà dei costi iniziali di investimento abbastanza elevati
2	Management che lavora allo studio di fattibilità, che organizzerà la struttura e gestirà gli impianti è qualificato e professionale	2	Il centro sportivo è situato in quartieri si popolosi ma con la presenza di ampie fasce sociali con basso reddito
3	Prossimità dell'impianto sportivo ad una zona ad alta densità abitativa	3	Scarsa attitudine alla fruizione di sevizi qualità
4	Possibilità di ampi parcheggi	4	

LE MINACCE E LE OPPORTUNITA'

FATTORI DI RISCHIO		PERCHE' POSSONO COSTITUIRE UN PERICOLO
1	FATTORI CLIMATICI	LO SPORT VIENE PRATICATO ALL'APERTO PERTANTO L'AFFLUENZA SUI CAMPI E' INFLUENZATA DAI FATTORI CLIMATICI. A TALE PROBLEMA SE E RIMEDIATO PARZIALMENTE CON LA SCELTA DI OTTIMI MATERIALI CHE OLTRE A GARANTIRE UN OTTIMO DRENAGGIO ASCIUGANO IN POCO TEMPO I CAMPI E CON CONSEGUENTE ADERENZA DEL GIOCATORE ANCHE SUL BAGNATO.
2	AUMENTO DELLA CONCORRENZA	NEGL'ULTIMI ANNI IL GIOCO DEL CALCIO, DEL TENNIS HANNO AVUTO UN FORTE INCREMENTO DI PRATICANTI QUINDI AUMENTANDO LA RICHIESTA DI TALE SERVIZIO ED IL SORGERE DI SEMPRE NUOVE STRUTTURE SPORTIVE SI NOTA UNA CONSEGUENTE DISPERSIONE DELLA CLIENTELA
3		
	FATTORI FAVOREVOLI	PERCHE' POSSONO FAVORIRE L'INIZIATIVA
1	OTTIMA FATTURA DEI MATERIALI UTILIZZATI PER LA REALIZZAZIONE DELL'IMPIANTO SPORTIVO	L'ERBA SINTETICA SCELTA PER LA REALIZZAZIONE DEGLI IMPIANTI E' DI ULTIMA GENERAZIONE E LA SUA COMPOSIZIONE CONSENTE UN RAPIDO DRENAAGGIO IN CASO DI PIOGGIA
2	OTTIMA LOCALIZZAZIONE DEGLI IMPIANTI	LA POSSIBILITA' DI GIOCARE IN UN AMBIENTE AMPIO E APERTO CON LA PRESENZA DI VERDE E LA POSSIBILITA' DI DISPORRE DI UN BUON PARCHEGGIO SONO DETTAGLI SICURAMENTE FAVOREVOLI
3	EROGAZIONE DI TRE DIVERSE TIPOLOGIE DI SERVIZI (SCUOLE CALCIO - TENNIS - PATTINAGGIO - CAMPUS ESTIVI E PALESTRA), OLTRE AL FITTO DELL'IMPIANTO PER FESTE PRIVATE	ULTERIORE MOTIVO DI RIUSCITA DELL'IMPRESA SARA' QUELLO DI POTER SFRUTTARE LA POLIVALENZA DEI CAMPI E LA COMPETANZA DEGLI AMMINISTRATORI E ISTRUTTORI PER L'ORGANIZZAZIONE DEI CORSI NONCHE' NEL PERIODO ESTIVO DI GIUGNO E LUGLIO SI DARA' IL SERVIZIO "CAMPUS"CHE CONSENTIRA' UN ULTERIORE INCREMENTO DEI RICAVI. OLTRE AL FITTO DEL IMPIANTO PER L'ORGANIZZAZIONE DI FESTE PRIVATE.

Abdullah Saleem

LE SCELTE STRATEGICHE

PRODOTTI/SERVIZI

Tabella 1

	Prodotto/servizio	Descrizione	Gruppo di clienti			
			Gruppo 1	Gruppo2	Gruppo3	
1	SCUOLA CALCIO	LEZIONI DI GRUPPO DI 1H E 30 M AD ASPIRANTI CALCIATORI O APPSSIONATI	SI	NO	NO	
2	SCUOLA DI PATTINAGGIO	LEZIONE DI GRUPPO DI 1H E 30 M AD ASPIRANTI PATTINATORI O APPASSIOANTI	SI	NO	NO	
3	CAMPUS ESTIVO	INTRATTENIMENTO DEI BAMBINI NEI MESI DI GIUGNO E LUGLIO AGOSTO E SETTEMBRE	SI	NO	NO	
4	PALESTRA E CORSI DI GINNASTICA AEROBICA E BALLI	CORSI FINALIZZATI AL MANTENIMENTO O CONSEGUIMENTO DI UNA BUONA FORMA FISICA	SI	SI	SI	
5	FITTO IMPIANTO SPORTIVO PER FESTE	VIENE MESSA A DSIPOSIZIONE DEI CLIENTI LA STRUTTURA O PARTE DELLA STRUTTURA PER FARE FESTE (PER COMPLEANNO, COMUNIONI, ECC.)	NO	SI	SI	
6	NOLEGGIO CAMPO CALCIO	I CLIENTI POSSONO AFFITTARE I CAMPI PER PARTITE TRA AMICI O ALLENAMENTI PERSONALI O DELLE PROPRIE SQUADRE	NO	SI	SI	
7	NOLEGGIO CAMPO DI TENNIS E CALCETTO	I CLIENTI POSSONO AFFITTARE I CAMPI PER PARTITE TRA AMICI O ALLENAMENTI PERSONALI O DELLE PROPRIE SQUADRE	I CLIENTI POSSONO AFFITTARE I CAMPI PER PARTITE TRA AMICI O ALLENAMENTI PERSONALI O DELLE PROPRIE SQUADRE	I CLIENTI POSSONO AFFITTARE I CAMPI PER PARTITE TRA AMICI O ALLENAMENTI PERSONALI O DELLE PROPRIE SQUADRE	I CLIENTI POSSONO AFFITTARE I CAMPI PER PARTITE TRA AMICI O ALLENAMENTI PERSONALI O DELLE PROPRIE SQUADRE	

Offici Solari

IL PREZZO DI VENDITA DEI PRODOTTI/SERVIZI

PRODOTTO/SERVIZIO	UNITA' DI MISURA	PREZZO UNITARIO DI VENDITA IVA ESCLUSA (EURO)
-------------------	------------------	---

1	SCUOLA CALCIO	MENSILE	30,00
2	SCUOLA DI PATTINAGGIO	MENSILE	20,00
3	CAMPUS ESTIVO	SETTIMANALE	30,00
4	PALESTRA E CORSI DI GINNASTICA AEROBICA/CARDIOFITNESS	MENSILE	30,00
5	FITTO IMPIANTO SPORTIVO PER FESTE	GIORNALIERO	150,00
6	NOLEGGIO CAMPO CALCIO	ORA	120,00
7	NOLEGGIO CAMPO DI CALCETTO E TENNIS	ORA	30,00

criterio utilizzato per la determinazione del prezzo di vendita dei propri prodotti/servizi

I PREZZI DI VENDITA (MEDI) DEI SERVIZI SONO STATI CALCOLATI PRENDENDO COME PUNTO DI RIFERIMENTO I PREZZI DELLA CONCORRENZA NELLA FORMULAZIONE DEI COSTI SI E ANCHE TENUTO PRESENTE L'INCIDENZA DEI COSTI FISSI E VARIABILI. INOLTRE SONO STATI CONSIDERATI ANCHE I COSTI DI NATURA MERAMENTE FISCALI (QUALI QUOTE DI AMMORTAMENTO).

GLI OBIETTIVI DI VENDITA

			QUANTITA' VENDUTE			FATTURATO REALIZZATO		
PRODOTTI/SERVIZI	UNITA' DI MISURA	PREZZO UNITARIO (a)	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3
			(B1)	(B2)	(B3)	(A x b1)	(A x b2)	(A x b3)

1	SCUOLA CALCIO	MENSILE	30	1.800	1.820	1.840	54.000,00	54.600,00	55.200,00
2	SCUOLA DI PATTINAGGIO	MENSILE	20	310	320	330	6.000,00	6.200,00	6.400,00
3	CAMPUS ESTIVO	SETTIMANALE	30	240	250	260	7.200,00	7.500,00	7.800,00
4	PALESTRA CORSI DI GINNASTICA AEROBICA/CARDIOFITNESS	MENSILE	30	800	810	820	24.000,00	24.300,00	24.600,00
5	FITTO IMPIANTO SPORTIVO PER FESTE	GIORNALIERO	150	80	85	90	12.000,00	12.750,00	13.500,00
6	NOLEGGIO CAMPO CALCIO	ORA	120	860	870	880	103.200,00	104.000,00	105.600,00
7	NOLEGGIO CAMPO DI CALCETTO E TENNIS	ORA	30	1.100	1.150	1.1200	33.000,00	34.500,00	30.000,00
TOTALE PER ANNO							239.200,00	243.850,00	353.100,00

Offici Soler

Altri ricavi derivanti dalla gestione	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3
Sponsorizzazioni, Pubblicità e Contributi E.P.	€ 12.000,00	€ 12.000,00	€ 12.000,00
Manifestazioni e concerti	€ 12.000,00	€ 12.000,00	€ 12.000,00
Bouette	€ 39.000,00	€ 40.450,00	€ 41.022,00
Totale entrate da contributi e mutui	€ 63.000,00	€ 64.450,00	€ 65.022,00

I criteri alla base della definizione delle quantità vendute a regime.

I VOLUMI ESPOSTI NEL PROSPETTO SONO CONSIDERATI ANCHE IN CONSIDERAZIONE CHE MOLTA ATTIVITA' SARA' SVOLTA GRATUITAMENTE A PERSONE SVANTAGGIATE DAL PUNTO DI VISTA SOCIO ECONOMICO E COME RICHIESTO DALLA CONVENZIONE CON IL COMUNE. TUTTAVIA TALI NUMERI SONO RAGGIUNGIBILI SIN DAL PRIMO ANNO DI ATTIVITA' GRAZIE ALL'ESPERIENZE LAVORATIVE DEI SOCI E DEGLI ISTRUTTORI CHE SARANNO COINVOLTI, SVOLTE NEI COMUNI DI RIFERIMENTO. INFATTI I SOCI HANNO GIA' GESTITO IMPIANTI SPORTIVI SIMILARI E GLI ISTRUTTORI HANNO TENUTO CORSI DI CALCETTO E CORSI DI PATTINAGGIO PRESSO ALTRI CENTRI SPORTIVI, COMPLETANDO IN BREVE TEMPO IL NUMERO MAX DI ISCRITTI PER CORSO. SI E' PENSATO ALLA REALIZZAZIONE DELLA PALESTRA ANNESSA AL CENTRO SPORTIVO IN QUANTO, PROPRIO DURANTE I CORSI PRECEDENTI, I GENITORI CHE ACCOMPAGNAVANO I FIGLI AI CORSI CHIEDEVANO ANCHE LORO DI POTER PRATICARE UN' ATTIVITA' FISICA IN MANIERA DA POTER TRASCORRERE IL TEMPO DI ATTESA IMPIEGANDOLO IN UN'ATTIVITA' FISICA. INOLTRE SI E' RITENUTO IMPORTANTE INCREMENTARE IL FATTURATO FATTANDO L'IMPIANTO PER LE FESTE PRIVATE.

IL PIANO DI PRODUZIONE/EROGAZIONE

IL PROCESSO DI PRODUZIONE/EROGAZIONE

Il processo che viene seguito per la produzione/erogazione dei prodotti/servizi proposti, suddividendolo in fasi.

Le fasi del processo che incidono di più sulla qualità dei prodotti/servizi.

LA SOCIETA' SI FARA' CONOSCERE TRAMITE I CANALI PUBBLICITARI ILLUSTRATI ED ANCHE TRAMITE LA CONTINUA OPERA PUBBLICITARIA PERSONALE SVOLTA DAGLI ISCRITTI NEI VARI AMBIENTI SPORTIVI. PER LA SCUOLA CALCIO PATTINAGGIO E TENNIS. LA PUBBLICITA' VERRA' ATTIVATA NEI PERIODI PRECEDENTI L'INIZIO DEI CORSI IN MANIERA DA POTER RAGGIUNGERE BREVEMENTE IL NUMERO DEGLI ISCRITTI PREVISTO, PER IL CAMPUS ESTIVO SI INIZIERA' A PROMUOVERE L'INIZIATIVA NEI MESI CHE PRECEDONO LA CHIUSURA DELLE SCUOLE. IL CORRISPETTIVO PER L'ISCRIZIONE VERRA' SUDDIVISO IN RATE PERIODICHE ANTICIPATE.

Raffaele Sole

Organigramma

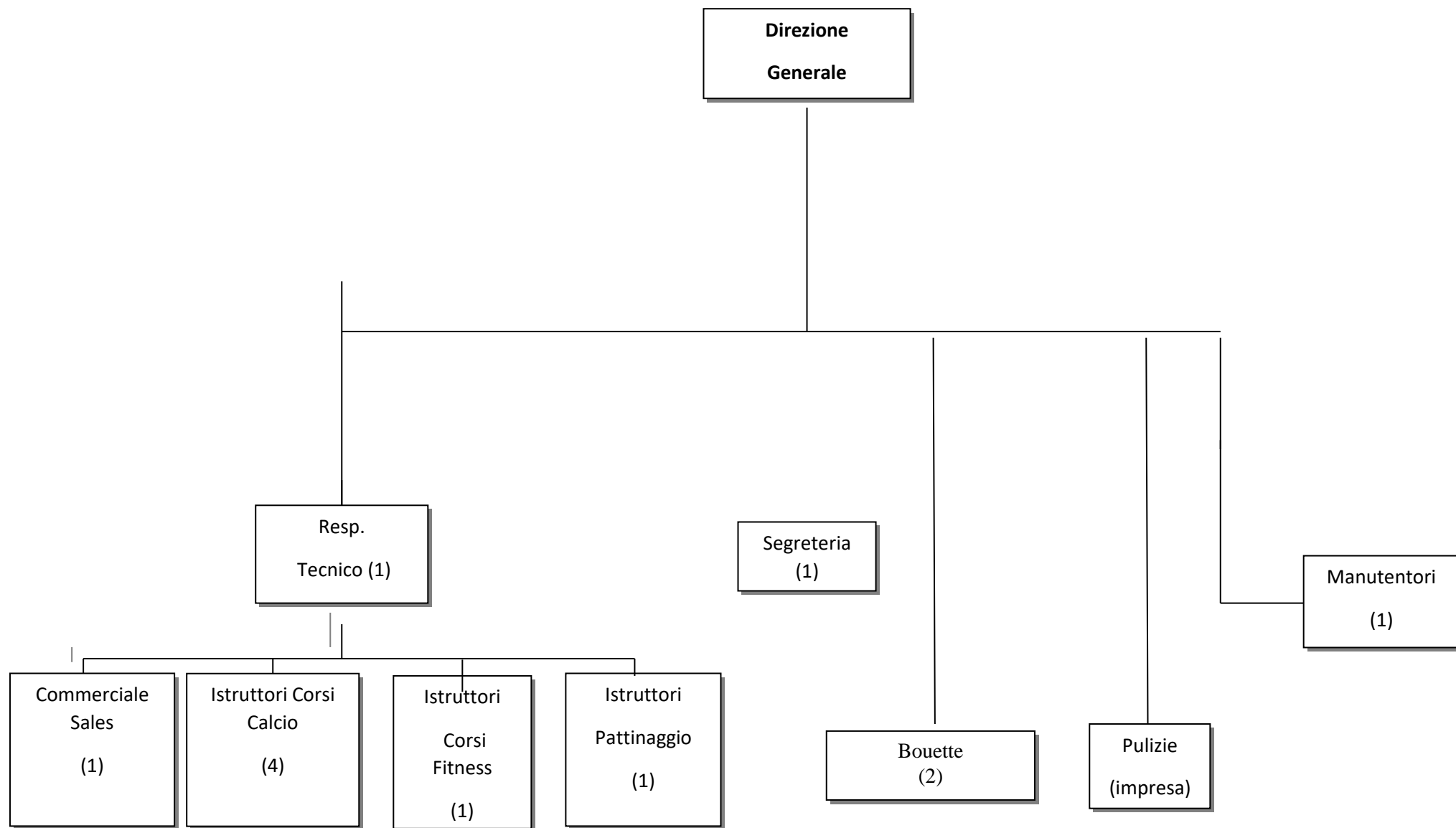


Fig. Schema organigramma

Direzione Generale

N° persone: 2

NOMINATIVO	Contratto	Compenso mensile
Amministratore	Compenso Amministratore	Euro 1.271
Manutentore	CCN	Euro 1.271

Reception e Bouette

N° persone: 3

RUOLO	N° ore mensili	Contratto	Compenso mensile
Segretaria	80	CCN	Euro 719
Addetto bouette	80	CCN	Euro 719
Addetto bouette	80	CCN	Euro 719

Commerciale

N° persone: 1

RUOLO	N° ore mensile	Contratto	Compenso mensile
Addetto sales	80	CCN	719



Istruttori

N° persone: 7

RUOLO	N° ore mensili	Contratto	Compenso mensile
istruttori fitness	76	P.S.D	Euro 412
Istruttore calcio	76	P.S.D	Euro 412
Istruttore calcio	76	P.S.D	Euro 412
istruttori calcio	76	P.S.D	Euro 412
Istruttore calcio	76	P.S.D	Euro 412
Istruttore pattinaggio	76	P.S.D	Euro 412
Responsabile tecnico	152	P.S.D.	Euro 840

Pulizie

Impresa

RUOLO	N° ore settimanale	Contratto	Compenso mensile
Addetti pulizie	36	Appalto	Euro 500



SALA ISOTONICA

Attività per tipologia di utente

Bambini	Adulti	Anziani
1. Attività Motoria	1. Sviluppo muscolare	1. Sviluppo muscolare

SALA FITNESS E CORSI

Attività per tipologia di utente

Bambini	Adulti	Anziani
1. Ginnastica	1. Aerobica 2. Balli di gruppo: liscio salsa e merengue latino americani standard	1. Ginnastica a corpo libero 2. Balli di gruppo: liscio salsa e merengue latino americani standard

CORSI DI CALCIO**Attività per tipologia di utente****Attività gratuita per persone svantaggiate****Campo di calcio e polivalente****Organizzazione manifestazioni e concerti****ATTIVITA' CULTURALI E RICREATIVE****Area bouette**

RUOLI E COMPITI

Responsabile segreteria

E' responsabile del front office, cura le relazioni con il pubblico e si occupa della vendita degli abbonamenti. Organizza lo staff della reception, coordina l'accoglienza clienti tramite il sistema computerizzato. La sua caratteristica sarà quella di avere un'ottima capacità comunicativa, organizzativa e di problem solving, nonché un'ottima conoscenza informatica.

Commerciale (sales)

E' responsabile del primo impatto del cliente con l'impianto e si occupa della vendita degli abbonamenti. Assicura un eccellente servizio di customer care e si accerta che tutte le comunicazioni interne ed esterne siano organizzate ed efficienti. Avrà una buona conoscenza informatica. Farà in modo che l'area reception sia gestita e presentata secondo gli standard aziendali.

Responsabile tecnico

Il ruolo è quello di coordinare, controllare e sviluppare le attività tecniche del centro. Pianifica le strategie dell'azienda da un punto di vista tecnico. Gestisce e coordina direttamente il team dei responsabili di settore e i personal trainer. Promuove e organizza le attività di formazione degli istruttori. Ha la capacità di lavorare in gruppo, di motivare e possiede una buona conoscenza del settore fitness. E' richiesta la Laurea in scienze motorie o diploma ISEF Inoltre il suo ruolo è quello di coordinare, controllare e sviluppare l'andamento dell'area isotonica all'interno del club. Gestisce direttamente un team di istruttori. Ha la capacità di lavorare in gruppo, di motivare e possiede una buona conoscenza del settore isotonico. E' richiesta la Laurea in scienze motorie o diploma ISEF

Istruttori

Il ruolo richiede certificazioni e attestati relativi ai corsi frequentati per ottenere l'abilitazione all'insegnamento di attività di fitness e personal trainer. Dovrà avere la capacità di lavorare in team, di saper motivare, comunicare e relazionarsi con diverse tipologie di soci; saprà creare un'atmosfera piacevole all'interno dei corsi

Addetti Manutenzione

Si occupa di risolvere gli eventuali problemi tecnici degli impianti elettrici, idraulici e di riscaldamento, nonché di tutte le piccole manutenzioni quotidiane. Ha esperienze in cantieri e lavori manuali, è affidabile e disponibile negli orari.

Addetti pulizia

Affidato ad un'impresa di pulizia



IL PIANO DEGLI INVESTIMENTI

QUADRO ECONOMICO RIEPILOGATIVO				
A) LAVORI				
CATEGORIE	LAVORI AL NETTO DEGLI ONERI DI SICUREZZA DIRETTI E MANOPERA	INCIDENZA MANODOPERA	INCIDENZA SICUREZZA	TOTALE
LAVORI A CORPO				
OPERE EDILI	€ 175.011,000	€ 79.474,410	€ 579,220	€ 255.064,630
IMPIANTI	€ 66.803,000	€ 19.441,010	€ 688,050	€ 86.932,060
OPERE STRUTTURALI	€ 26.980,970	€ 10.990,800	€ 99,970	€ 38.071,740
sub totale lavori a corpo	€ 268.794,970	€ 109.906,220	€ 1.367,240	€ 380.068,430
ONERI PER LA SICUREZZA GENERALI DI CANTIERE				
Oneri Diretti della sicurezza compresi nelle opere			€ 1.367,24	
Oneri Indiretti della sicurezza			€ 7.051,61	
SUB-TOTALE ONERI DI SICUREZZA E MANODOPERA			€ 8.418,85	
TOTALE LAVORI SOGGETTI A RIBASSO DI GARA				€ 378.701,190
TOTALE ONERI DI SICUREZZA E MANODOPERA NON SOGGETTI A RIBASSO				€ 8.418,850
TOTALE LAVORI + ONERI SICUREZZA + MANODOPERA				€ 387.120,040
B) SOMME A DISPOSIZIONE DELL'AMMINISTRAZIONE				
Rilievi, accertamenti e indagini				
Allacciamenti ai pubblici servizi Rete elettrica altro				€ 2.248,05
Imprevisti				€ 19.356,002
Spese per Pubblicità				€ 1.500,000
Spese per Commissioni Giudicatrici				€ 1.500,000
Sui Lavori I.V.A. al 10%				€ 38.712,004



1) Spese tecniche per progettazione esecutiva architettonica, impiantistica e coordinamento sicurezza in fase di Progettazione	€ 26.326,602
Spese previdenziali 4%	€ 1.053,064
IVA al 22% Su spese tecniche	€ 6.023,527
2) Spese tecniche per Direzione Lavori architettonica e strutturale	€ 19.003,422
Spese previdenziali 4%	€ 760,137
IVA al 22% Su spese tecniche	€ 4.347,983
3) Spese tecniche per progettazione esecutiva Cemento armato	€ 1.522,870
Spese previdenziali 4%	€ 60,915
IVA al 22% Su spese tecniche	€ 348,433
4) Spese tecniche per Coordinamento Sicurezza in fase di esecuzione dei lavori	€ 5.806,801
Spese previdenziali 4%	€ 232,272
IVA al 22% Su spese tecniche	€ 1.328,596
5) Spese tecniche per Collaudo Statico	€ 1.522,870
spese previdenziali per collaudo statico	€ 60,915
Iva al 22% su collaudo statico	€ 348,433
6) Spese tecniche per Collaudo tecnico amministrativo in corso d'opera e finale	€ 5.806,80
spese previdenziali per collaudo	€ 232,272
Iva al 22% su collaudo	€ 1.328,596
Incentivi art. 113 Dlgs. 50/2016	€ 7.742,401
Contributo ANAC	€ 800,000
SUB-TOTALE	€ 147.972,962
TOTALE GENERALE A)+B)	€ 535.093,00



CRITERI VALUTATIVI

I criteri valutativi adottati per la determinazione dei dati di base sono: incremento dei ricavi dall'1 al 5% annuo per i primi cinque anni in base alle varie attività sportive escluse le entrate per sponsorizzazioni e per le manifestazioni, grazie ad un aumento sostanziale delle frequenze e poi dello 0,5% dal sesto al decimo anno, dello 0,4% dall'undicesimo al ventesimo anno .

In considerazione delle finalità sociali si è previsto un costo per la gratuità di alcuni corsi ed attività a persona svantaggiate di 16.000 euro annui corrispondenti a circa 40 quote annuali per corso di calcio o ginnastica e circa 20 quote annuali per corso di pattinaggio (dieci mesi durata corsi) . L'incremento invece dei soli costi variabili esclusi quindi il personale fisso, l'assicurazione, le spese per l'impresa di pulizia, la vigilanza e le consulenze, l'imposta sui rifiuti (TARI), per i soli primi cinque anni è stato considerato del 5% annuo.

Per la copertura degli investimenti quindi per le fonti di finanziamento previste iniziali è stato previsto di utilizzare capitale proprio per 135.093 con un conferimento soci in conto futuro aumento di capitale della società e l'accensione di un mutuo per 400.000 euro con l'Istituto del credito sportivo.

Infatti sono state considerate nel PEF le quote di un mutuo con l'Istituto del credito sportivo di € 400.000 ad un tasso previsto del 2.5% e della durata di anni 15 con un periodo di preammortamento di un anno.

L'aliquota IVA applicata per la realizzazione dei lavori è pari al 10%, le spese di progettazione e direzione lavori, esclusi i costi e le tariffe scontano invece l'aliquota ordinaria del 22%.

Poiché la gestione effettiva dell'impianto sportivo sarà effettuata dalla società MEP Calcio Società Sportiva Dilettantistica che ha optato per il regime forfettario delle legge 398/91 l'aliquota IRES è quella ordinaria del 24% ma su una base imponibile del 3% per cui l'aliquota effettiva è dello 0,72% mentre quella effettiva IRAP è dello 0,15%. Ai fini del pagamento delle imposte che influisce sulla determinazione dei flussi di cassa, si è considerato il meccanismo degli acconti in questo momento vigenti. Non si è tenuto conto in sede di calcolo di eventuali deduzioni previste dalla normativa di



riferimento. L'IVA sulle pure attività sportive non è stata considerata in quanto per le società sportive dilettantistiche in base all'art. 4 comma 4 del DPR 633 del 1972 tali attività non sono soggette ad IVA. Mentre sulle attività come sponsorizzazioni e fitto dell'impianto sportivo per feste l'aliquota IVA applicata è del 22% mentre sulla somministrazione di alimenti e bevande è del 10%

In considerazione delle finalità sociali sugli eventuali utili o gli avanzi di gestione saranno di volta in volta utilizzati per la realizzazione delle attività istituzionali e di quelle ad esse direttamente connesse. All'undicesimo anno è previsto un altro intervento di manutenzione straordinario di 80.000 oltre IVA per il rifacimento dei manti erbosi dei campi di calciotto e calcetto che sarà infatti coperto con gli utili accumulati nel corso degli anni pregressi.

La durata della concessione è prevista per anni 20, eventualmente rinnovabile, salvo diversa indicazione dell'Amministrazione Concedente ed il canone di concessione possibile in base allo studio di fattibilità presentato è di 6.000 euro annui.

Il valore della Concessione, stimato nel rispetto delle modalità indicate all'articolo 167 del D.Lgs 18.04.2016 n.50 è pari a € 7.073.445

A fronte delle grandezze e dei parametri sopra stimati e determinati è stato redatto un piano economico-finanziario dal quale si desume la sostenibilità ed il raggiungimento dell'equilibrio economico-finanziario.

Dai conteggi risulta in particolare che ai sensi degli artt. 167 (Metodi di calcolo del valore stimato delle concessioni) e del D.Lgs. 50/2016 il valore della presente concessione ammonta ad € 7.073.445.

L'importo così stimato è puramente indicativo e dipende da una pluralità di fattori legati anche alle scelte che l'aggiudicatario adotterà per la gestione del servizio.



Stato Patrimoniale Riclassificato

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2020E		2021E		2022E		2023E		2024E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi immateriali netti	454.654	75,2%	406.372	64,0%	358.090	54,4%	309.808	45,3%	261.526	36,9%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	454.654	75,2%	406.372	64,0%	358.090	54,4%	309.808	45,3%	261.526	36,9%
Magazzino	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti commerciali a breve	568	0,1%	579	0,1%	589	0,1%	599	0,1%	607	0,1%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	53.846	8,9%	55.862	8,8%	58.084	8,8%	61.056	8,9%	64.715	9,1%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	54.414	9,0%	56.442	8,9%	58.673	8,9%	61.655	9,0%	65.322	9,2%
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	95.683	15,8%	172.575	27,2%	242.080	36,7%	312.464	45,7%	382.696	53,9%
Liquidità immediate	95.683	15,8%	172.575	27,2%	242.080	36,7%	312.464	45,7%	382.696	53,9%
TOTALE ATTIVO A BREVE	150.097	24,8%	229.016	36,0%	300.753	45,7%	374.119	54,7%	448.019	63,1%
TOTALE ATTIVO	604.750	100,0%	635.388	100,0%	658.843	100,0%	683.928	100,0%	709.545	100,0%
Patrimonio netto	199.692	33,0%	242.772	38,2%	287.769	43,7%	334.982	49,0%	383.325	54,0%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	1.020	0,2%	2.040	0,3%	3.060	0,5%	4.080	0,6%	5.100	0,7%
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	400.000	66,1%	387.083	60,9%	364.496	55,3%	341.339	49,9%	317.595	44,8%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

Offici Soler

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	401.020	66,3%	389.123	61,2%	367.556	55,8%	345.419	50,5%	322.695	45,5%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	600.712	99,3%	631.894	99,5%	655.326	99,5%	680.400	99,5%	706.020	99,5%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	535	0,1%	542	0,1%	549	0,1%	557	0,1%	564	0,1%
Debiti commerciali a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	3.503	0,6%	2.952	0,5%	2.968	0,5%	2.970	0,4%	2.961	0,4%
TOTALE DEBITI A BREVE	4.039	0,7%	3.494	0,6%	3.517	0,5%	3.527	0,5%	3.525	0,5%
TOTALE PASSIVO	604.750	100,0%	635.388	100,0%	658.843	100,0%	683.928	100,0%	709.545	100,0%

Anni	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi immateriali netti	213.245	29,0%	164.963	21,6%	116.681	14,8%	68.399	8,3%	20.117	2,4%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	213.245	29,0%	164.963	21,6%	116.681	14,8%	68.399	8,3%	20.117	2,4%
Magazzino	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti commerciali a breve	610	0,1%	613	0,1%	617	0,1%	620	0,1%	623	0,1%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	68.377	9,3%	72.044	9,4%	75.713	9,6%	79.386	9,7%	83.063	9,8%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	68.988	9,4%	72.657	9,5%	76.330	9,7%	80.006	9,8%	83.686	9,9%
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	453.724	61,7%	525.478	68,9%	598.036	75,6%	671.378	81,9%	745.508	87,8%
Liquidità immediate	453.724	61,7%	525.478	68,9%	598.036	75,6%	671.378	81,9%	745.508	87,8%
TOTALE ATTIVO A BREVE	522.712	71,0%	598.135	78,4%	674.366	85,3%	751.384	91,7%	829.194	97,6%
TOTALE ATTIVO	735.957	100,0%	763.098	100,0%	791.047	100,0%	819.783	100,0%	849.311	100,0%

Offshore

Patrimonio netto	433.015	58,8%	484.096	63,4%	536.587	67,8%	590.508	72,0%	645.880	76,1%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	6.125	0,8%	7.154	0,9%	8.188	1,0%	9.226	1,1%	10.269	1,2%
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	293.252	39,9%	268.292	35,2%	242.702	30,7%	216.464	26,4%	189.563	22,3%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	299.376	40,7%	275.446	36,1%	250.890	31,7%	225.690	27,5%	199.832	23,5%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	732.391	99,5%	759.542	99,5%	787.477	99,6%	816.199	99,6%	845.712	99,6%
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	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	565	0,1%	566	0,1%	567	0,1%	568	0,1%	568	0,1%
Debiti commerciali a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	3.000	0,4%	2.990	0,4%	3.003	0,4%	3.017	0,4%	3.031	0,4%
TOTALE DEBITI A BREVE	3.565	0,5%	3.556	0,5%	3.570	0,5%	3.584	0,4%	3.599	0,4%
TOTALE PASSIVO	735.957	100,0%	763.098	100,0%	791.047	100,0%	819.783	100,0%	849.311	100,0%

Anni	2030E		2031E		2032E		2033E		2034E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi immateriali netti	0	0,0%	74.667	7,6%	66.667	6,3%	58.667	5,2%	50.667	4,2%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	0	0,0%	74.667	7,6%	66.667	6,3%	58.667	5,2%	50.667	4,2%
Magazzino	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti commerciali a breve	625	0,1%	628	0,1%	630	0,1%	633	0,1%	635	0,1%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%



Credit comm. a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Credit finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	86.743	9,6%	98.426	10,0%	102.124	9,7%	105.800	9,4%	109.491	9,2%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	87.368	9,6%	99.053	10,1%	102.754	9,8%	106.432	9,5%	110.127	9,2%
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	820.267	90,4%	807.174	82,3%	882.705	83,9%	959.053	85,3%	1.036.020	86,6%
Liquidità immediate	820.267	90,4%	807.174	82,3%	882.705	83,9%	959.053	85,3%	1.036.020	86,6%
TOTALE ATTIVO A BREVE	907.636	100,0%	906.227	92,4%	985.459	93,7%	1.065.485	94,8%	1.146.147	95,8%
TOTALE ATTIVO	907.636	100,0%	980.893	100,0%	1.052.126	100,0%	1.124.152	100,0%	1.196.814	100,0%
Patrimonio netto	730.483	80,5%	831.074	84,7%	930.374	88,4%	1.031.046	91,7%	1.133.113	94,7%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	11.316	1,3%	12.367	1,3%	13.421	1,3%	14.480	1,3%	15.542	1,3%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	161.982	17,9%	133.703	13,6%	104.709	10,0%	74.982	6,7%	44.503	3,7%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	173.298	19,1%	146.070	14,9%	118.130	11,2%	89.461	8,0%	60.044	5,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	903.781	99,6%	977.144	99,6%	1.048.504	99,7%	1.120.508	99,7%	1.193.157	99,7%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	569	0,1%	570	0,1%	570	0,1%	571	0,1%	572	0,1%
Debiti commerciali a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	3.285	0,4%	3.180	0,3%	3.052	0,3%	3.073	0,3%	3.085	0,3%
TOTALE DEBITI A BREVE	3.854	0,4%	3.750	0,4%	3.622	0,3%	3.645	0,3%	3.656	0,3%
TOTALE PASSIVO	907.636	100,0%	980.893	100,0%	1.052.126	100,0%	1.124.152	100,0%	1.196.814	100,0%



Anni	2035E		2036E		2037E		2038E		2039E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi immateriali netti	42.667	3,4%	34.667	2,5%	26.667	1,8%	18.667	1,2%	10.667	0,6%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	42.667	3,4%	34.667	2,5%	26.667	1,8%	18.667	1,2%	10.667	0,6%
Magazzino	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti commerciali a breve	638	0,1%	640	0,1%	642	0,0%	644	0,0%	647	0,0%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	113.186	8,9%	116.883	8,6%	120.583	8,2%	124.285	7,9%	127.990	7,6%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	113.824	9,0%	117.524	8,6%	121.225	8,3%	124.929	7,9%	128.637	7,6%
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	1.113.634	87,7%	1.210.566	88,8%	1.321.318	89,9%	1.432.570	90,9%	1.544.487	91,7%
Liquidità immediate	1.113.634	87,7%	1.210.566	88,8%	1.321.318	89,9%	1.432.570	90,9%	1.544.487	91,7%
TOTALE ATTIVO A BREVE	1.227.457	96,6%	1.328.089	97,5%	1.442.543	98,2%	1.557.499	98,8%	1.673.124	99,4%
TOTALE ATTIVO	1.270.124	100,0%	1.362.756	100,0%	1.469.210	100,0%	1.576.166	100,0%	1.683.791	100,0%
Patrimonio netto	1.236.595	97,4%	1.341.399	98,4%	1.446.778	98,5%	1.552.649	98,5%	1.659.182	98,5%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	16.608	1,3%	17.677	1,3%	18.750	1,3%	19.825	1,3%	20.905	1,2%
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	13.253	1,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	29.860	2,4%	17.677	1,3%	18.750	1,3%	19.825	1,3%	20.905	1,2%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	1.266.456	99,7%	1.359.077	99,7%	1.465.527	99,8%	1.572.475	99,8%	1.680.086	99,8%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%



Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	572	0,1%	573	0,0%	574	0,0%	574	0,0%	575	0,0%
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	3.096	0,2%	3.106	0,2%	3.109	0,2%	3.117	0,2%	3.129	0,2%
TOTALE DEBITI A BREVE	3.668	0,3%	3.679	0,3%	3.683	0,3%	3.691	0,2%	3.704	0,2%
TOTALE PASSIVO	1.270.124	100,0%	1.362.756	100,0%	1.469.210	100,0%	1.576.166	100,0%	1.683.791	100,0%

Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2020E		2021E		2022E		2023E		2024E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	454.654	90,2%	406.372	88,9%	358.090	87,3%	309.808	85,2%	261.526	82,2%
Immobilizzazioni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO FISSO NETTO	454.654	90,2%	406.372	88,9%	358.090	87,3%	309.808	85,2%	261.526	82,2%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti netti v/clienti	568	0,1%	579	0,1%	589	0,1%	599	0,2%	607	0,2%
Altri crediti operativi	53.846	10,7%	55.862	12,2%	58.084	14,2%	61.056	16,8%	64.715	20,3%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(535)	0,1%	(542)	0,1%	(549)	-0,1%	(557)	-0,2%	(564)	-0,2%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(3.503)	0,7%	(2.952)	0,7%	(2.968)	-0,7%	(2.970)	-0,8%	(2.961)	-0,9%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	50.376	10,0%	52.948	11,6%	55.156	13,5%	58.128	16,0%	61.797	19,4%
CAPITALE INVESTITO	505.029	100,2%	459.320	100,5%	413.246	100,8%	367.936	101,1%	323.324	101,6%
(Fondo tfr)	(1.020)	0,2%	(2.040)	0,5%	(3.060)	-0,8%	(4.080)	-1,1%	(5.100)	-1,6%
(Altri fondi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	504.009	100,0%	457.280	100,0%	410.186	100,0%	363.856	100,0%	318.224	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	400.000	79,4%	387.083	84,7%	364.496	88,9%	341.339	93,8%	317.595	99,8%

Offshore Solutions

Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(95.683)	19,0%	(172.575)	37,7%	(242.080)	-59,0%	(312.464)	-85,9%	(382.696)	-120,3%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	304.317	60,4%	214.508	46,9%	122.417	29,8%	28.875	7,9%	(65.101)	-20,5%
Capitale sociale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Riserve	135.093	26,8%	135.093	29,5%	135.093	32,9%	135.093	37,1%	135.093	42,5%
Utile/(perdita)	64.599	12,8%	107.679	23,6%	152.676	37,2%	199.889	54,9%	248.232	78,0%
PATRIMONIO NETTO	199.692	39,6%	242.772	53,1%	287.769	70,2%	334.982	92,1%	383.325	120,5%
FONTI DI FINANZIAMENTO	504.009	100,0%	457.280	100,0%	410.186	100,0%	363.856	100,0%	318.224	100,0%

Anni	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	213.245	78,2%	164.963	72,7%	116.681	64,4%	68.399	50,4%	20.117	22,4%
Immobilizzazioni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO FISSO NETTO	213.245	78,2%	164.963	72,7%	116.681	64,4%	68.399	50,4%	20.117	22,4%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti netti v/clienti	610	0,2%	613	0,3%	617	0,3%	620	0,5%	623	0,7%
Altri crediti operativi	68.377	25,1%	72.044	31,8%	75.713	41,8%	79.386	58,6%	83.063	92,4%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(565)	-0,2%	(566)	-0,3%	(567)	-0,3%	(568)	-0,4%	(568)	-0,6%
(Debiti v/collegate-control-controlli)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(3.000)	-1,1%	(2.990)	-1,3%	(3.003)	-1,7%	(3.017)	-2,2%	(3.031)	-3,4%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	65.423	24,0%	69.101	30,5%	72.760	40,1%	76.422	56,4%	80.087	89,1%
CAPITALE INVESTITO	278.667	102,3%	234.064	103,2%	189.441	104,5%	144.821	106,8%	100.204	111,4%
(Fondo tfr)	(6.125)	-2,3%	(7.154)	-3,2%	(8.188)	-4,5%	(9.226)	-6,8%	(10.269)	-11,4%
(Altri fondi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	272.543	100,0%	226.910	100,0%	181.253	100,0%	135.595	100,0%	89.935	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	293.252	107,6%	268.292	118,2%	242.702	133,9%	216.464	159,6%	189.563	210,8%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%



Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(453.724)	-166,5%	(525.478)	-231,6%	(598.036)	-330,0%	(671.378)	-495,1%	(745.508)	-828,9%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(160.472)	-58,9%	(257.186)	-113,3%	(355.334)	-196,0%	(454.914)	-335,5%	(555.945)	-618,2%
Capitale sociale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Riserve	135.093	49,6%	135.093	59,5%	135.093	74,5%	135.093	99,6%	135.093	150,2%
Utile/(perdita)	297.922	109,3%	349.003	153,8%	401.494	221,5%	455.415	335,9%	510.787	568,0%
PATRIMONIO NETTO	433.015	158,9%	484.096	213,3%	536.587	296,0%	590.508	435,5%	645.880	718,2%
FONTI DI FINANZIAMENTO	272.543	100,0%	226.910	100,0%	181.253	100,0%	135.595	100,0%	89.935	100,0%



Anni	2030E		2031E		2032E		2033E		2034E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	0	0,0%	74.667	47,4%	66.667	43,8%	58.667	39,9%	50.667	35,8%
Immobilizzazioni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO FISSO NETTO	0	0,0%	74.667	47,4%	66.667	43,8%	58.667	39,9%	50.667	35,8%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti netti v/clienti	625	0,9%	628	0,4%	630	0,4%	633	0,4%	635	0,5%
Altri crediti operativi	86.743	120,2%	98.426	62,5%	102.124	67,0%	105.800	72,0%	109.491	77,3%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(569)	-0,8%	(570)	-0,4%	(570)	-0,4%	(571)	-0,4%	(572)	-0,4%
(Debiti v/collegate-control-controlli)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(3.285)	-4,6%	(3.180)	-2,0%	(3.052)	-2,0%	(3.073)	-2,1%	(3.085)	-2,2%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	83.514	115,7%	95.304	60,5%	99.132	65,1%	102.788	69,9%	106.470	75,2%
CAPITALE INVESTITO	83.514	115,7%	169.970	107,9%	165.799	108,8%	161.455	109,9%	157.137	111,0%
(Fondo tfr)	(11.316)	-15,7%	(12.367)	-7,9%	(13.421)	-8,8%	(14.480)	-9,9%	(15.542)	-11,0%
(Altri fondi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	72.198	100,0%	157.604	100,0%	152.377	100,0%	146.975	100,0%	141.595	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	161.982	224,4%	133.703	84,8%	104.709	68,7%	74.982	51,0%	44.503	31,4%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(820.267)	-1136,1%	(807.174)	-512,2%	(882.705)	-579,3%	(959.053)	-652,5%	(1.036.020)	-731,7%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(658.286)	-911,8%	(673.471)	-427,3%	(777.997)	-510,6%	(884.071)	-601,5%	(991.518)	-700,3%
Capitale sociale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Riserve	135.093	187,1%	135.093	85,7%	135.093	88,7%	135.093	91,9%	135.093	95,4%
Utile/(perdita)	595.390	824,7%	695.981	441,6%	795.281	521,9%	895.953	609,6%	998.020	704,8%
PATRIMONIO NETTO	730.483	1011,8%	831.074	527,3%	930.374	610,6%	1.031.046	701,5%	1.133.113	800,3%
FONTI DI FINANZIAMENTO	72.198	100,0%	157.604	100,0%	152.377	100,0%	146.975	100,0%	141.595	100,0%



Anni	2035E		2036E		2037E		2038E		2039E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	42.667	31,3%	34.667	26,5%	26.667	21,3%	18.667	15,6%	10.667	9,3%
Immobilizzazioni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO FISSO NETTO	42.667	31,3%	34.667	26,5%	26.667	21,3%	18.667	15,6%	10.667	9,3%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti netti v/clienti	638	0,5%	640	0,5%	642	0,5%	644	0,5%	647	0,6%
Altri crediti operativi	113.186	83,1%	116.883	89,3%	120.583	96,1%	124.285	103,5%	127.990	111,6%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(572)	-0,4%	(573)	-0,4%	(574)	-0,5%	(574)	-0,5%	(575)	-0,5%
(Debiti v/collegate-control-controlli)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(3.096)	-2,3%	(3.106)	-2,4%	(3.109)	-2,5%	(3.117)	-2,6%	(3.129)	-2,7%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	110.155	80,9%	113.844	87,0%	117.543	93,7%	121.238	101,0%	124.932	108,9%
CAPITALE INVESTITO	152.822	112,2%	148.511	113,5%	144.209	114,9%	139.905	116,5%	135.599	118,2%
(Fondo tfr)	(16.608)	-12,2%	(17.677)	-13,5%	(18.750)	-14,9%	(19.825)	-16,5%	(20.905)	-18,2%
(Altri fondi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	136.214	100,0%	130.834	100,0%	125.459	100,0%	120.079	100,0%	114.694	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	13.253	9,7%	(0)	0,0%	(0)	0,0%	(0)	0,0%	(0)	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(1.113.634)	-817,6%	(1.210.566)	-925,3%	(1.321.318)	-1053,2%	(1.432.570)	-1193,0%	(1.544.487)	-1346,6%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(1.100.381)	-807,8%	(1.210.566)	-925,3%	(1.321.318)	-1053,2%	(1.432.570)	-1193,0%	(1.544.487)	-1346,6%
Capitale sociale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Riserve	135.093	99,2%	135.093	103,3%	135.093	107,7%	135.093	112,5%	135.093	117,8%
Utile/(perdita)	1.101.502	808,6%	1.206.306	922,0%	1.311.685	1045,5%	1.417.556	1180,5%	1.524.089	1328,8%
PATRIMONIO NETTO	1.236.595	907,8%	1.341.399	1025,3%	1.446.778	1153,2%	1.552.649	1293,0%	1.659.182	1446,6%
FONTI DI FINANZIAMENTO	136.214	100,0%	130.834	100,0%	125.459	100,0%	120.079	100,0%	114.694	100,0%



Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2020E		2021E		2022E		2023E		2024E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi immateriali netti	454.654	75,2%	406.372	64,0%	358.090	54,4%	309.808	45,3%	261.526	36,9%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	454.654	75,2%	406.372	64,0%	358.090	54,4%	309.808	45,3%	261.526	36,9%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	54.414	9,0%	56.442	8,9%	58.673	8,9%	61.655	9,0%	65.322	9,2%
Liquidità immediate	95.683	15,8%	172.575	27,2%	242.080	36,7%	312.464	45,7%	382.696	53,9%
TOTALE ATTIVO A BREVE	150.097	24,8%	229.016	36,0%	300.753	45,6%	374.119	54,7%	448.019	63,1%
TOTALE ATTIVO	604.750	100,0%	635.388	100,0%	658.843	100,0%	683.928	100,0%	709.545	100,0%
Patrimonio netto	199.692	33,0%	242.772	38,2%	287.769	43,7%	334.982	49,0%	383.325	54,0%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	1.020	0,2%	2.040	0,3%	3.060	0,5%	4.080	0,6%	5.100	0,7%
TOTALE DEBITI A LUNGO	401.020	66,3%	389.123	61,2%	367.556	55,8%	345.419	50,5%	322.695	45,5%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	600.712	99,3%	631.894	99,5%	655.326	99,5%	680.400	99,5%	706.020	99,5%
TOTALE DEBITI A BREVE	4.039	0,7%	3.494	0,5%	3.517	0,5%	3.527	0,5%	3.525	0,5%
TOTALE PASSIVO	604.750	100,0%	635.388	100,0%	658.843	100,0%	683.928	100,0%	709.545	100,0%

Anni	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi immateriali netti	213.245	29,0%	164.963	21,6%	116.681	14,8%	68.399	8,3%	20.117	2,4%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	213.245	29,0%	164.963	21,6%	116.681	14,8%	68.399	8,3%	20.117	2,4%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	68.988	9,4%	72.657	9,5%	76.330	9,6%	80.006	9,8%	83.686	9,9%
Liquidità immediate	453.724	61,7%	525.478	68,9%	598.036	75,6%	671.378	81,9%	745.508	87,8%
TOTALE ATTIVO A BREVE	522.712	71,0%	598.135	78,4%	674.366	85,2%	751.384	91,7%	829.194	97,6%

Roberto Solari

TOTALE ATTIVO	735.957	100,0%	763.098	100,0%	791.047	100,0%	819.783	100,0%	849.311	100,0%
Patrimonio netto	433.015	58,8%	484.096	63,4%	536.587	67,8%	590.508	72,0%	645.880	76,0%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	6.125	0,8%	7.154	0,9%	8.188	1,0%	9.226	1,1%	10.269	1,2%
TOTALE DEBITI A LUNGO	299.376	40,7%	275.446	36,1%	250.890	31,7%	225.690	27,5%	199.832	23,5%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	732.391	99,5%	759.542	99,5%	787.477	99,5%	816.199	99,6%	845.712	99,6%
TOTALE DEBITI A BREVE	3.565	0,5%	3.556	0,5%	3.570	0,5%	3.584	0,4%	3.599	0,4%
TOTALE PASSIVO	735.957	100,0%	763.098	100,0%	791.047	100,0%	819.783	100,0%	849.311	100,0%

Anni	2030E		2031E		2032E		2033E		2034E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi immateriali netti	0	0,0%	74.667	7,6%	66.667	6,3%	58.667	5,2%	50.667	4,2%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	0	0,0%	74.667	7,6%	66.667	6,3%	58.667	5,2%	50.667	4,2%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	87.368	9,6%	99.053	10,1%	102.754	9,8%	106.432	9,5%	110.127	9,2%
Liquidità immediate	820.267	90,4%	807.174	82,3%	882.705	83,9%	959.053	85,3%	1.036.020	86,6%
TOTALE ATTIVO A BREVE	907.636	100,0%	906.227	92,4%	985.459	93,7%	1.065.485	94,8%	1.146.147	95,8%
TOTALE ATTIVO	907.636	100,0%	980.893	100,0%	1.052.126	100,0%	1.124.152	100,0%	1.196.814	100,0%
Patrimonio netto	730.483	80,5%	831.074	84,7%	930.374	88,4%	1.031.046	91,7%	1.133.113	94,7%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	11.316	1,2%	12.367	1,3%	13.421	1,3%	14.480	1,3%	15.542	1,3%
TOTALE DEBITI A LUNGO	173.298	19,1%	146.070	14,9%	118.130	11,2%	89.461	8,0%	60.044	5,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	903.781	99,6%	977.144	99,6%	1.048.504	99,7%	1.120.508	99,7%	1.193.157	99,7%
TOTALE DEBITI A BREVE	3.854	0,4%	3.750	0,4%	3.622	0,3%	3.645	0,3%	3.656	0,3%
TOTALE PASSIVO	907.636	100,0%	980.893	100,0%	1.052.126	100,0%	1.124.152	100,0%	1.196.814	100,0%

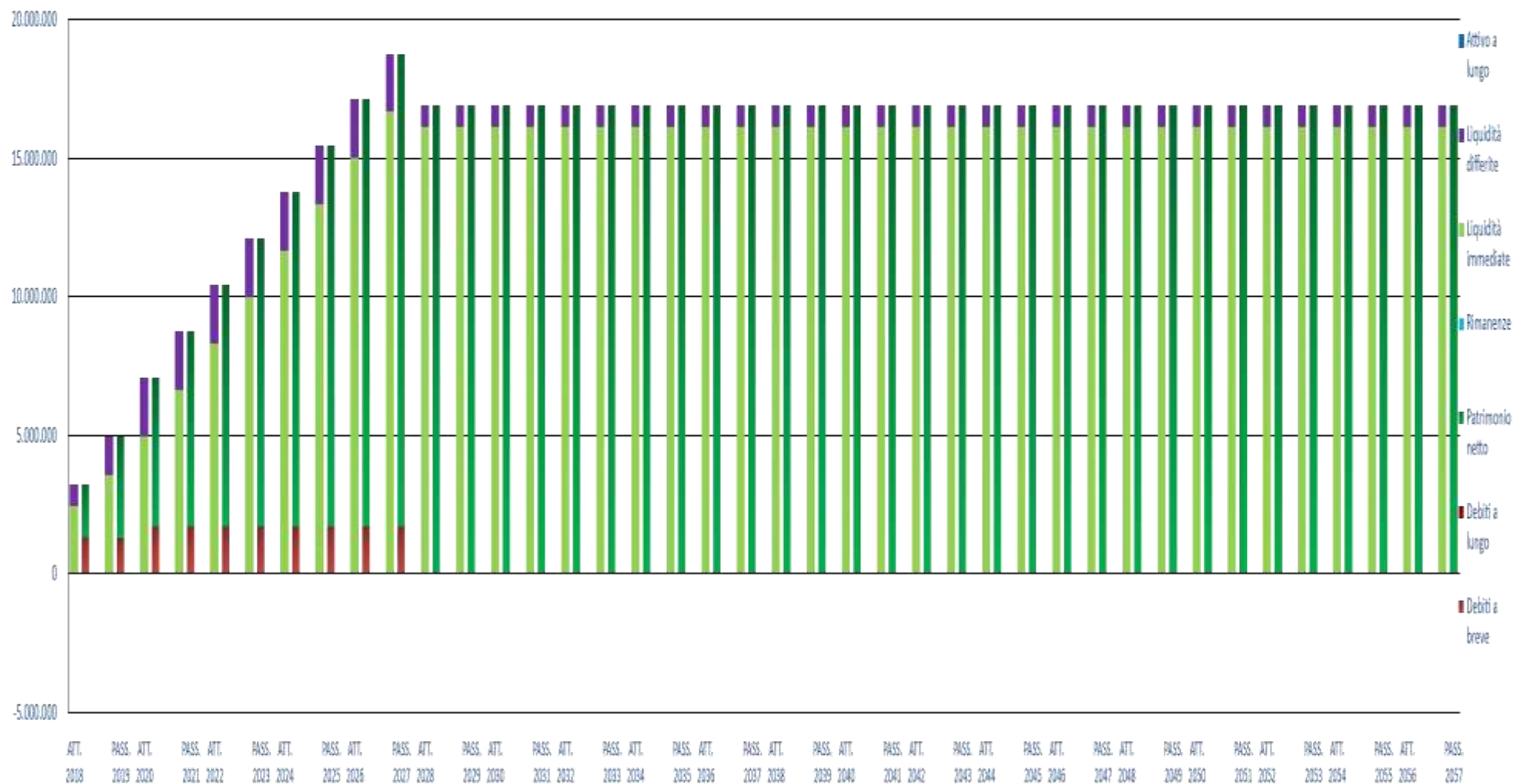
Anni	2035E		2036E		2037E		2038E		2039E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi immateriali netti	42.667	3,4%	34.667	2,5%	26.667	1,8%	18.667	1,2%	10.667	0,6%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%



Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	42.667	3,4%	34.667	2,5%	26.667	1,8%	18.667	1,2%	10.667	0,6%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	113.824	9,0%	117.524	8,6%	121.225	8,3%	124.929	7,9%	128.637	7,6%
Liquidità immediate	1.113.634	87,7%	1.210.566	88,8%	1.321.318	89,9%	1.432.570	90,9%	1.544.487	91,7%
TOTALE ATTIVO A BREVE	1.227.457	96,6%	1.328.089	97,5%	1.442.543	98,2%	1.557.499	98,8%	1.673.124	99,4%
TOTALE ATTIVO	1.270.124	100,0%	1.362.756	100,0%	1.469.210	100,0%	1.576.166	100,0%	1.683.791	100,0%
Patrimonio netto	1.236.595	97,4%	1.341.399	98,4%	1.446.778	98,5%	1.552.649	98,5%	1.659.182	98,5%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	16.608	1,3%	17.677	1,3%	18.750	1,3%	19.825	1,3%	20.905	1,2%
TOTALE DEBITI A LUNGO	29.860	2,4%	17.677	1,3%	18.750	1,3%	19.825	1,3%	20.905	1,2%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	1.266.456	99,7%	1.359.077	99,7%	1.465.527	99,7%	1.572.475	99,8%	1.680.086	99,8%
TOTALE DEBITI A BREVE	3.668	0,3%	3.679	0,3%	3.683	0,3%	3.691	0,2%	3.704	0,2%
TOTALE PASSIVO	1.270.124	100,0%	1.362.756	100,0%	1.469.210	100,0%	1.576.166	100,0%	1.683.791	100,0%



Composizione Stato Patrimoniale



Conto Economico Riclassificato

Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2020E		2021E		2022E		2023E		2024E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	324.400	100,0%	330.700	100,0%	336.122	100,0%	341.972	100,0%	346.822	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	324.400	100,0%	330.700	100,0%	336.122	100,0%	341.972	100,0%	346.822	100,0%
(-) Acquisti di merci	(33.000)	-10,2%	(34.650)	-10,5%	(36.382)	-10,8%	(38.202)	-11,2%	(40.112)	-11,6%
(-) Acquisti di servizi	(70.920)	-21,9%	(72.996)	-22,1%	(75.176)	-22,4%	(77.465)	-22,7%	(79.867)	-23,0%
(-) Godimento beni di terzi	(6.000)	-1,8%	(6.000)	-1,8%	(6.000)	-1,8%	(6.000)	-1,8%	(6.000)	-1,7%
(-) Oneri diversi di gestione	(6.240)	-1,9%	(6.312)	-1,9%	(6.388)	-1,9%	(6.467)	-1,9%	(6.451)	-1,9%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(116.160)	-35,8%	(119.958)	-36,3%	(123.946)	-36,9%	(128.134)	-37,5%	(132.430)	-38,2%
VALORE AGGIUNTO	208.240	64,2%	210.742	63,7%	212.176	63,1%	213.838	62,5%	214.392	61,8%
(-) Costi del personale	(109.092)	-33,6%	(109.092)	-33,0%	(109.092)	-32,5%	(109.092)	-31,9%	(109.092)	-31,5%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	99.148	30,6%	101.650	30,7%	103.084	30,7%	104.746	30,6%	105.300	30,4%
(-) Ammortamenti	(28.164)	-8,7%	(48.282)	-14,6%	(48.282)	-14,4%	(48.282)	-14,1%	(48.282)	-13,9%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	70.984	21,9%	53.368	16,1%	54.802	16,3%	56.464	16,5%	57.018	16,4%
(-) Oneri finanziari	(5.833)	-1,8%	(9.919)	-3,0%	(9.419)	-2,8%	(8.848)	-2,6%	(8.263)	-2,4%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	(5.833)	-1,8%	(9.919)	-3,0%	(9.419)	-2,8%	(8.848)	-2,6%	(8.263)	-2,4%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	65.150	20,1%	43.449	13,1%	45.383	13,5%	47.616	13,9%	48.756	14,1%
(-) Imposte sul reddito	(552)	-0,2%	(369)	-0,1%	(385)	-0,1%	(404)	-0,1%	(413)	-0,1%
RISULTATO NETTO	64.599	19,9%	43.080	13,0%	44.998	13,4%	47.212	13,8%	48.343	13,9%



Anni	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	348.556	100,0%	350.299	100,0%	352.050	100,0%	353.811	100,0%	355.580	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	348.556	100,0%	350.299	100,0%	352.050	100,0%	353.811	100,0%	355.580	100,0%
(-) Acquisti di merci	(40.313)	-11,6%	(40.514)	-11,6%	(40.717)	-11,6%	(40.920)	-11,6%	(41.125)	-11,6%
(-) Acquisti di servizi	(80.119)	-23,0%	(80.373)	-22,9%	(80.628)	-22,9%	(80.884)	-22,9%	(81.141)	-22,8%
(-) Godimento beni di terzi	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%
(-) Oneri diversi di gestione	(6.459)	-1,9%	(6.468)	-1,8%	(6.476)	-1,8%	(6.484)	-1,8%	(6.493)	-1,8%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(132.891)	-38,1%	(133.355)	-38,1%	(133.820)	-38,0%	(134.288)	-38,0%	(134.759)	-37,9%
VALORE AGGIUNTO	215.665	61,9%	216.944	61,9%	218.230	62,0%	219.522	62,0%	220.821	62,1%
(-) Costi del personale	(109.583)	-31,4%	(110.076)	-31,4%	(110.571)	-31,4%	(111.069)	-31,4%	(111.569)	-31,4%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	106.082	30,4%	106.868	30,5%	107.659	30,6%	108.453	30,7%	109.252	30,7%
(-) Ammortamenti	(48.282)	-13,9%	(48.282)	-13,8%	(48.282)	-13,7%	(48.282)	-13,6%	(48.282)	-13,6%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	57.800	16,6%	58.586	16,7%	59.377	16,9%	60.171	17,0%	60.970	17,1%
(-) Oneri finanziari	(7.662)	-2,2%	(7.047)	-2,0%	(6.415)	-1,8%	(5.768)	-1,6%	(5.105)	-1,4%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	(7.662)	-2,2%	(7.047)	-2,0%	(6.415)	-1,8%	(5.768)	-1,6%	(5.105)	-1,4%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	50.138	14,4%	51.540	14,7%	52.961	15,0%	54.403	15,4%	55.865	15,7%
(-) Imposte sul reddito	(448)	-0,1%	(459)	-0,1%	(470)	-0,1%	(482)	-0,1%	(494)	-0,1%
RISULTATO NETTO	49.690	14,3%	51.081	14,6%	52.491	14,9%	53.921	15,2%	55.372	15,6%

Anni	2030E		2031E		2032E		2033E		2034E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	357.002	100,0%	358.430	100,0%	359.864	100,0%	361.303	100,0%	362.748	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%



Valore della produzione operativa	357.002	100,0%	358.430	100,0%	359.864	100,0%	361.303	100,0%	362.748	100,0%
(-) Acquisti di merci	(41.289)	-11,6%	(41.455)	-11,6%	(41.620)	-11,6%	(41.787)	-11,6%	(41.954)	-11,6%
(-) Acquisti di servizi	(81.348)	-22,8%	(81.556)	-22,8%	(81.765)	-22,7%	(81.974)	-22,7%	(82.184)	-22,7%
(-) Godimento beni di terzi	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%
(-) Oneri diversi di gestione	(6.499)	-1,8%	(6.506)	-1,8%	(6.513)	-1,8%	(6.520)	-1,8%	(6.527)	-1,8%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(135.137)	-37,9%	(135.517)	-37,8%	(135.898)	-37,8%	(136.281)	-37,7%	(136.665)	-37,7%
VALORE AGGIUNTO	221.865	62,1%	222.913	62,2%	223.966	62,2%	225.022	62,3%	226.083	62,3%
(-) Costi del personale	(111.970)	-31,4%	(112.374)	-31,4%	(112.778)	-31,3%	(113.184)	-31,3%	(113.592)	-31,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	109.894	30,8%	110.540	30,8%	111.188	30,9%	111.838	31,0%	112.492	31,0%
(-) Ammortamenti	(20.117)	-5,6%	(5.333)	-1,5%	(8.000)	-2,2%	(8.000)	-2,2%	(8.000)	-2,2%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	89.777	25,1%	105.206	29,4%	103.188	28,7%	103.838	28,7%	104.492	28,8%
(-) Oneri finanziari	(4.424)	-1,2%	(3.727)	-1,0%	(3.012)	-0,8%	(2.279)	-0,6%	(1.527)	-0,4%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	(4.424)	-1,2%	(3.727)	-1,0%	(3.012)	-0,8%	(2.279)	-0,6%	(1.527)	-0,4%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	85.353	23,9%	101.479	28,3%	100.176	27,8%	101.560	28,1%	102.965	28,4%
(-) Imposte sul reddito	(749)	-0,2%	(888)	-0,2%	(876)	-0,2%	(887)	-0,2%	(898)	-0,2%
RISULTATO NETTO	84.603	23,7%	100.591	28,1%	99.300	27,6%	100.673	27,9%	102.067	28,1%

Anni	2035E		2036E		2037E		2038E		2039E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	364.199	100,0%	365.656	100,0%	366.753	100,0%	367.853	100,0%	369.325	100,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	364.199	100,0%	365.656	100,0%	366.753	100,0%	367.853	100,0%	369.325	100,0%
(-) Acquisti di merci	(42.122)	-11,6%	(42.290)	-11,6%	(42.417)	-11,6%	(42.544)	-11,6%	(42.715)	-11,6%
(-) Acquisti di servizi	(82.396)	-22,6%	(82.608)	-22,6%	(82.767)	-22,6%	(82.927)	-22,5%	(83.141)	-22,5%
(-) Godimento beni di terzi	(6.000)	-1,6%	(6.000)	-1,6%	(6.000)	-1,6%	(6.000)	-1,6%	(6.000)	-1,6%
(-) Oneri diversi di gestione	(6.534)	-1,8%	(6.541)	-1,8%	(6.546)	-1,8%	(6.551)	-1,8%	(6.558)	-1,8%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%



Costi della produzione	(137.051)	-37,6%	(137.439)	-37,6%	(137.730)	-37,6%	(138.023)	-37,5%	(138.414)	-37,5%
VALORE AGGIUNTO	227.148	62,4%	228.218	62,4%	229.023	62,4%	229.831	62,5%	230.911	62,5%
(-) Costi del personale	(114.000)	-31,3%	(114.411)	-31,3%	(114.720)	-31,3%	(115.029)	-31,3%	(115.444)	-31,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	113.148	31,1%	113.807	31,1%	114.303	31,2%	114.801	31,2%	115.467	31,3%
(-) Ammortamenti	(8.000)	-2,2%	(8.000)	-2,2%	(8.000)	-2,2%	(8.000)	-2,2%	(8.000)	-2,2%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	105.148	28,9%	105.807	28,9%	106.303	29,0%	106.801	29,0%	107.467	29,1%
(-) Oneri finanziari	(756)	-0,2%	(83)	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	(756)	-0,2%	(83)	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	104.392	28,7%	105.724	28,9%	106.303	29,0%	106.801	29,0%	107.467	29,1%
(-) Imposte sul reddito	(909)	-0,2%	(920)	-0,3%	(925)	-0,3%	(929)	-0,3%	(935)	-0,3%
RISULTATO NETTO	103.482	28,4%	104.804	28,7%	105.378	28,7%	105.872	28,8%	106.532	28,8%



Analisi principali dati economici

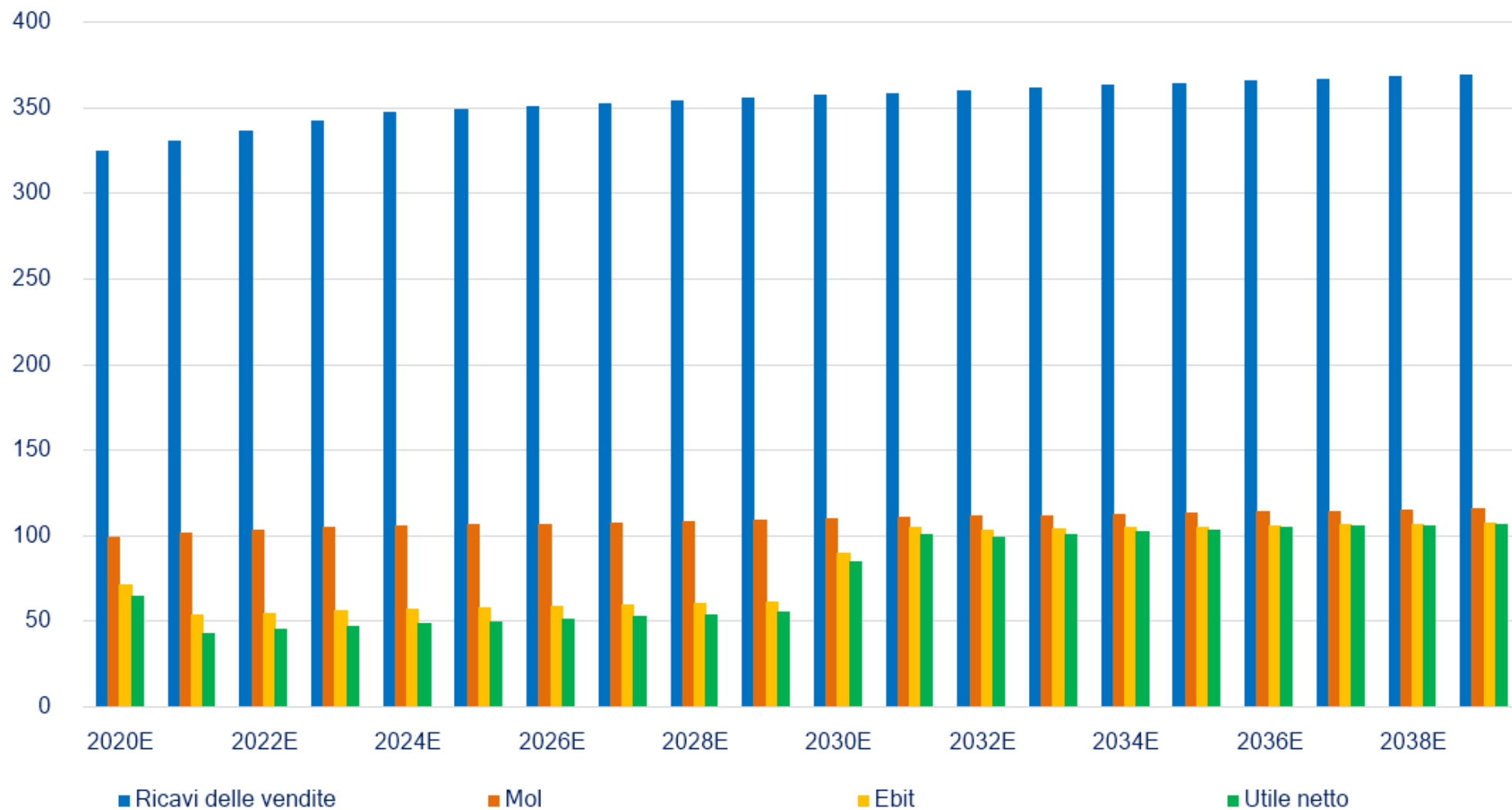
Anni	2020E		2021E		2022E		2023E		2024E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	324.400	-	330.700	1,9%	336.122	1,6%	341.972	1,7%	346.822	1,4%
VdP	324.400	-	330.700	1,9%	336.122	1,6%	341.972	1,7%	346.822	1,4%
Mol	99.148	-	101.650	2,5%	103.084	1,4%	104.746	1,6%	105.300	0,5%
Ebit	70.984	-	53.368	-24,8%	54.802	2,7%	56.464	3,0%	57.018	1,0%
Ebt	65.150	-	43.449	-33,3%	45.383	4,5%	47.616	4,9%	48.756	2,4%
Utile netto	64.599	-	43.080	-33,3%	44.998	4,5%	47.212	4,9%	48.343	2,4%

Anni	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	348.556	0,5%	350.299	0,5%	352.050	0,5%	353.811	0,5%	355.580	0,5%
VdP	348.556	0,5%	350.299	0,5%	352.050	0,5%	353.811	0,5%	355.580	0,5%
Mol	106.082	0,7%	106.868	0,7%	107.659	0,7%	108.453	0,7%	109.252	0,7%
Ebit	57.800	1,4%	58.586	1,4%	59.377	1,3%	60.171	1,3%	60.970	1,3%
Ebt	50.138	2,8%	51.540	2,8%	52.961	2,8%	54.403	2,7%	55.865	2,7%
Utile netto	49.690	2,8%	51.081	2,8%	52.491	2,8%	53.921	2,7%	55.372	2,7%

Anni	2030E		2031E		2032E		2033E		2034E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	357.002	0,4%	358.430	0,4%	359.864	0,4%	361.303	0,4%	362.748	0,4%
VdP	357.002	0,4%	358.430	0,4%	359.864	0,4%	361.303	0,4%	362.748	0,4%
Mol	109.894	0,6%	110.540	0,6%	111.188	0,6%	111.838	0,6%	112.492	0,6%
Ebit	89.777	47,2%	105.206	17,2%	103.188	-1,9%	103.838	0,6%	104.492	0,6%
Ebt	85.353	52,8%	101.479	18,9%	100.176	-1,3%	101.560	1,4%	102.965	1,4%
Utile netto	84.603	52,8%	100.591	18,9%	99.300	-1,3%	100.673	1,4%	102.067	1,4%

Roberto Solari

Anni	2035E		2036E		2037E		2038E		2039E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	364.199	0,4%	365.656	0,4%	366.753	0,3%	367.853	0,3%	369.325	0,4%
VdP	364.199	0,4%	365.656	0,4%	366.753	0,3%	367.853	0,3%	369.325	0,4%
Mol	113.148	0,6%	113.807	0,6%	114.303	0,4%	114.801	0,4%	115.467	0,6%
Ebit	105.148	0,6%	105.807	0,6%	106.303	0,5%	106.801	0,5%	107.467	0,6%
Ebt	104.392	1,4%	105.724	1,3%	106.303	0,5%	106.801	0,5%	107.467	0,6%
Utile netto	103.482	1,4%	104.804	1,3%	105.378	0,5%	105.872	0,5%	106.532	0,6%



Conto Economico a Costo del venduto

Anni	2020E		2021E		2022E		2023E		2024E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi netti	324.400	100,0%	330.700	100,0%	336.122	100,0%	341.972	100,0%	346.822	100,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A) Ricavi netti di vendita	324.400	100,0%	330.700	100,0%	336.122	100,0%	341.972	100,0%	346.822	100,0%
(-) Acquisti di merce	(33.000)	-10,2%	(34.650)	-10,5%	(36.382)	-10,8%	(38.202)	-11,2%	(40.112)	-11,6%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CONSUMI DI MATERIE	(33.000)	-10,2%	(34.650)	-10,5%	(36.382)	-10,8%	(38.202)	-11,2%	(40.112)	-11,6%
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	(109.092)	-33,6%	(109.092)	-33,0%	(109.092)	-32,5%	(109.092)	-31,9%	(109.092)	-31,5%
(-) Acquisti di servizi	(25.600)	-7,9%	(26.080)	-7,9%	(26.584)	-7,9%	(27.113)	-7,9%	(27.669)	-8,0%
(-) Godimento beni di terzi	(6.000)	-1,9%	(6.000)	-1,8%	(6.000)	-1,8%	(6.000)	-1,8%	(6.000)	-1,7%
(-) Oneri diversi di gestione	(240)	-0,1%	(252)	-0,1%	(265)	-0,1%	(278)	-0,1%	(192)	-0,1%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	(28.164)	-8,7%	(48.282)	-14,6%	(48.282)	-14,4%	(48.282)	-14,1%	(48.282)	-13,9%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
COSTO DEI PRODOTTI FINITI	(169.096)	-52,1%	(189.706)	-57,4%	(190.223)	-56,6%	(190.765)	-55,8%	(191.235)	-55,1%
B) Costo dei prodotti venduti	(202.096)	-62,3%	(224.356)	-67,8%	(226.605)	-67,4%	(228.967)	-67,0%	(231.347)	-66,7%
MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)	122.304	37,7%	106.344	32,2%	109.517	32,6%	113.005	33,1%	115.475	33,3%
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	(40.520)	-12,5%	(41.876)	-12,7%	(43.300)	-12,9%	(44.795)	-13,1%	(46.364)	-13,4%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(6.000)	-1,9%	(6.060)	-1,8%	(6.123)	-1,8%	(6.189)	-1,8%	(6.259)	-1,8%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
C) Spese generali e amministrative	(46.520)	-14,3%	(47.936)	-14,5%	(49.423)	-14,7%	(50.984)	-14,9%	(52.623)	-15,2%
(-) Costo del personale commerciale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	(4.800)	-1,5%	(5.040)	-1,5%	(5.292)	-1,6%	(5.557)	-1,6%	(5.834)	-1,7%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti al FSC	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Altri Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
D) Spese di vendita	(4.800)	-1,5%	(5.040)	-1,5%	(5.292)	-1,6%	(5.557)	-1,6%	(5.834)	-1,7%
RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT	70.984	21,9%	53.368	16,1%	54.802	16,3%	56.464	16,5%	57.018	16,4%
(-) Oneri finanziari	(5.833)	-1,8%	(9.919)	-3,0%	(9.419)	-2,8%	(8.848)	-2,6%	(8.263)	-2,4%
<i>Istituto del Credito Sportivo</i>	(5.833)	-1,8%	(9.919)	-3,0%	(9.419)	-2,8%	(8.848)	-2,6%	(8.263)	-2,4%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Mutuo precedente</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Leasing</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Finanziamento agevolato e altri finanziamenti</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Banche a breve</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
E) Saldo gestione finanziaria	(5.833)	-1,8%	(9.919)	-3,0%	(9.419)	-2,8%	(8.848)	-2,6%	(8.263)	-2,4%
(+) Sopravvenienza passiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Sopravvenienza attiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
F) Saldo gestione straordinaria	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
G) Saldo altre gestioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	65.150	20,1%	43.449	13,1%	45.383	13,5%	47.616	13,9%	48.756	14,1%
(-) ires	(469)	-0,1%	(313)	-0,1%	(327)	-0,1%	(343)	-0,1%	(351)	-0,1%
(-) Irap	(82)	0,0%	(56)	0,0%	(58)	0,0%	(61)	0,0%	(62)	0,0%
H) Oneri tributari	(552)	-0,2%	(369)	-0,1%	(385)	-0,1%	(404)	-0,1%	(413)	-0,1%
RISULTATO NETTO	64.599	19,9%	43.080	13,0%	44.998	13,4%	47.212	13,8%	48.343	13,9%

Anni	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi netti	348.556	100,0%	350.299	100,0%	352.050	100,0%	353.811	100,0%	355.580	100,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A) Ricavi netti di vendita	348.556	100,0%	350.299	100,0%	352.050	100,0%	353.811	100,0%	355.580	100,0%
(-) Acquisti di merce	(40.313)	-11,6%	(40.514)	-11,6%	(40.717)	-11,6%	(40.920)	-11,6%	(41.125)	-11,6%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%



CONSUMI DI MATERIE	(40.313)	-11,6%	(40.514)	-11,6%	(40.717)	-11,6%	(40.920)	-11,6%	(41.125)	-11,6%
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	(109.583)	-31,4%	(110.076)	-31,4%	(110.571)	-31,4%	(111.069)	-31,4%	(111.569)	-31,4%
(-) Acquisti di servizi	(27.727)	-8,0%	(27.786)	-7,9%	(27.845)	-7,9%	(27.904)	-7,9%	(27.964)	-7,9%
(-) Godimento beni di terzi	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%
(-) Oneri diversi di gestione	(193)	-0,1%	(194)	-0,1%	(195)	-0,1%	(196)	-0,1%	(197)	-0,1%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	(48.282)	-13,9%	(48.282)	-13,8%	(48.282)	-13,7%	(48.282)	-13,7%	(48.282)	-13,6%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
COSTO DEI PRODOTTI FINITI	(191.785)	-55,0%	(192.338)	-54,9%	(192.893)	-54,8%	(193.451)	-54,7%	(194.011)	-54,6%
B) Costo dei prodotti venduti	(232.098)	-66,6%	(232.852)	-66,5%	(233.610)	-66,4%	(234.371)	-66,2%	(235.136)	-66,1%
MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)	116.459	33,4%	117.447	33,5%	118.441	33,6%	119.440	33,8%	120.444	33,9%
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	(46.529)	-13,4%	(46.694)	-13,3%	(46.861)	-13,3%	(47.028)	-13,3%	(47.196)	-13,3%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(6.266)	-1,8%	(6.274)	-1,8%	(6.281)	-1,8%	(6.288)	-1,8%	(6.296)	-1,8%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
C) Spese generali e amministrative	(52.795)	-15,2%	(52.968)	-15,1%	(53.142)	-15,1%	(53.317)	-15,1%	(53.492)	-15,0%
(-) Costo del personale commerciale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	(5.863)	-1,7%	(5.892)	-1,7%	(5.922)	-1,7%	(5.952)	-1,7%	(5.981)	-1,7%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti al FSC	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Altri Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
D) Spese di vendita	(5.863)	-1,7%	(5.892)	-1,7%	(5.922)	-1,7%	(5.952)	-1,7%	(5.981)	-1,7%
RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT	57.800	16,6%	58.586	16,7%	59.377	16,9%	60.171	17,0%	60.970	17,2%
(-) Oneri finanziari	(7.662)	-2,2%	(7.047)	-2,0%	(6.415)	-1,8%	(5.768)	-1,6%	(5.105)	-1,4%
<i>Istituto del Credito Sportivo</i>	(7.662)	-2,2%	(7.047)	-2,0%	(6.415)	-1,8%	(5.768)	-1,6%	(5.105)	-1,4%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%



Mutuo precedente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento agevolato e altri finanziamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Banche a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
E) Saldo gestione finanziaria	(7.662)	-2,2%	(7.047)	-2,0%	(6.415)	-1,8%	(5.768)	-1,6%	(5.105)	-1,4%
(+) Sopravvenienza passiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Sopravvenienza attiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
F) Saldo gestione straordinaria	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
G) Saldo altre gestioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	50.138	14,4%	51.540	14,7%	52.961	15,0%	54.403	15,4%	55.865	15,7%
(-) ires	(361)	-0,1%	(371)	-0,1%	(381)	-0,1%	(392)	-0,1%	(402)	-0,1%
(-) Irap	(87)	0,0%	(88)	0,0%	(89)	0,0%	(90)	0,0%	(91)	0,0%
H) Oneri tributari	(448)	-0,1%	(459)	-0,1%	(470)	-0,1%	(482)	-0,1%	(494)	-0,1%
RISULTATO NETTO	49.690	14,3%	51.081	14,6%	52.491	14,9%	53.921	15,2%	55.372	15,6%

Anni	2030E		2031E		2032E		2033E		2034E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi netti	357.002	100,0%	358.430	100,0%	359.864	100,0%	361.303	100,0%	362.748	100,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A) Ricavi netti di vendita	357.002	100,0%	358.430	100,0%	359.864	100,0%	361.303	100,0%	362.748	100,0%
(-) Acquisti di merce	(41.289)	-11,6%	(41.455)	-11,6%	(41.620)	-11,6%	(41.787)	-11,6%	(41.954)	-11,6%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CONSUMI DI MATERIE	(41.289)	-11,6%	(41.455)	-11,6%	(41.620)	-11,6%	(41.787)	-11,6%	(41.954)	-11,6%
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	(111.970)	-31,4%	(112.374)	-31,4%	(112.778)	-31,3%	(113.184)	-31,3%	(113.592)	-31,3%
(-) Acquisti di servizi	(28.012)	-7,9%	(28.060)	-7,8%	(28.108)	-7,8%	(28.156)	-7,8%	(28.205)	-7,8%
(-) Godimento beni di terzi	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%
(-) Oneri diversi di gestione	(198)	-0,1%	(198)	-0,1%	(199)	-0,1%	(200)	-0,1%	(201)	-0,1%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	(20.117)	-5,6%	(5.333)	-1,5%	(8.000)	-2,2%	(8.000)	-2,2%	(8.000)	-2,2%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
COSTO DEI PRODOTTI FINITI	(166.297)	-46,6%	(151.965)	-42,4%	(155.085)	-43,1%	(155.540)	-43,1%	(155.997)	-43,0%



B) Costo dei prodotti venduti	(207.586)	-58,2%	(193.419)	-54,0%	(196.705)	-54,7%	(197.327)	-54,6%	(197.951)	-54,6%
MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)	149.416	41,9%	165.011	46,0%	163.158	45,3%	163.976	45,4%	164.797	45,4%
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	(47.332)	-13,3%	(47.467)	-13,2%	(47.604)	-13,2%	(47.740)	-13,2%	(47.878)	-13,2%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(6.302)	-1,8%	(6.308)	-1,8%	(6.314)	-1,8%	(6.320)	-1,8%	(6.326)	-1,7%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
C) Spese generali e amministrative	(53.633)	-15,0%	(53.775)	-15,0%	(53.917)	-15,0%	(54.060)	-15,0%	(54.204)	-14,9%
(-) Costo del personale commerciale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	(6.005)	-1,7%	(6.029)	-1,7%	(6.053)	-1,7%	(6.078)	-1,7%	(6.102)	-1,7%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti al FSC	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Altri Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
D) Spese di vendita	(6.005)	-1,7%	(6.029)	-1,7%	(6.053)	-1,7%	(6.078)	-1,7%	(6.102)	-1,7%
RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT	89.777	25,2%	105.206	29,4%	103.188	28,7%	103.838	28,7%	104.492	28,8%
(-) Oneri finanziari	(4.424)	-1,2%	(3.727)	-1,0%	(3.012)	-0,8%	(2.279)	-0,6%	(1.527)	-0,4%
<i>Istituto del Credito Sportivo</i>	(4.424)	-1,2%	(3.727)	-1,0%	(3.012)	-0,8%	(2.279)	-0,6%	(1.527)	-0,4%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Mutuo precedente</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Leasing</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Finanziamento agevolato e altri finanziamenti</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Banche a breve</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
E) Saldo gestione finanziaria	(4.424)	-1,2%	(3.727)	-1,0%	(3.012)	-0,8%	(2.279)	-0,6%	(1.527)	-0,4%
(+) Sopravvenienza passiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Sopravvenienza attiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
F) Saldo gestione straordinaria	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%



G) Saldo altre gestioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	85.353	23,9%	101.479	28,3%	100.176	27,8%	101.560	28,1%	102.965	28,4%
(-) ires	(615)	-0,2%	(731)	-0,2%	(721)	-0,2%	(731)	-0,2%	(741)	-0,2%
(-) Irap	(135)	0,0%	(158)	0,0%	(155)	0,0%	(156)	0,0%	(157)	0,0%
H) Oneri tributari	(749)	-0,2%	(888)	-0,3%	(876)	-0,2%	(887)	-0,3%	(898)	-0,3%
RISULTATO NETTO	84.603	23,7%	100.591	28,1%	99.300	27,6%	100.673	27,9%	102.067	28,1%



Anni	2035E		2036E		2037E		2038E		2039E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi netti	364.199	100,0%	365.656	100,0%	366.753	100,0%	367.853	100,0%	369.325	100,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A) Ricavi netti di vendita	364.199	100,0%	365.656	100,0%	366.753	100,0%	367.853	100,0%	369.325	100,0%
(-) Acquisti di merce	(42.122)	-11,6%	(42.290)	-11,6%	(42.417)	-11,6%	(42.544)	-11,6%	(42.715)	-11,6%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CONSUMI DI MATERIE	(42.122)	-11,6%	(42.290)	-11,6%	(42.417)	-11,6%	(42.544)	-11,6%	(42.715)	-11,6%
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	(114.000)	-31,3%	(114.411)	-31,3%	(114.720)	-31,3%	(115.029)	-31,3%	(115.444)	-31,3%
(-) Acquisti di servizi	(28.254)	-7,8%	(28.303)	-7,7%	(28.340)	-7,7%	(28.377)	-7,7%	(28.426)	-7,7%
(-) Godimento beni di terzi	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,6%	(6.000)	-1,6%	(6.000)	-1,6%	(6.000)	-1,6%
(-) Oneri diversi di gestione	(202)	-0,1%	(202)	-0,1%	(203)	-0,1%	(204)	-0,1%	(204)	-0,1%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	(8.000)	-2,2%	(8.000)	-2,2%	(8.000)	-2,2%	(8.000)	-2,2%	(8.000)	-2,2%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
COSTO DEI PRODOTTI FINITI	(156.456)	-43,0%	(156.916)	-42,9%	(157.262)	-42,9%	(157.610)	-42,9%	(158.074)	-42,8%
B) Costo dei prodotti venduti	(198.578)	-54,5%	(199.206)	-54,5%	(199.680)	-54,5%	(200.154)	-54,4%	(200.789)	-54,4%
MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)	165.622	45,5%	166.450	45,5%	167.074	45,6%	167.699	45,6%	168.536	45,6%
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	(48.016)	-13,2%	(48.154)	-13,2%	(48.258)	-13,2%	(48.363)	-13,2%	(48.503)	-13,1%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(6.332)	-1,7%	(6.338)	-1,7%	(6.343)	-1,7%	(6.347)	-1,7%	(6.354)	-1,7%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
C) Spese generali e amministrative	(54.348)	-14,9%	(54.492)	-14,9%	(54.601)	-14,9%	(54.710)	-14,9%	(54.856)	-14,9%
(-) Costo del personale commerciale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	(6.126)	-1,7%	(6.151)	-1,7%	(6.169)	-1,7%	(6.188)	-1,7%	(6.213)	-1,7%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti al FSC	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Altri Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
D) Spese di vendita	(6.126)	-1,7%	(6.151)	-1,7%	(6.169)	-1,7%	(6.188)	-1,7%	(6.213)	-1,7%



RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT	105.148	28,9%	105.807	28,9%	106.303	29,0%	106.801	29,0%	107.467	29,1%
(-) Oneri finanziari	(756)	-0,2%	(83)	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Istituto del Credito Sportivo</i>	(756)	-0,2%	(83)	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Mutuo precedente</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Leasing</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Finanziamento agevolato e altri finanziamenti</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Banche a breve</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
E) Saldo gestione finanziaria	(756)	-0,2%	(83)	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Sopravvenienza passiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Sopravvenienza attiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
F) Saldo gestione straordinaria	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
G) Saldo altre gestioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	104.392	28,7%	105.724	28,9%	106.303	29,0%	106.801	29,0%	107.467	29,1%
(-) ires	(752)	-0,2%	(761)	-0,2%	(765)	-0,2%	(769)	-0,2%	(774)	-0,2%
(-) Irap	(158)	0,0%	(159)	0,0%	(159)	0,0%	(160)	0,0%	(161)	0,0%
H) Oneri tributari	(909)	-0,3%	(920)	-0,3%	(925)	-0,3%	(929)	-0,3%	(935)	-0,3%
RISULTATO NETTO	103.482	28,4%	104.804	28,7%	105.378	28,7%	105.872	28,8%	106.532	28,9%



Scomposizione del Valore aggiunto

	2020E		2021E		2022E		2023E		2024E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	324.400	100,0%	330.700	100,0%	336.122	100,0%	341.972	100,0%	346.822	100,0%
<i>Scuola calcio</i>	54.000	16,7%	54.600	16,5%	55.200	16,4%	55.800	16,3%	56.400	16,3%
<i>Scuola di pattinaggio</i>	6.000	1,9%	6.200	1,9%	6.400	1,9%	6.600	1,9%	6.800	2,0%
<i>Campus estivo</i>	7.200	2,2%	7.500	2,3%	7.800	2,3%	8.100	2,4%	8.400	2,4%
<i>Fitto impianto sportivo per feste</i>	12.000	3,7%	12.750	3,9%	13.500	4,0%	14.250	4,2%	15.000	4,3%
<i>Noleggio campo di calciotto</i>	103.200	31,8%	104.400	31,6%	105.600	31,4%	106.800	31,2%	108.000	31,1%
<i>Noleggio campo di calcetto e tennis</i>	33.000	10,2%	34.500	10,4%	36.000	10,7%	37.500	11,0%	39.000	11,2%
<i>Palestra corsi di ginnastica, aerobica, ecc.</i>	24.000	7,4%	24.300	7,4%	24.600	7,3%	24.900	7,3%	25.200	7,3%
<i>Manifestazioni e concerti</i>	16.000	4,9%	16.000	4,8%	16.000	4,8%	16.000	4,7%	16.000	4,6%
<i>Bouette</i>	39.000	12,0%	40.450	12,2%	41.022	12,2%	42.022	12,3%	42.022	12,1%
<i>Sponsorizzazioni</i>	30.000	9,3%	30.000	9,1%	30.000	8,9%	30.000	8,8%	30.000	8,7%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Altri Ricavi</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Prodotto 15</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	324.400	100,0%	330.700	100,0%	336.122	100,0%	341.972	100,0%	346.822	100,0%
(-) Acquisti di merci	(33.000)	-10,2%	(34.650)	-10,5%	(36.382)	-10,8%	(38.202)	-11,2%	(40.112)	-11,6%
<i>Materiale sportivo</i>	(15.000)	-4,6%	(15.750)	-4,8%	(16.537)	-4,9%	(17.364)	-5,1%	(18.233)	-5,3%
<i>Materiale di consumo</i>	(4.800)	-1,5%	(5.040)	-1,5%	(5.292)	-1,6%	(5.557)	-1,6%	(5.834)	-1,7%
<i>Prodotti per bouette</i>	(13.200)	-4,1%	(13.860)	-4,2%	(14.553)	-4,3%	(15.281)	-4,5%	(16.045)	-4,6%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	(70.920)	-21,9%	(72.996)	-22,1%	(75.176)	-22,4%	(77.465)	-22,7%	(79.867)	-23,0%



Costi di stabilimento	(9.600)	-3,0%	(10.080)	-3,1%	(10.584)	-3,2%	(11.113)	-3,3%	(11.669)	-3,4%
Spese di vendita	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Spese pubblicità e promozione	(4.800)	-1,5%	(5.040)	-1,5%	(5.292)	-1,6%	(5.557)	-1,6%	(5.834)	-1,7%
Spese amministrative e generali	(40.520)	-12,5%	(41.876)	-12,7%	(43.300)	-12,9%	(44.795)	-13,1%	(46.364)	-13,4%
Ricerca e sviluppo	(16.000)	-4,9%	(16.000)	-4,8%	(16.000)	-4,8%	(16.000)	-4,7%	(16.000)	-4,6%
(-) Godimento beni di terzi	(6.000)	-1,9%	(6.000)	-1,8%	(6.000)	-1,8%	(6.000)	-1,8%	(6.000)	-1,7%
Godimento beni di terzi	(6.000)	-1,9%	(6.000)	-1,8%	(6.000)	-1,8%	(6.000)	-1,8%	(6.000)	-1,7%
(-) Oneri diversi di gestione	(6.240)	-1,9%	(6.312)	-1,9%	(6.388)	-1,9%	(6.467)	-1,9%	(6.451)	-1,9%
Oneri diversi di gestione	(6.240)	-1,9%	(6.312)	-1,9%	(6.388)	-1,9%	(6.467)	-1,9%	(6.451)	-1,9%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(116.160)	-35,8%	(119.958)	-36,3%	(123.946)	-36,9%	(128.134)	-37,5%	(132.430)	-38,2%
VALORE AGGIUNTO	208.240	64,2%	210.742	63,7%	212.176	63,1%	213.838	62,5%	214.392	61,8%

	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	348.556	100,0%	350.299	100,0%	352.050	100,0%	353.811	100,0%	355.580	100,0%
Scuola calcio	56.682	16,3%	56.965	16,3%	57.250	16,3%	57.536	16,3%	57.824	16,3%
Scuola di pattinaggio	6.834	2,0%	6.868	2,0%	6.903	2,0%	6.937	2,0%	6.972	2,0%
Campus estivo	8.442	2,4%	8.484	2,4%	8.527	2,4%	8.569	2,4%	8.612	2,4%
Fitto impianto sportivo per feste	15.075	4,3%	15.150	4,3%	15.226	4,3%	15.302	4,3%	15.379	4,3%
Noleggio campo di calcio	108.540	31,1%	109.083	31,1%	109.628	31,1%	110.176	31,1%	110.727	31,1%
Noleggio campo di calcetto e tennis	39.195	11,2%	39.391	11,2%	39.588	11,2%	39.786	11,2%	39.985	11,2%
Palestra corsi di ginnastica, aerobica, ecc.	25.326	7,3%	25.453	7,3%	25.580	7,3%	25.708	7,3%	25.836	7,3%
Manifestazioni e concerti	16.080	4,6%	16.160	4,6%	16.241	4,6%	16.322	4,6%	16.404	4,6%
Bouette	42.232	12,1%	42.443	12,1%	42.655	12,1%	42.869	12,1%	43.083	12,1%
Sponsorizzazioni	30.150	8,7%	30.301	8,7%	30.452	8,7%	30.605	8,7%	30.758	8,7%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri Ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Prodotto 15	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	348.556	100,0%	350.299	100,0%	352.050	100,0%	353.811	100,0%	355.580	100,0%
(-) Acquisti di merci	(40.313)	-11,6%	(40.514)	-11,6%	(40.717)	-11,6%	(40.920)	-11,6%	(41.125)	-11,6%



Materiale sportivo	(18.324)	-5,3%	(18.416)	-5,3%	(18.508)	-5,3%	(18.600)	-5,3%	(18.693)	-5,3%
Materiale di consumo	(5.863)	-1,7%	(5.892)	-1,7%	(5.922)	-1,7%	(5.952)	-1,7%	(5.981)	-1,7%
Prodotti per bouette	(16.125)	-4,6%	(16.206)	-4,6%	(16.287)	-4,6%	(16.368)	-4,6%	(16.450)	-4,6%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	(80.119)	-23,0%	(80.373)	-22,9%	(80.628)	-22,9%	(80.884)	-22,9%	(81.141)	-22,8%
Costi di stabilimento	(11.727)	-3,4%	(11.786)	-3,4%	(11.845)	-3,4%	(11.904)	-3,4%	(11.964)	-3,4%
Spese di vendita	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Spese pubblicità e promozione	(5.863)	-1,7%	(5.892)	-1,7%	(5.922)	-1,7%	(5.952)	-1,7%	(5.981)	-1,7%
Spese amministrative e generali	(46.529)	-13,4%	(46.694)	-13,3%	(46.861)	-13,3%	(47.028)	-13,3%	(47.196)	-13,3%
Ricerca e sviluppo	(16.000)	-4,6%	(16.000)	-4,6%	(16.000)	-4,5%	(16.000)	-4,5%	(16.000)	-4,5%
(-) Godimento beni di terzi	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%
Godimento beni di terzi	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%
(-) Oneri diversi di gestione	(6.459)	-1,9%	(6.468)	-1,9%	(6.476)	-1,8%	(6.484)	-1,8%	(6.493)	-1,8%
Oneri diversi di gestione	(6.459)	-1,9%	(6.468)	-1,9%	(6.476)	-1,8%	(6.484)	-1,8%	(6.493)	-1,8%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(132.891)	-38,1%	(133.355)	-38,1%	(133.820)	-38,0%	(134.288)	-38,0%	(134.759)	-37,9%
VALORE AGGIUNTO	215.665	61,9%	216.944	61,9%	218.230	62,0%	219.522	62,1%	220.821	62,1%

	2030E		2031E		2032E		2033E		2034E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	357.002	100,0%	358.430	100,0%	359.864	100,0%	361.303	100,0%	362.748	100,0%
Scuola calcio	58.055	16,3%	58.288	16,3%	58.521	16,3%	58.755	16,3%	58.990	16,3%
Scuola di pattinaggio	7.000	2,0%	7.028	2,0%	7.056	2,0%	7.084	2,0%	7.112	2,0%
Campus estivo	8.647	2,4%	8.681	2,4%	8.716	2,4%	8.751	2,4%	8.786	2,4%
Fitto impianto sportivo per feste	15.440	4,3%	15.502	4,3%	15.564	4,3%	15.626	4,3%	15.689	4,3%
Noleggio campo di calciotto	111.170	31,1%	111.615	31,1%	112.061	31,1%	112.509	31,1%	112.959	31,1%
Noleggio campo di calcetto e tennis	40.145	11,2%	40.305	11,2%	40.467	11,2%	40.628	11,2%	40.791	11,2%
Palestra corsi di ginnastica, aerobica, ecc.	25.940	7,3%	26.043	7,3%	26.148	7,3%	26.252	7,3%	26.357	7,3%
Manifestazioni e concerti	16.470	4,6%	16.536	4,6%	16.602	4,6%	16.668	4,6%	16.735	4,6%
Bouette	43.255	12,1%	43.428	12,1%	43.602	12,1%	43.777	12,1%	43.952	12,1%

<i>Sponsorizzazioni</i>	30.881	8,7%	31.004	8,7%	31.128	8,7%	31.253	8,7%	31.378	8,7%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Altri Ricavi</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Prodotto 15</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	357.002	100,0%	358.430	100,0%	359.864	100,0%	361.303	100,0%	362.748	100,0%
(-) Acquisti di merci	(41.289)	-11,6%	(41.455)	-11,6%	(41.620)	-11,6%	(41.787)	-11,6%	(41.954)	-11,6%
<i>Materiale sportivo</i>	(18.768)	-5,3%	(18.843)	-5,3%	(18.919)	-5,3%	(18.994)	-5,3%	(19.070)	-5,3%
<i>Materiale di consumo</i>	(6.005)	-1,7%	(6.029)	-1,7%	(6.053)	-1,7%	(6.078)	-1,7%	(6.102)	-1,7%
<i>Prodotti per bouette</i>	(16.516)	-4,6%	(16.582)	-4,6%	(16.648)	-4,6%	(16.715)	-4,6%	(16.782)	-4,6%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	(81.348)	-22,8%	(81.556)	-22,8%	(81.765)	-22,7%	(81.974)	-22,7%	(82.184)	-22,7%
<i>Costi di stabilimento</i>	(12.012)	-3,4%	(12.060)	-3,4%	(12.108)	-3,4%	(12.156)	-3,4%	(12.205)	-3,4%
<i>Spese di vendita</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Spese pubblicità e promozione</i>	(6.005)	-1,7%	(6.029)	-1,7%	(6.053)	-1,7%	(6.078)	-1,7%	(6.102)	-1,7%
<i>Spese amministrative e generali</i>	(47.332)	-13,3%	(47.467)	-13,2%	(47.604)	-13,2%	(47.740)	-13,2%	(47.878)	-13,2%
<i>Ricerca e sviluppo</i>	(16.000)	-4,5%	(16.000)	-4,5%	(16.000)	-4,5%	(16.000)	-4,4%	(16.000)	-4,4%
(-) Godimento beni di terzi	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%
<i>Godimento beni di terzi</i>	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,7%
(-) Oneri diversi di gestione	(6.499)	-1,8%	(6.506)	-1,8%	(6.513)	-1,8%	(6.520)	-1,8%	(6.527)	-1,8%
<i>Oneri diversi di gestione</i>	(6.499)	-1,8%	(6.506)	-1,8%	(6.513)	-1,8%	(6.520)	-1,8%	(6.527)	-1,8%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(135.137)	-37,9%	(135.517)	-37,8%	(135.898)	-37,8%	(136.281)	-37,7%	(136.665)	-37,7%
VALORE AGGIUNTO	221.865	62,2%	222.913	62,2%	223.966	62,2%	225.022	62,3%	226.083	62,3%

2035E

2036E

2037E

2038E

2039E



	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	364.199	100,0%	365.656	100,0%	366.753	100,0%	367.853	100,0%	369.325	100,0%
<i>Scuola calcio</i>	59.226	16,3%	59.463	16,3%	59.641	16,3%	59.820	16,3%	60.059	16,3%
<i>Scuola di pattinaggio</i>	7.141	2,0%	7.169	2,0%	7.191	2,0%	7.212	2,0%	7.241	2,0%
<i>Campus estivo</i>	8.821	2,4%	8.856	2,4%	8.883	2,4%	8.909	2,4%	8.945	2,4%
<i>Fitto impianto sportivo per feste</i>	15.752	4,3%	15.815	4,3%	15.862	4,3%	15.910	4,3%	15.973	4,3%
<i>Noleggio campo di calciotto</i>	113.411	31,1%	113.865	31,1%	114.207	31,1%	114.549	31,1%	115.007	31,1%
<i>Noleggio campo di calcetto e tennis</i>	40.954	11,2%	41.118	11,2%	41.241	11,2%	41.365	11,2%	41.530	11,2%
<i>Palestra corsi di ginnastica, aerobica, ecc.</i>	26.463	7,3%	26.568	7,3%	26.648	7,3%	26.728	7,3%	26.835	7,3%
<i>Manifestazioni e concerti</i>	16.802	4,6%	16.869	4,6%	16.919	4,6%	16.970	4,6%	17.038	4,6%
<i>Bouette</i>	44.127	12,1%	44.304	12,1%	44.437	12,1%	44.570	12,1%	44.749	12,1%
<i>Sponsorizzazioni</i>	31.503	8,7%	31.629	8,7%	31.724	8,7%	31.819	8,7%	31.946	8,7%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Altri Ricavi</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Prodotto 15</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	364.199	100,0%	365.656	100,0%	366.753	100,0%	367.853	100,0%	369.325	100,0%
(-) Acquisti di merci	(42.122)	-11,6%	(42.290)	-11,6%	(42.417)	-11,6%	(42.544)	-11,6%	(42.715)	-11,6%
<i>Materiale sportivo</i>	(19.147)	-5,3%	(19.223)	-5,3%	(19.281)	-5,3%	(19.339)	-5,3%	(19.416)	-5,3%
<i>Materiale di consumo</i>	(6.126)	-1,7%	(6.151)	-1,7%	(6.169)	-1,7%	(6.188)	-1,7%	(6.213)	-1,7%
<i>Prodotti per bouette</i>	(16.849)	-4,6%	(16.916)	-4,6%	(16.967)	-4,6%	(17.018)	-4,6%	(17.086)	-4,6%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	(82.396)	-22,6%	(82.608)	-22,6%	(82.767)	-22,6%	(82.927)	-22,5%	(83.141)	-22,5%
<i>Costi di stabilimento</i>	(12.254)	-3,4%	(12.303)	-3,4%	(12.340)	-3,4%	(12.377)	-3,4%	(12.426)	-3,4%
<i>Spese di vendita</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Spese pubblicità e promozione</i>	(6.126)	-1,7%	(6.151)	-1,7%	(6.169)	-1,7%	(6.188)	-1,7%	(6.213)	-1,7%
<i>Spese amministrative e generali</i>	(48.016)	-13,2%	(48.154)	-13,2%	(48.258)	-13,2%	(48.363)	-13,2%	(48.503)	-13,1%



<i>Ricerca e sviluppo</i>	(16.000)	-4,4%	(16.000)	-4,4%	(16.000)	-4,4%	(16.000)	-4,4%	(16.000)	-4,3%
(-) Godimento beni di terzi	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,6%	(6.000)	-1,6%	(6.000)	-1,6%	(6.000)	-1,6%
<i>Godimento beni di terzi</i>	(6.000)	-1,7%	(6.000)	-1,6%	(6.000)	-1,6%	(6.000)	-1,6%	(6.000)	-1,6%
(-) Oneri diversi di gestione	(6.534)	-1,8%	(6.541)	-1,8%	(6.546)	-1,8%	(6.551)	-1,8%	(6.558)	-1,8%
<i>Oneri diversi di gestione</i>	(6.534)	-1,8%	(6.541)	-1,8%	(6.546)	-1,8%	(6.551)	-1,8%	(6.558)	-1,8%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(137.051)	-37,6%	(137.439)	-37,6%	(137.730)	-37,6%	(138.023)	-37,5%	(138.414)	-37,5%
VALORE AGGIUNTO	227.148	62,4%	228.218	62,4%	229.023	62,5%	229.831	62,5%	230.911	62,5%

Rendiconto Finanziario

Rendiconto finanziario

Anni	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	70.984	53.368	54.802	56.464	57.018	57.800	58.586	59.377	60.171	60.970
- Imposte figurative	(594)	(440)	(453)	(467)	(472)	(503)	(510)	(517)	(523)	(530)
+/- Nopat	70.390	52.928	54.349	55.997	56.546	57.297	58.077	58.860	59.648	60.440
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	29.184	49.302	49.302	49.302	49.302	49.306	49.311	49.316	49.320	49.325
Flusso di cassa operativo lordo	99.574	102.230	103.651	105.299	105.848	106.604	107.388	108.176	108.968	109.765
+/- Clienti	(568)	(11)	(9)	(10)	(8)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
+/- Rimanenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Fornitori	535	7	7	7	7	1	1	1	1	1
+/- Altre attività	(53.846)	(2.017)	(2.222)	(2.972)	(3.659)	(3.662)	(3.666)	(3.670)	(3.673)	(3.677)
+/- Altre passività	3.503	(552)	16	2	(10)	39	(11)	14	14	14
+/- Variazione fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione CCN	(50.376)	(2.572)	(2.208)	(2.972)	(3.669)	(3.625)	(3.679)	(3.658)	(3.662)	(3.665)
Flusso di cassa della gestione corrente	49.199	99.657	101.443	102.327	102.179	102.978	103.709	104.518	105.306	106.099
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(482.818)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa Operativo	(433.619)	99.657	101.443	102.327	102.179	102.978	103.709	104.518	105.306	106.099
+ Scudo fiscale del debito	42	71	68	64	59	55	51	46	42	37
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	(5.833)	(9.919)	(9.419)	(8.848)	(8.263)	(7.662)	(7.047)	(6.415)	(5.768)	(5.105)
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	(439.410)	89.809	92.092	93.542	93.975	95.371	96.713	98.148	99.580	101.031
+/- Utilizzo banche a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+ Accensione Mutuo	400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Restituzione Mutuo	0	(12.917)	(22.586)	(23.158)	(23.743)	(24.344)	(24.959)	(25.590)	(26.238)	(26.901)
+/- Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Equity	135.093	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Roberto Soler

- Canoni Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa per azionisti	95.683	76.892	69.505	70.384	70.232	71.028	71.754	72.558	73.342	74.130
- Dividendo distribuito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa netto	95.683	76.892	69.505	70.384	70.232	71.028	71.754	72.558	73.342	74.130
Cumulato con cassa anno precedente	95.683	172.575	242.080	312.464	382.696	453.724	525.478	598.036	671.378	745.508

Anni	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	89.777	105.206	103.188	103.838	104.492	105.148	105.807	106.303	106.801	107.467
- Imposte figurative	(781)	(915)	(898)	(903)	(909)	(915)	(921)	(925)	(929)	(935)
+/- Nopat	88.996	104.291	102.290	102.935	103.583	104.233	104.886	105.378	105.872	106.532
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	21.164	6.384	9.054	9.058	9.062	9.066	9.070	9.073	9.076	9.079
Flusso di cassa operativo lordo	110.160	110.675	111.344	111.993	112.645	113.299	113.956	114.451	114.947	115.612
+/- Clienti	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(2)	(2)	(3)
+/- Rimanenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Fornitori	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
+/- Altre attività	(3.680)	(11.683)	(3.698)	(3.676)	(3.692)	(3.694)	(3.697)	(3.700)	(3.702)	(3.705)
+/- Altre passività	255	(105)	(128)	22	11	11	10	3	8	13
+/- Variazione fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione CCN	(3.427)	(11.790)	(3.828)	(3.656)	(3.682)	(3.685)	(3.689)	(3.698)	(3.696)	(3.694)
Flusso di cassa della gestione corrente	106.733	98.885	107.516	108.337	108.962	109.614	110.267	110.752	111.252	111.917
+/- Investimenti / Disinvestimenti	0	(80.000)	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa Operativo	106.733	18.885	107.516	108.337	108.962	109.614	110.267	110.752	111.252	111.917
+ Scudo fiscale del debito	32	27	22	16	11	5	1	0	0	0
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	(4.424)	(3.727)	(3.012)	(2.279)	(1.527)	(756)	(83)	0	0	0
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	102.341	15.185	104.526	106.075	107.447	108.863	110.185	110.752	111.252	111.917
+/- Utilizzo banche a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+ Accensione Mutuo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Restituzione Mutuo	(27.581)	(28.279)	(28.994)	(29.727)	(30.479)	(31.250)	(13.253)	0	0	0



+/- Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Equity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Canoni Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa per azionisti	74.759	(13.094)	75.532	76.348	76.968	77.613	96.932	110.752	111.252	111.917
- Dividendo distribuito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa netto	74.759	(13.094)	75.532	76.348	76.968	77.613	96.932	110.752	111.252	111.917
Cumulato con cassa anno precedente	820.267	807.174	882.705	959.053	1.036.020	1.113.634	1.210.566	1.321.318	1.432.570	1.544.487



Analisi Cash flow

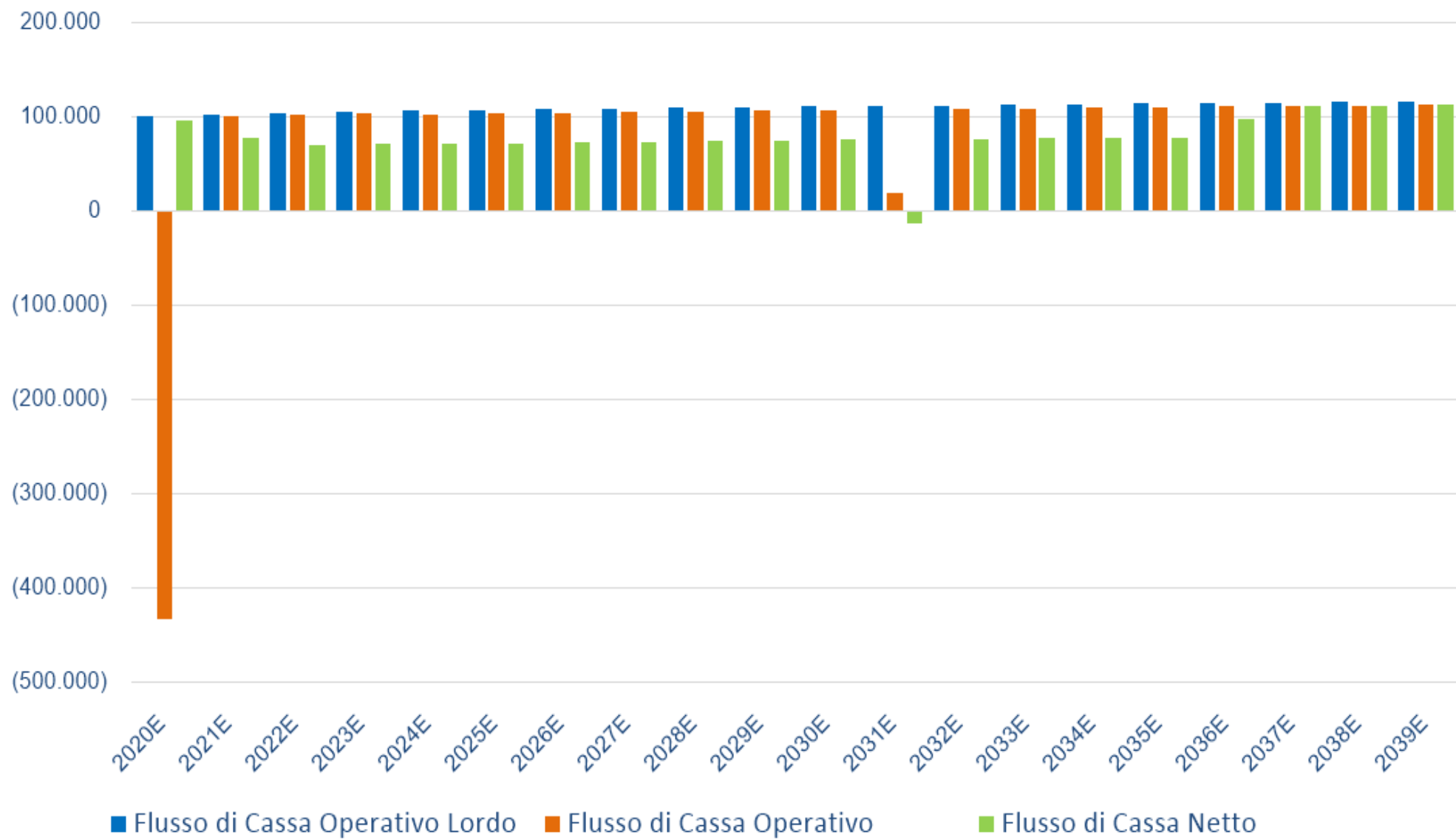
Anni	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	99.574	102.230	103.651	105.299	105.848	106.604	107.388	108.176	108.968	109.765
Variazione CCN	(50.376)	(2.572)	(2.208)	(2.972)	(3.669)	(3.625)	(3.679)	(3.658)	(3.662)	(3.665)
Flusso di cassa della gestione corrente	49.199	99.657	101.443	102.327	102.179	102.978	103.709	104.518	105.306	106.099
Flusso di Cassa Operativo	(433.619)	99.657	101.443	102.327	102.179	102.978	103.709	104.518	105.306	106.099
Flusso di Cassa al servizio del debito	(439.410)	89.809	92.092	93.542	93.975	95.371	96.713	98.148	99.580	101.031
Flusso di cassa per azionisti	95.683	76.892	69.505	70.384	70.232	71.028	71.754	72.558	73.342	74.130
Flusso di cassa netto	95.683	76.892	69.505	70.384	70.232	71.028	71.754	72.558	73.342	74.130

Anni	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	110.160	110.675	111.344	111.993	112.645	113.299	113.956	114.451	114.947	115.612
Variazione CCN	(3.427)	(11.790)	(3.828)	(3.656)	(3.682)	(3.685)	(3.689)	(3.698)	(3.696)	(3.694)
Flusso di cassa della gestione corrente	106.733	98.885	107.516	108.337	108.962	109.614	110.267	110.752	111.252	111.917
Flusso di Cassa Operativo	106.733	18.885	107.516	108.337	108.962	109.614	110.267	110.752	111.252	111.917
Flusso di Cassa al servizio del debito	102.341	15.185	104.526	106.075	107.447	108.863	110.185	110.752	111.252	111.917
Flusso di cassa per azionisti	74.759	(13.094)	75.532	76.348	76.968	77.613	96.932	110.752	111.252	111.917
Flusso di cassa netto	74.759	(13.094)	75.532	76.348	76.968	77.613	96.932	110.752	111.252	111.917

Andamento Cash flow

Anni	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	2,7%	1,4%	1,6%	0,5%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Variazione CCN	-	94,9%	14,2%	-34,6%	-23,5%	1,2%	-1,5%	0,6%	-0,1%	-0,1%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	102,6%	1,8%	0,9%	-0,1%	0,8%	0,7%	0,8%	0,8%	0,8%
Flusso di Cassa Operativo	-	123,0%	1,8%	0,9%	-0,1%	0,8%	0,7%	0,8%	0,8%	0,8%
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	120,4%	2,5%	1,6%	0,5%	1,5%	1,4%	1,5%	1,5%	1,5%
Flusso di cassa per azionisti	-	-19,6%	-9,6%	1,3%	-0,2%	1,1%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%
Flusso di cassa netto	-	-19,6%	-9,6%	1,3%	-0,2%	1,1%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%

Anni	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	0,4%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,4%	0,4%	0,6%
Variazione CCN	6,5%	-244,0%	67,5%	4,5%	-0,7%	-0,1%	-0,1%	-0,3%	0,1%	0,0%
Flusso di cassa della gestione corrente	0,6%	-7,4%	8,7%	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%	0,4%	0,5%	0,6%
Flusso di Cassa Operativo	0,6%	-82,3%	469,3%	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%	0,4%	0,5%	0,6%
Flusso di Cassa al servizio del debito	1,3%	-85,2%	588,4%	1,5%	1,3%	1,3%	1,2%	0,5%	0,5%	0,6%
Flusso di cassa per azionisti	0,9%	-117,5%	676,9%	1,1%	0,8%	0,8%	24,9%	14,3%	0,5%	0,6%
Flusso di cassa netto	0,9%	-117,5%	676,9%	1,1%	0,8%	0,8%	24,9%	14,3%	0,5%	0,6%



Posizione Finanziaria Netta

Posizione finanziaria netta

Anni	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mutui passivi	400.000	387.083	364.496	341.339	317.595	293.252	268.292	242.702	216.464	189.563
<i>Istituto del Credito Sportivo</i>	<i>400.000</i>	<i>387.083</i>	<i>364.496</i>	<i>341.339</i>	<i>317.595</i>	<i>293.252</i>	<i>268.292</i>	<i>242.702</i>	<i>216.464</i>	<i>189.563</i>
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-95.683	-172.575	-242.080	-312.464	-382.696	-453.724	-525.478	-598.036	-671.378	-745.508
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	304.317	214.508	122.417	28.875	-65.101	-160.472	-257.186	-355.334	-454.914	-555.945

Anni	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mutui passivi	161.982	133.703	104.709	74.982	44.503	13.253	0	0	0	0
<i>Istituto del Credito Sportivo</i>	<i>161.982</i>	<i>133.703</i>	<i>104.709</i>	<i>74.982</i>	<i>44.503</i>	<i>13.253</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Roberto Solari

(Cassa e banche c/c)	-820.267	-807.174	-882.705	-959.053	-1.036.020	-1.113.634	-1.210.566	-1.321.318	-1.432.570	-1.544.487
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-658.286	-673.471	-777.997	-884.071	-991.518	-1.100.381	-1.210.566	-1.321.318	-1.432.570	-1.544.487

Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso

Anni	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti inizio esercizio	0	400.000	387.083	364.496	341.339	317.595	293.252	268.292	242.702	216.464
Istituto del Credito Sportivo	0	-12.917	-22.586	-23.158	-23.743	-24.344	-24.959	-25.590	-26.238	-26.901
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione/Rimborso finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso utilizzo debiti a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso accensione altri deb finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione Deb. a m/l	400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBITO FINE ESERCIZIO	400.000	387.083	364.496	341.339	317.595	293.252	268.292	242.702	216.464	189.563

Anni	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti inizio esercizio	189.563	161.982	133.703	104.709	74.982	44.503	13.253	0	0	0
Istituto del Credito Sportivo	-27.581	-28.279	-28.994	-29.727	-30.479	-31.250	-13.253	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione/Rimborso finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso utilizzo debiti a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso accensione altri deb finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Roberto Solari

Accensione Deb. a m/l	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBITO FINE ESERCIZIO	161.982	133.703	104.709	74.982	44.503	13.253	0	0	0	0

Posizione finanziaria netta *

Anni	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Liquidità	95.683	172.575	242.080	312.464	382.696	453.724	525.478	598.036	671.378	745.508
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Scoperti di conto corrente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti di conto corrente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	(12.917)	(22.586)	(23.158)	(23.743)	(24.344)	(24.959)	(25.590)	(26.238)	(26.901)	(27.581)
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	(12.917)	(22.586)	(23.158)	(23.743)	(24.344)	(24.959)	(25.590)	(26.238)	(26.901)	(27.581)
Indebitamento finanziario corrente netto	82.765	149.988	218.922	288.721	358.353	428.765	499.888	571.798	644.477	717.927
Debiti verso banche	(387.083)	(364.496)	(341.339)	(317.595)	(293.252)	(268.292)	(242.702)	(216.464)	(189.563)	(161.982)
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	-387.083	-364.496	-341.339	-317.595	-293.252	-268.292	-242.702	-216.464	-189.563	-161.982

Roberto Soler

Posizione finanziaria netta	-304.317	-214.508	-122.417	-28.875	65.101	160.472	257.186	355.334	454.914	555.945
------------------------------------	-----------------	-----------------	-----------------	----------------	---------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

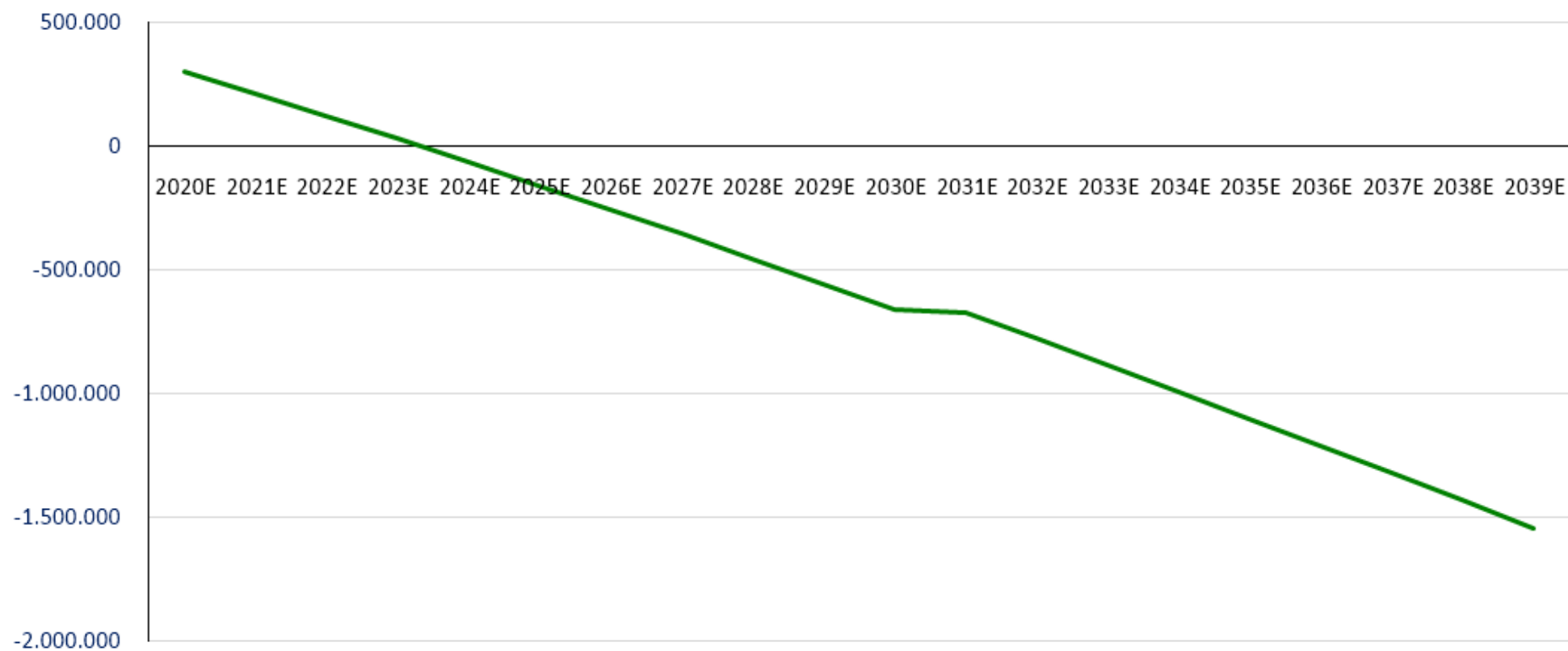
* Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". L'indicatore non comprende eventuali attività e passività finanziarie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



Anni	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Liquidità	820.267	807.174	882.705	959.053	1.036.020	1.113.634	1.210.566	1.321.318	1.432.570	1.544.487
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Scoperti di conto corrente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti di conto corrente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	(28.279)	(28.994)	(29.727)	(30.479)	(31.250)	(13.253)	0	0	0	0
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	(28.279)	(28.994)	(29.727)	(30.479)	(31.250)	(13.253)	0	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente netto	791.989	778.180	852.978	928.574	1.004.771	1.100.381	1.210.566	1.321.318	1.432.570	1.544.487
Debiti verso banche	(133.703)	(104.709)	(74.982)	(44.503)	(13.253)	0	0	0	0	0
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	-133.703	-104.709	-74.982	-44.503	-13.253	0	0	0	0	0
Posizione finanziaria netta	658.286	673.471	777.997	884.071	991.518	1.100.381	1.210.566	1.321.318	1.432.570	1.544.487



Indebitamento Finanziario Netto



Indicatori di Bilancio

Indici di Redditività

ROE	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Risultato netto / Patrimonio netto	32,3%	17,7%	15,6%	14,1%	12,6%	11,5%	10,6%	9,8%	9,1%	8,6%

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

Chiave di lettura

Roe < 2%

2% < Roe < 6%

Roe > 6%

Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato non esaltante

Risultato soddisfacente

Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2021 è soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 14,60% attestandosi ad un valore pari a 17,75%

ROE	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Risultato netto / Patrimonio netto	11,6%	12,1%	10,7%	9,8%	9,0%	8,4%	7,8%	7,3%	6,8%	6,4%

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

Chiave di lettura

Roe < 2%

2% < Roe < 6%

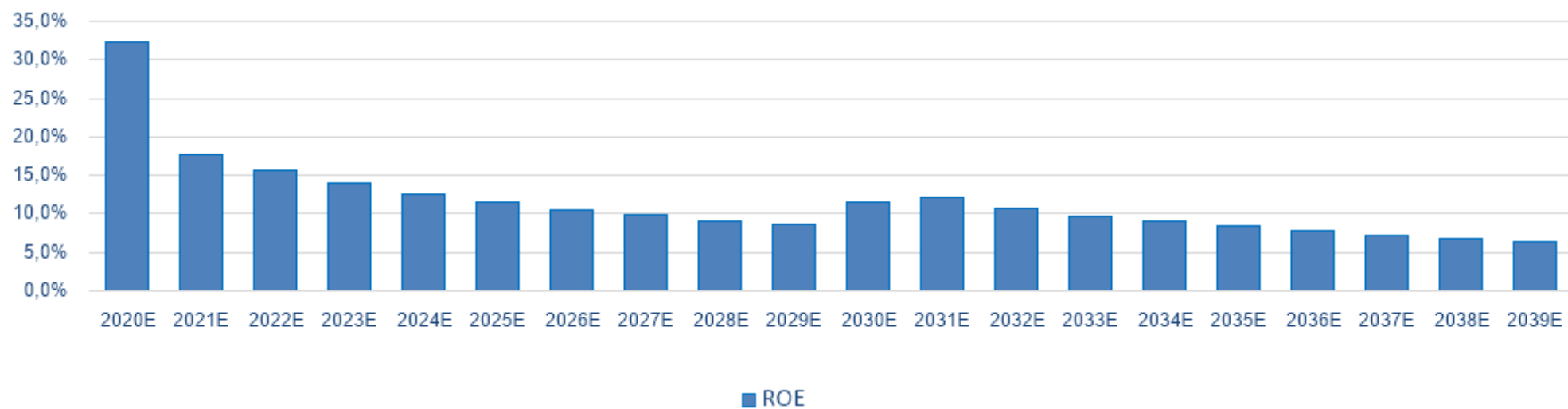
Roe > 6%

Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato non esaltante

Risultato soddisfacente



ROI

	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Risultato Operativo / Totale Attivo	11,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,0%	7,9%	7,7%	7,5%	7,3%	7,2%

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

Chiave di lettura

Roi < 7%

7% < Roi < 15%

Roi > 15%

Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato nella norma

Risultato soddisfacente

Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2021 è nella norma ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 3,34% attestandosi ad un valore pari a 8,40%

ROI

	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Risultato Operativo / Totale Attivo	9,9%	10,7%	9,8%	9,2%	8,7%	8,3%	7,8%	7,2%	6,8%	6,4%

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

Chiave di lettura

Roi < 7%

7% < Roi < 15%

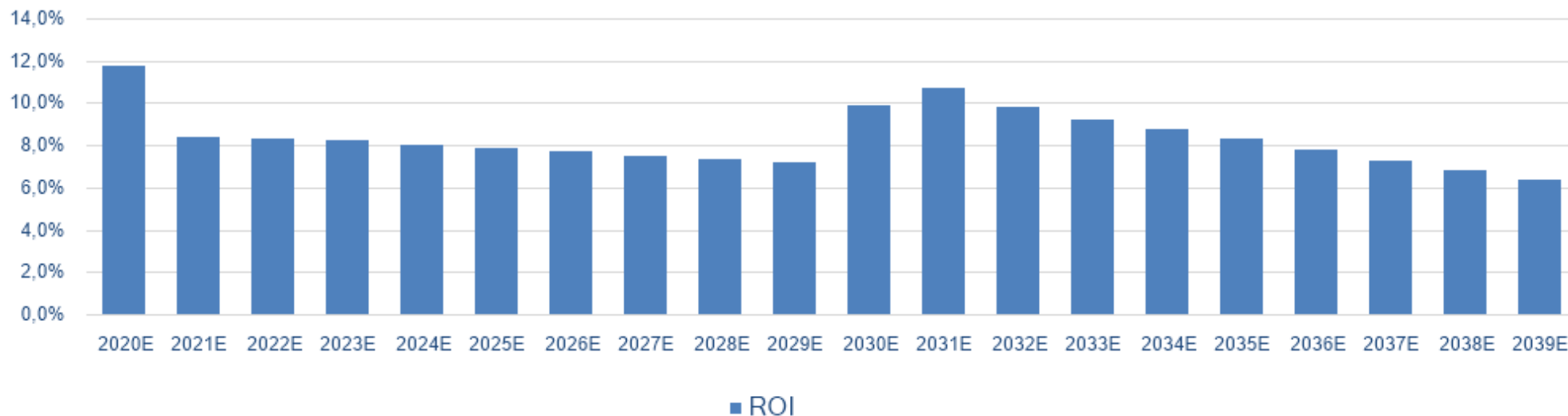
Roi > 15%

Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato nella norma

Risultato soddisfacente



ROS

	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Risultato operativo / Vendite	21,9%	16,1%	16,3%	16,5%	16,4%	16,6%	16,7%	16,9%	17,0%	17,1%

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

Chiave di lettura

Ros < 0%
 0% < Ros < 2%
 2% < Ros < 13%
 Ros > 13%

Significato

Redditività dell'azienda fallimentare
 Redditività dell'azienda critica
 Redditività dell'azienda soddisfacente
 Redditività dell'azienda molto soddisfacente

La gestione caratteristica nell'esercizio 2021 è in grado di generare importanti risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo molto soddisfacente tali da garantire un ampio margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di -5,74% attestandosi ad un valore pari a 16,14%

ROS

	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Risultato operativo / Vendite	25,1%	29,4%	28,7%	28,7%	28,8%	28,9%	28,9%	29,0%	29,0%	29,1%

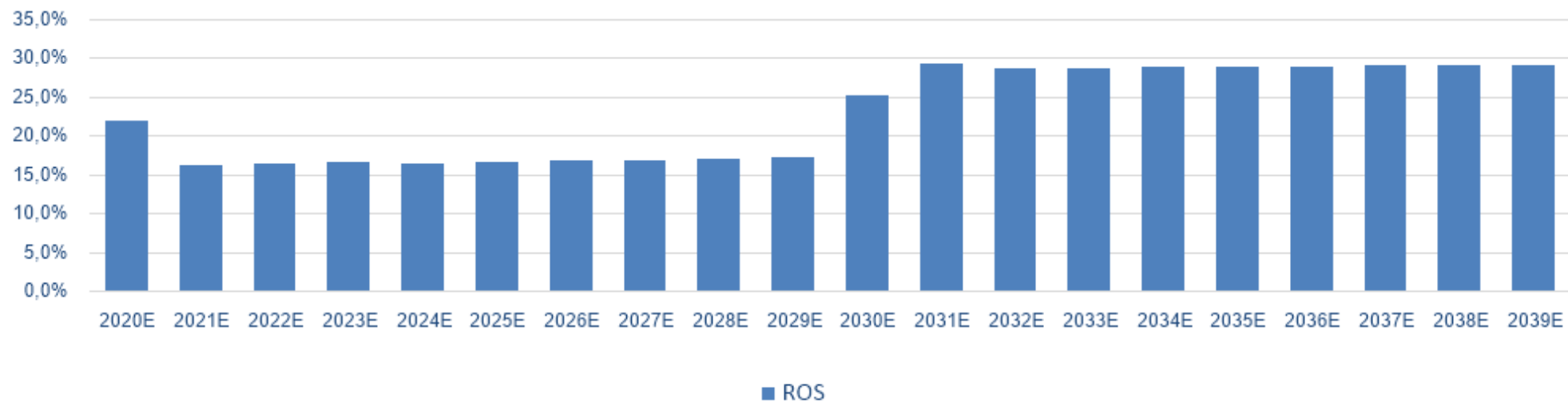
Indice della capacità commerciale dell'azienda ed esprime il reddito medio generato a fronte di ogni unità di ricavo realizzata (redditività delle vendite)

Chiave di lettura

Ros < 0%
 0% < Ros < 2%
 2% < Ros < 13%
 Ros > 13%

Significato

Redditività dell'azienda fallimentare
 Redditività dell'azienda critica
 Redditività dell'azienda soddisfacente
 Redditività dell'azienda molto soddisfacente



ROT

	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Vendite / Capitale investito netto	0,6	0,7	0,8	0,9	1,1	1,3	1,5	1,9	2,6	4,0

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

Chiave di lettura

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

Significato

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

Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2021 è poco soddisfacente ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 7,96% attestandosi ad un valore pari a 0,72

ROT

	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Vendite / Capitale investito netto	4,9	2,3	2,4	2,5	2,6	2,7	2,8	2,9	3,1	3,2

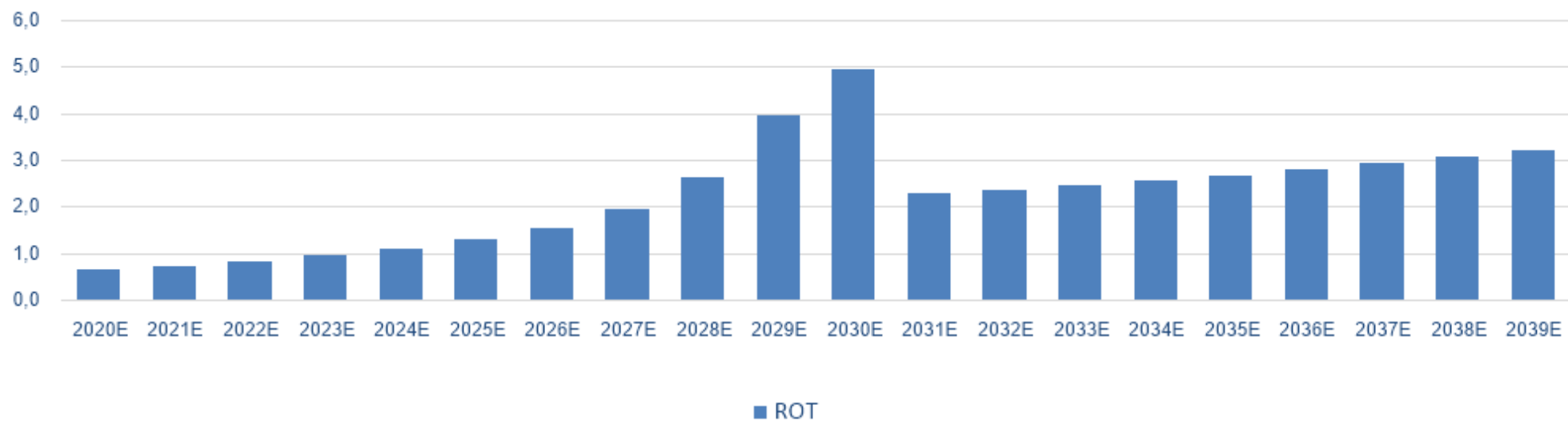
Indicatore che esprime il ricavo netto medio generato da ogni unità di capitale operativo investito nell'attività dell'azienda e quindi è molto importante per valutare la capacità produttiva

Chiave di lettura

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

Significato

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



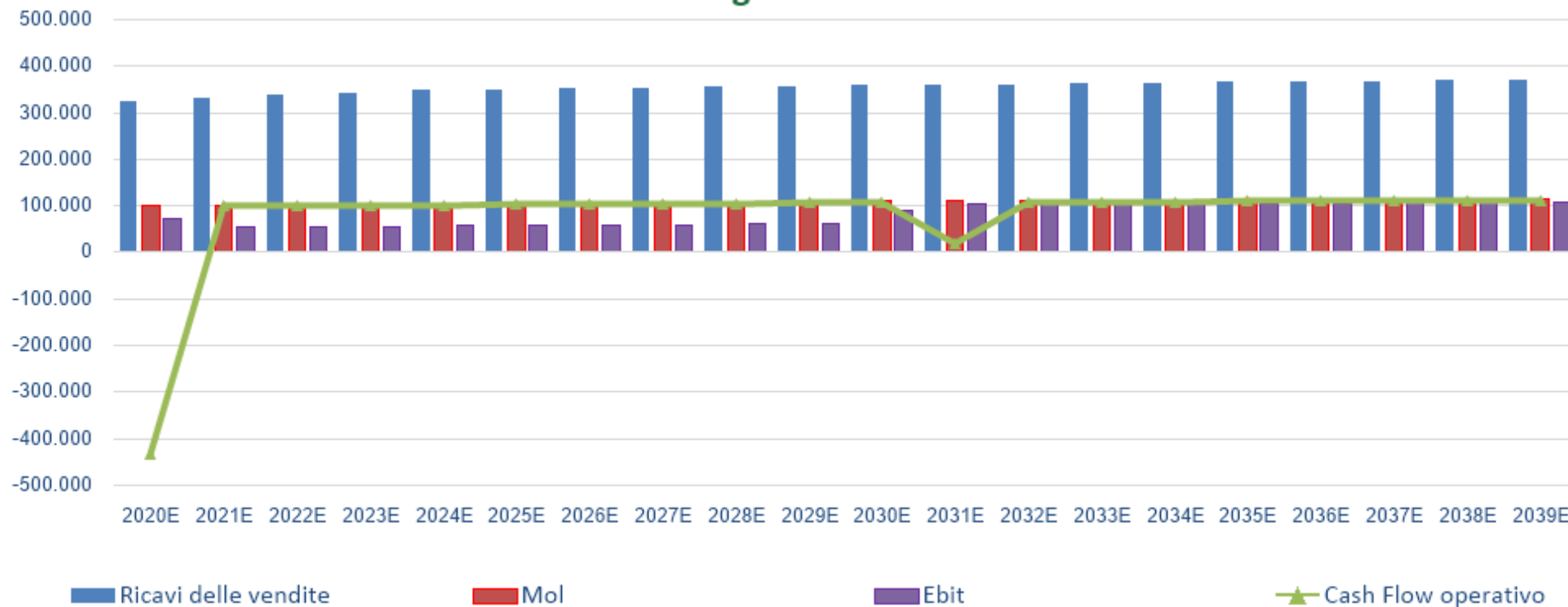
Margini Economici

	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Ricavi delle vendite	324.400	330.700	336.122	341.972	346.822	348.556	350.299	352.050	353.811	355.580
Valore aggiunto	208.240	210.742	212.176	213.838	214.392	215.665	216.944	218.230	219.522	220.821
Mol	99.148	101.650	103.084	104.746	105.300	106.082	106.868	107.659	108.453	109.252
Ebit	70.984	53.368	54.802	56.464	57.018	57.800	58.586	59.377	60.171	60.970
EBT	65.150	43.449	45.383	47.616	48.756	50.138	51.540	52.961	54.403	55.865
Utile	64.599	43.080	44.998	47.212	48.343	49.690	51.081	52.491	53.921	55.372
Cash Flow operativo	-433.619	99.657	101.443	102.327	102.179	102.978	103.709	104.518	105.306	106.099

Margini Economici

	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Ricavi delle vendite	357.002	358.430	359.864	361.303	362.748	364.199	365.656	366.753	367.853	369.325
Valore aggiunto	221.865	222.913	223.966	225.022	226.083	227.148	228.218	229.023	229.831	230.911
Mol	109.894	110.540	111.188	111.838	112.492	113.148	113.807	114.303	114.801	115.467
Ebit	89.777	105.206	103.188	103.838	104.492	105.148	105.807	106.303	106.801	107.467
EBT	85.353	101.479	100.176	101.560	102.965	104.392	105.724	106.303	106.801	107.467
Utile	84.603	100.591	99.300	100.673	102.067	103.482	104.804	105.378	105.872	106.532
Cash Flow operativo	106.733	18.885	107.516	108.337	108.962	109.614	110.267	110.752	111.252	111.917

Margini Economici



Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	1,32	1,55	1,83	2,20	2,70	3,43	4,60	6,75	11,93	42,04

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

Chiave di lettura

Indice < 1

Indice > 1

Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato soddisfacente

Situazione soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice nell'esercizio 2021 evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,23 attestandosi ad un valore pari a 1,55

Copertura Immobilizzazioni	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	0,00	13,09	15,73	19,10	23,55	29,68	39,20	54,96	84,24	157,51

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

Chiave di lettura

Indice < 1

Indice > 1

Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato soddisfacente

Roberto Solari

Indipendenza Finanziaria

	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Patrimonio netto / Totale attivo	0,33	0,38	0,44	0,49	0,54	0,59	0,63	0,68	0,72	0,76

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

Chiave di lettura

Indice < 0,07

0,07 < Indice < 0,10

Indice > 0,10

Significato

Situazione critica

Situazione soddisfacente

Situazione buona

Il grado di indipendenza finanziaria dell'azienda in termini di rapporto tra il Capitale Proprio ed il Capitale investito è nell'esercizio 2021 in una situazione ottima e l'azienda risulta essere ben capitalizzata ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,05 attestandosi ad un valore pari a 0,38

Indipendenza Finanziaria

	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Patrimonio netto / Totale attivo	0,80	0,85	0,88	0,92	0,95	0,97	0,98	0,98	0,99	0,99

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

Chiave di lettura

Indice < 0,07

0,07 < Indice < 0,10

Indice > 0,10

Significato

Situazione critica

Situazione soddisfacente

Situazione buona

Leverage

	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Capitale investito / Patrimonio netto	2,5	1,9	1,4	1,1	0,8	0,6	0,5	0,3	0,2	0,1

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

Chiave di lettura

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

Significato

Situazione molta rischiosa
 Situazione rischiosa
 Situazione nella norma
 Situazione Ottima

L'azienda risulta possedere nell'esercizio 2021 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 0,64 attestandosi ad un valore pari a 1,88

Leverage

	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Capitale investito / Patrimonio netto	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

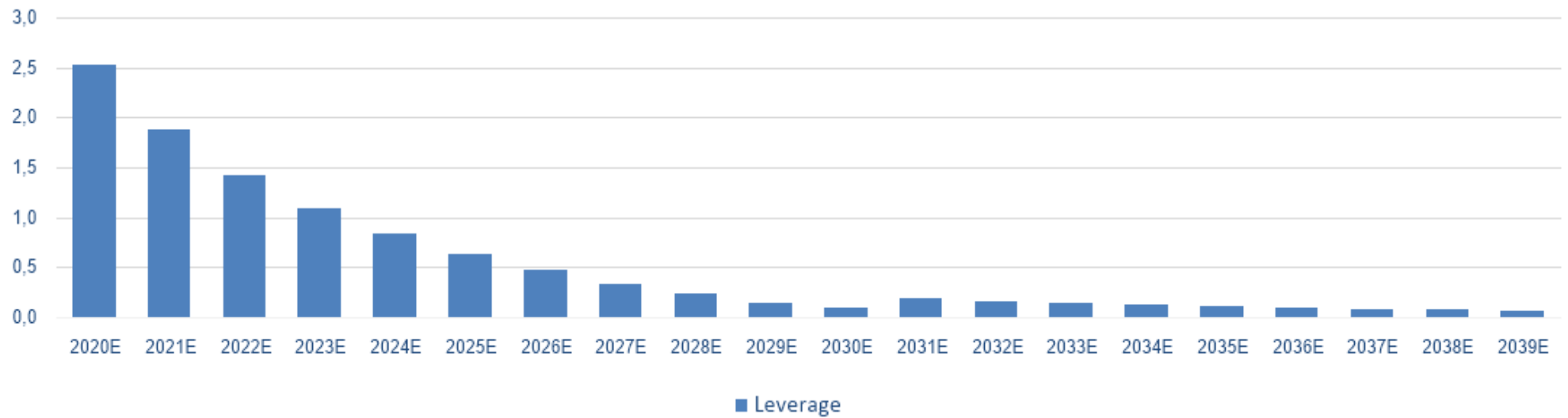
L'indice esprime la proporzione tra risorse proprie e di terzi utilizzare per finanziarie gli impieghi aziendali

Chiave di lettura

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

Significato

Situazione molta rischiosa
 Situazione rischiosa
 Situazione nella norma
 Situazione Ottima



Debt/Equity

	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	1,5	0,9	0,4	0,1	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

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

Chiave di lettura

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

Significato

Situazione di equilibrio
 Situazione di rischio
 Situazione di grave rischio

Il valore dell'indebitamento nell'esercizio 2021 risulta equilibrato per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,64 attestandosi ad un valore pari a 0,88

Debt/Equity

	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

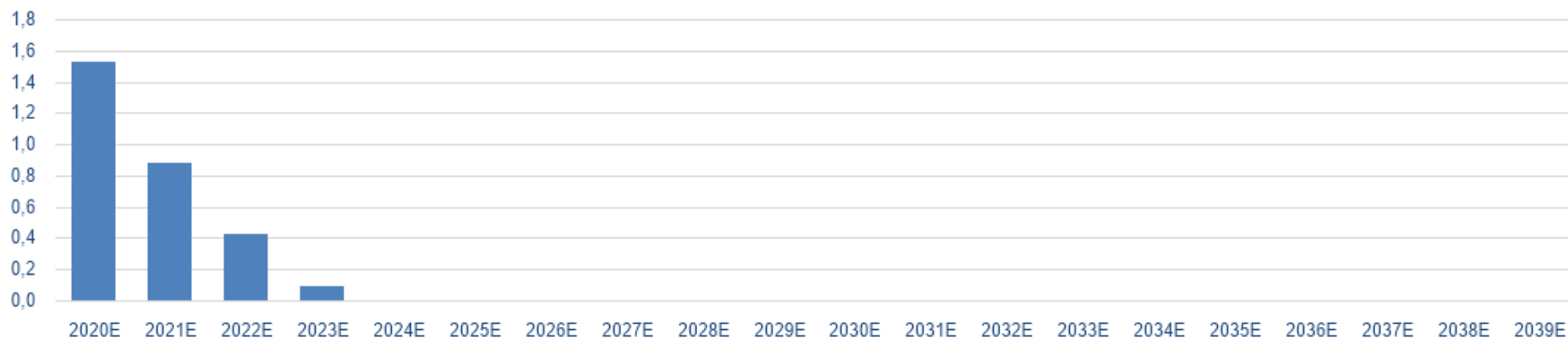
Indicatore di equilibrio tra mezzi di terzi e mezzi propri. Molto utilizzato come monitoraggio del rischio finanziario dell'impresa

Chiave di lettura

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

Significato

Situazione di equilibrio
 Situazione di rischio
 Situazione di grave rischio



■ Debt/Equity

Offici Soler

Altri indici di solidità

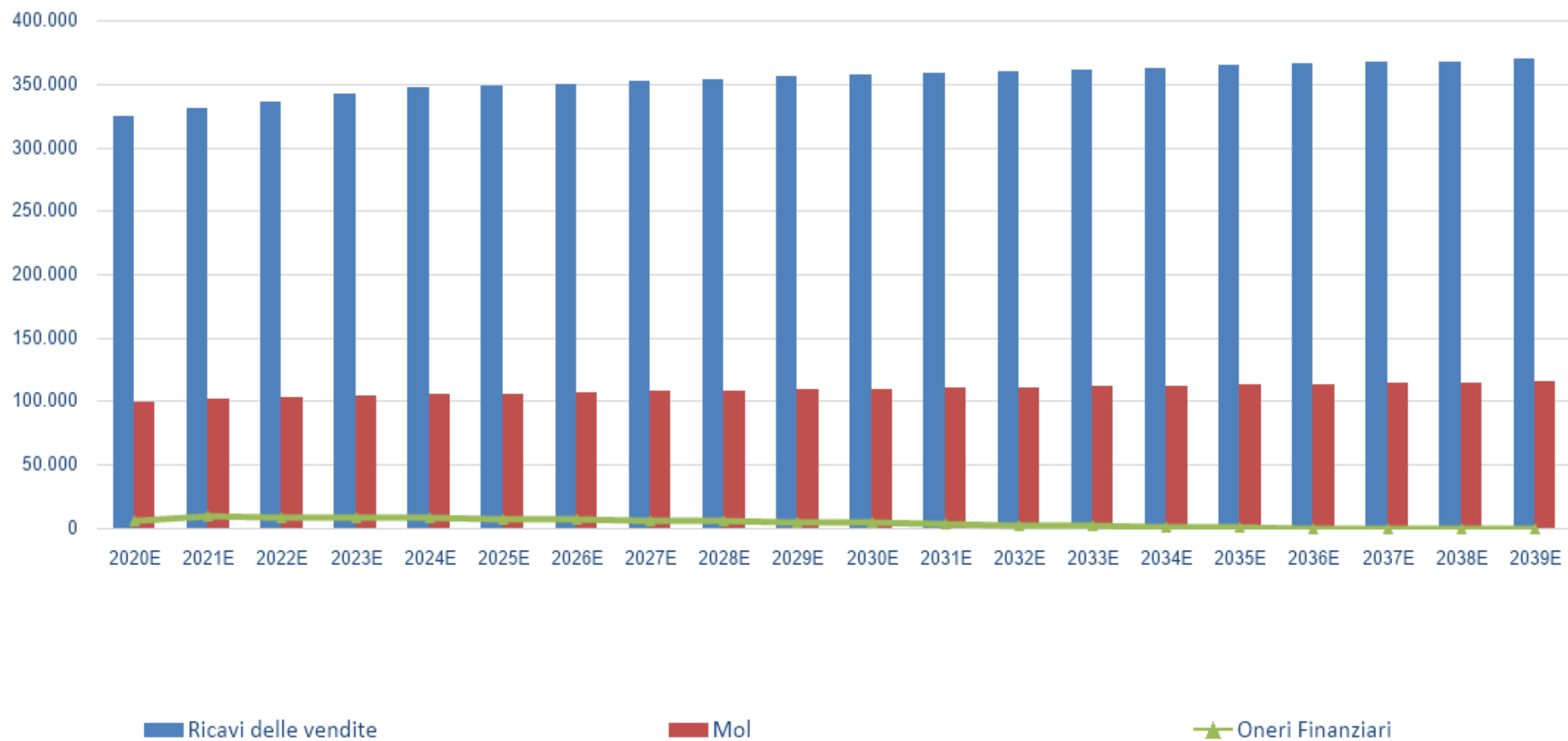
	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Banche su Circolante	400.000,0	387.082,7	364.496,3	341.338,7	317.595,4	293.251,7	268.292,4	242.702,0	216.464,3	189.563,2
Banche a breve su Circolante	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rapporto di indebitamento	67,0%	61,8%	56,3%	51,0%	46,0%	41,2%	36,6%	32,2%	28,0%	24,0%
Rotazione circolante	2,2	1,4	1,1	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5	0,4
Rotazione magazzino	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	65,6%	113,2%	235,1%	1160,1%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Tasso di intensità Attivo Circolante	46,3%	69,3%	89,5%	109,4%	129,2%	150,0%	170,7%	191,6%	212,4%	233,2%

Altri indici di solidità

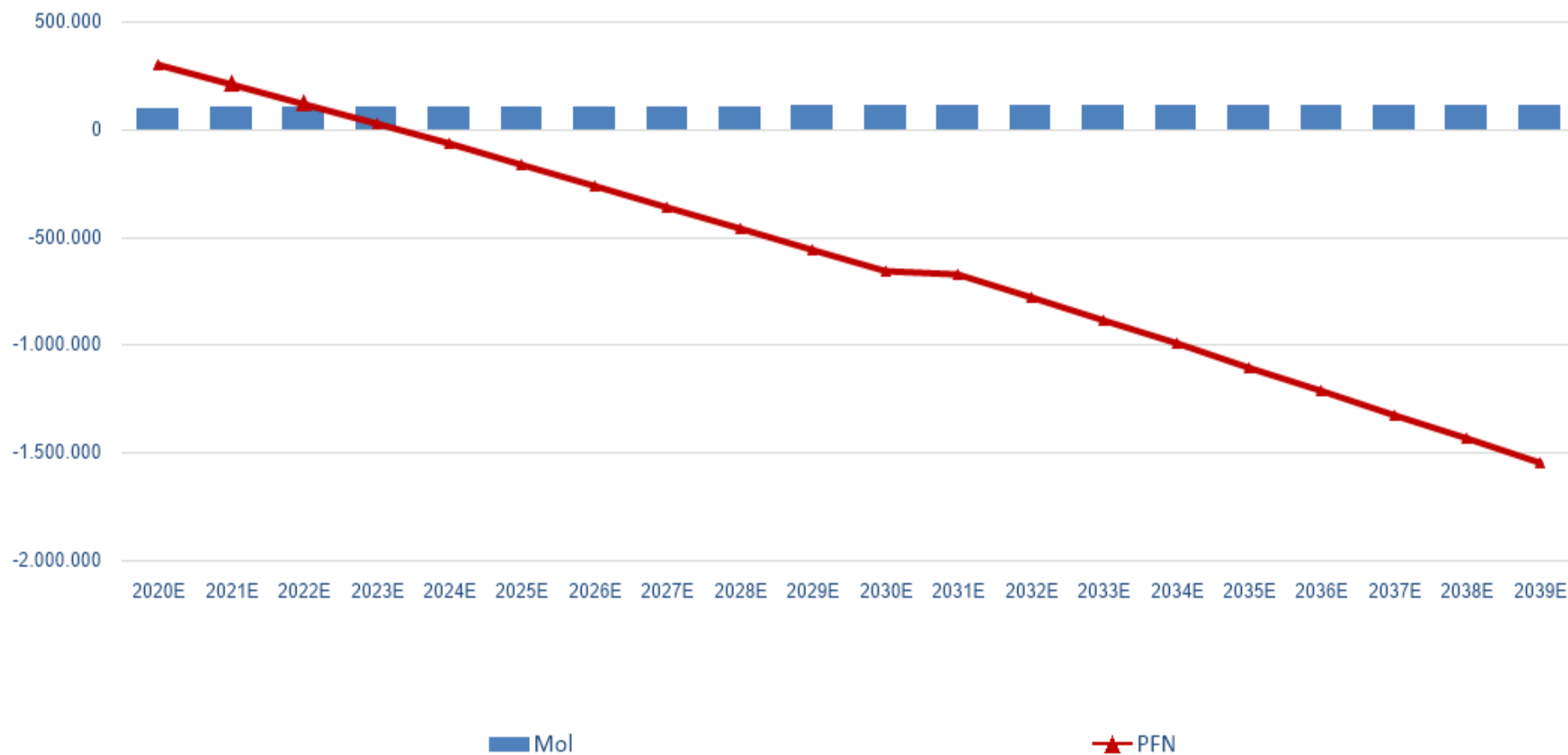
	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Banche su Circolante	161.981,8	133.702,9	104.708,9	74.981,6	44.502,6	13.252,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Banche a breve su Circolante	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rapporto di indebitamento	19,5%	15,3%	11,6%	8,3%	5,3%	2,6%	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%
Rotazione circolante	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2
Rotazione magazzino	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Tasso di intensità Attivo Circolante	254,2%	252,8%	273,8%	294,9%	316,0%	337,0%	363,2%	393,3%	423,4%	453,0%



Ricavi, Mol e Oneri Finanziari



Mol e PFN



Indici di Copertura finanziaria

Ebit/Of	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Risultato operativo / Oneri finanziari	12,2	5,4	5,8	6,4	6,9	7,5	8,3	9,3	10,4	11,9

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

Chiave di lettura

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

Significato

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

L'indice denota nell'esercizio 2021 una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 6,79 attestandosi ad un valore pari a 5,38

Ebit/Of	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Risultato operativo / Oneri finanziari	20,3	28,2	34,3	45,6	68,4	139,1	1.275,6	NO OF	NO OF	NO OF

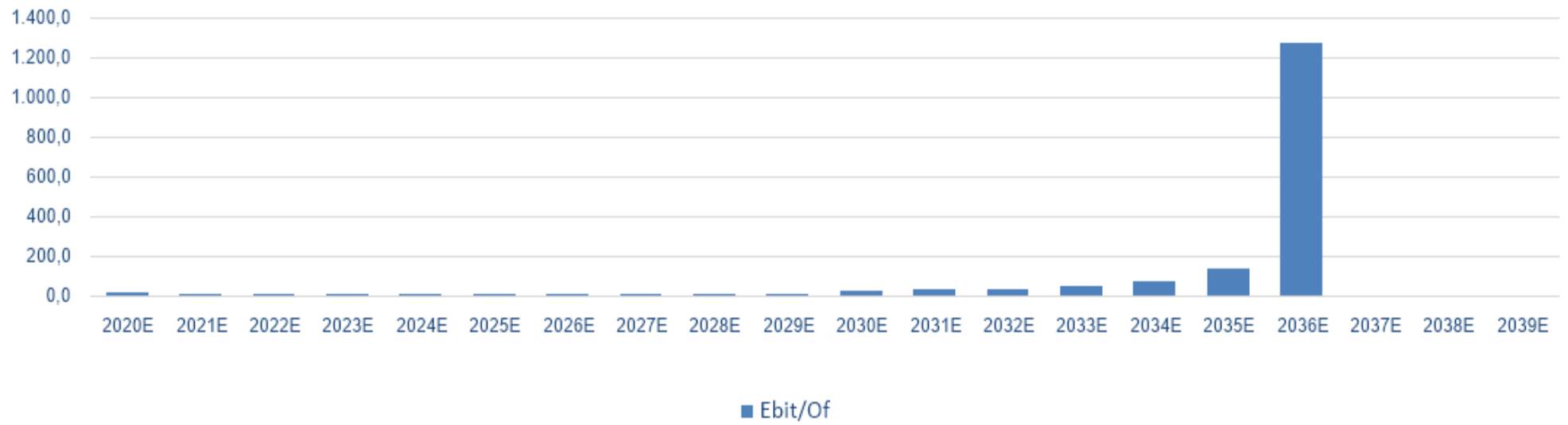
L'indice indica il grado di copertura che il risultato operativo riesce a fornire al costo degli oneri finanziari

Chiave di lettura

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

Significato

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



Analisi Investimento

Fabbisogno investimento

	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Fabbisogno investimento	482.579	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fabbisogno IVA investimento	52.440	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione mutui	0	12.917	22.586	23.158	23.743	24.344	24.959	25.590	26.238	26.901
Restituzione leasing finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione altri finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione Equity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale fabbisogno investimento	535.019	12.917	22.586	23.158	23.743	24.344	24.959	25.590	26.238	26.901

	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Fabbisogno investimento	0	80.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Fabbisogno IVA investimento	0	8.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione mutui	27.581	28.279	28.994	29.727	30.479	31.250	13.253	0	0	0
Restituzione leasing finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione altri finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione Equity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale fabbisogno investimento	27.581	116.279	28.994	29.727	30.479	31.250	13.253	0	0	0

Coperture

	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Flusso di cassa della gestione corrente	101.400	99.657	101.443	102.327	102.179	102.978	103.709	104.518	105.306	106.099
Finanziamento Bancario	400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento Soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity	135.093	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi pubblici	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale coperture	636.493	99.657	101.443	102.327	102.179	102.978	103.709	104.518	105.306	106.099

	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Flusso di cassa della gestione corrente	106.733	106.885	107.516	108.337	108.962	109.614	110.267	110.752	111.252	111.917
Finanziamento Bancario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento Soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi pubblici	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale coperture	106.733	106.885	107.516	108.337	108.962	109.614	110.267	110.752	111.252	111.917



Analisi Finanziaria

Parametri per calcolo WACC

Tasso Free Risk (Rf)
Equity Risk Premium (ERP)
Beta Unlevered (Bu)
Costo del debito (Kd)

2,00%
7,27%
1,20
1,50%

Debito (D)

Debito fin. lordo

Struttura finanziaria

	2020E		2021E		2022E		2023E		2024E	
DEBITO (D)	400.000	66,7%	387.083	61,5%	364.496	55,9%	341.339	50,5%	317.595	45,3%
EQUITY (E)	199.692	33,3%	242.772	38,5%	287.769	44,1%	334.982	49,5%	383.325	54,7%
	2025E		2026E		2027E		2028E		2029E	
DEBITO (D)	293.252	40,4%	268.292	35,7%	242.702	31,1%	216.464	26,8%	189.563	22,7%
EQUITY (E)	433.015	59,6%	484.096	64,3%	536.587	68,9%	590.508	73,2%	645.880	77,3%
	2030E		2031E		2032E		2033E		2034E	
DEBITO (D)	161.982	18,1%	133.703	13,9%	104.709	10,1%	74.982	6,8%	44.503	3,8%
EQUITY (E)	730.483	81,9%	831.074	86,1%	930.374	89,9%	1.031.046	93,2%	1.133.113	96,2%

	2035E		2036E		2037E		2038E		2039E	
DEBITO (D)	13.253	1,1%	(0)	0,0%	(0)	0,0%	(0)	0,0%	(0)	0,0%
EQUITY (E)	1.236.595	98,9%	1.341.399	100,0%	1.446.778	100,0%	1.552.649	100,0%	1.659.182	100,0%

Adhikari Soler

Scelta del Beta da utilizzare

Beta levered

CALCOLO DEL WACC

	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
D/(D + E)	0,67	0,61	0,56	0,50	0,45	0,40	0,36	0,31	0,27	0,23
E/(D + E)	0,33	0,39	0,44	0,50	0,55	0,60	0,64	0,69	0,73	0,77
Beta Levered (BI)	3,59	3,10	2,71	2,41	2,19	2,01	1,86	1,74	1,64	1,55
D/E	2,00	1,59	1,27	1,02	0,83	0,68	0,55	0,45	0,37	0,29
Costo del Capitale Proprio (Ke)	28,07%	24,53%	21,69%	19,55%	17,90%	16,59%	15,52%	14,64%	13,90%	13,27%
Kd*(1 - t)	1,49%	1,49%	1,49%	1,49%	1,49%	1,49%	1,49%	1,49%	1,49%	1,49%
Aliquota IRES	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Quota % interessi indeducibili	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Andamento puntuale WACC	10,34%	10,37%	10,40%	10,43%	10,46%	10,49%	10,52%	10,55%	10,57%	10,59%

	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
D/(D + E)	0,18	0,14	0,10	0,07	0,04	0,01	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
E/(D + E)	0,82	0,86	0,90	0,93	0,96	0,99	1,00	1,00	1,00	1,00
Beta Levered (BI)	1,46	1,39	1,33	1,29	1,25	1,21	1,20	1,20	1,20	1,20
D/E	0,22	0,16	0,11	0,07	0,04	0,01	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Costo del Capitale Proprio (Ke)	12,64%	12,12%	11,70%	11,35%	11,06%	10,82%	10,72%	10,72%	10,72%	10,72%
Kd*(1 - t)	1,49%	1,49%	1,49%	1,49%	1,49%	1,49%	1,49%	1,49%	1,49%	1,49%
Aliquota IRES	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Quota % interessi indeducibili	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Andamento puntuale WACC	10,62%	10,64%	10,67%	10,69%	10,70%	10,72%	10,72%	10,72%	10,72%	10,72%

WACC scelto per scontare flussi di cassa

Utilizza andamento puntuale WACC

2020

Dettaglio calcolo WACC anno 2020

Beta Levered (BI)	3,59
Ke	28,07%
$K_d \cdot (1 - t)$	1,49%
$D / (D + E)$	0,67
$E / (D + E)$	0,33
WACC	10,34%

Flussi di Cassa Operativi (FCO)

	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Ebit	70.984	53.368	54.802	56.464	57.018	57.800	58.586	59.377	60.171	60.970
- Imposte figurative	(594)	(440)	(453)	(467)	(472)	(503)	(510)	(517)	(523)	(530)
NOPAT	70.390	52.928	54.349	55.997	56.546	57.297	58.077	58.860	59.648	60.440
+ Ammortamenti, accantonamenti e TFR	29.184	49.302	49.302	49.302	49.302	49.306	49.311	49.316	49.320	49.325
+/- Variazioni del circolante	(50.376)	(2.572)	(2.208)	(2.972)	(3.669)	(3.625)	(3.679)	(3.658)	(3.662)	(3.665)
+/- Investimenti/disinvestimenti	(482.818)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa Operativo (FCO)	(433.619)	99.657	101.443	102.327	102.179	102.978	103.709	104.518	105.306	106.099
WACC	10,34%	10,37%	10,40%	10,43%	10,46%	10,49%	10,52%	10,55%	10,57%	10,59%
Fattore di attualizzazione	0,91	0,82	0,74	0,67	0,61	0,55	0,50	0,45	0,40	0,37
Flusso di cassa Operativo attualizzato	(392.874)	81.786	75.363	68.778	62.089	56.561	51.464	46.841	42.595	38.730

	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Ebit	89.777	105.206	103.188	103.838	104.492	105.148	105.807	106.303	106.801	107.467
- Imposte figurative	(781)	(915)	(898)	(903)	(909)	(915)	(921)	(925)	(929)	(935)
NOPAT	88.996	104.291	102.290	102.935	103.583	104.233	104.886	105.378	105.872	106.532
+ Ammortamenti, accantonamenti e TFR	21.164	6.384	9.054	9.058	9.062	9.066	9.070	9.073	9.076	9.079
+/- Variazioni del circolante	(3.427)	(11.790)	(3.828)	(3.656)	(3.682)	(3.685)	(3.689)	(3.698)	(3.696)	(3.694)
+/- Investimenti/disinvestimenti	0	(80.000)	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa Operativo (FCO)	106.733	18.885	107.516	108.337	108.962	109.614	110.267	110.752	111.252	111.917
WACC	10,62%	10,64%	10,67%	10,69%	10,70%	10,72%	10,72%	10,72%	10,72%	10,72%
Fattore di attualizzazione	0,33	0,30	0,27	0,24	0,22	0,20	0,18	0,16	0,14	0,13
Flusso di cassa Operativo attualizzato	35.138	5.605	28.761	26.124	23.683	21.473	19.486	17.676	16.036	14.570

VAN

VAN = 465.138

Numero anni VAN

Terminal Value

Tasso di
crescita oltre
periodo
previsione (g)

0,2%

TIR

TIR = 20,7%

Indici di bancabilità

DSCR - LLCR

Includi debiti v/banche a breve

Includi finanziamento soci

Flusso di cassa DSCR - LLCR

Tasso attualizzazione LLCR

SI

SI

Flusso di cassa operativo

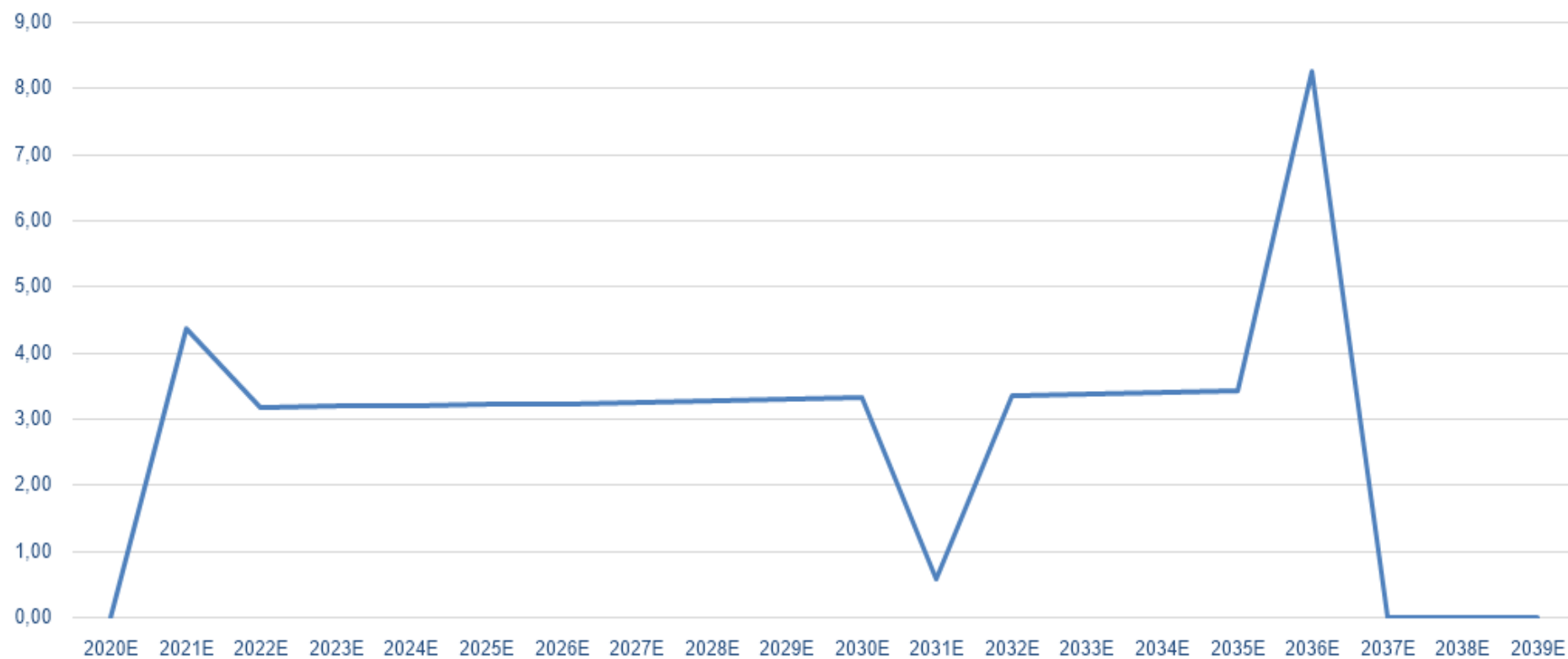
WACC

	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Flusso di cassa operativo	(433.619)	99.657	101.443	102.327	102.179	102.978	103.709	104.518	105.306	106.099
Servizio del debito	5.833	22.837	32.006	32.006	32.006	32.006	32.006	32.006	32.006	32.006
DSCR	NO FC	4,36	3,17	3,20	3,19	3,22	3,24	3,27	3,29	3,31
ADSCR	3,50									
Debito	400.000	387.083	364.496	341.339	317.595	293.252	268.292	242.702	216.464	189.563
Valore attuali flussi futuri del periodo di "vita" del debito	761.233	740.526	716.124	688.521	658.597	624.721	586.730	544.085	496.455	442.949
LLCR	1,90	1,91	1,96	2,02	2,07	2,13	2,19	2,24	2,29	2,34
Valore attuali flussi futuri	810.747	800.860	782.734	762.081	739.877	714.530	685.985	653.807	617.808	577.158
PCR	2,03	2,07	2,15	2,23	2,33	2,44	2,56	2,69	2,85	3,04

	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	2037E	2038E	2039E
Flusso di cassa operativo	106.733	18.885	107.516	108.337	108.962	109.614	110.267	110.752	111.252	111.917
Servizio del debito	32.006	32.006	32.006	32.006	32.006	32.006	13.336	0	0	0
DSCR	3,33	0,59	3,36	3,38	3,40	3,42	8,27	NO DEBT SERV.	NO DEBT SERV.	NO DEBT SERV.
ADSCR										
Debito	161.982	133.703	104.709	74.982	44.503	13.253	(0)	(0)	(0)	(0)
Valore attuali flussi futuri del periodo di "vita" del debito	383.256	405.167	340.990	269.088	188.925	99.560	0	0	0	0
LLCR	2,37	3,03	3,26	3,59	4,25	7,51	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Valore attuali flussi futuri	531.719	569.432	522.827	470.354	411.731	346.246	273.217	191.765	101.078	0
PCR	3,28	4,26	4,99	6,27	9,25	26,13	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

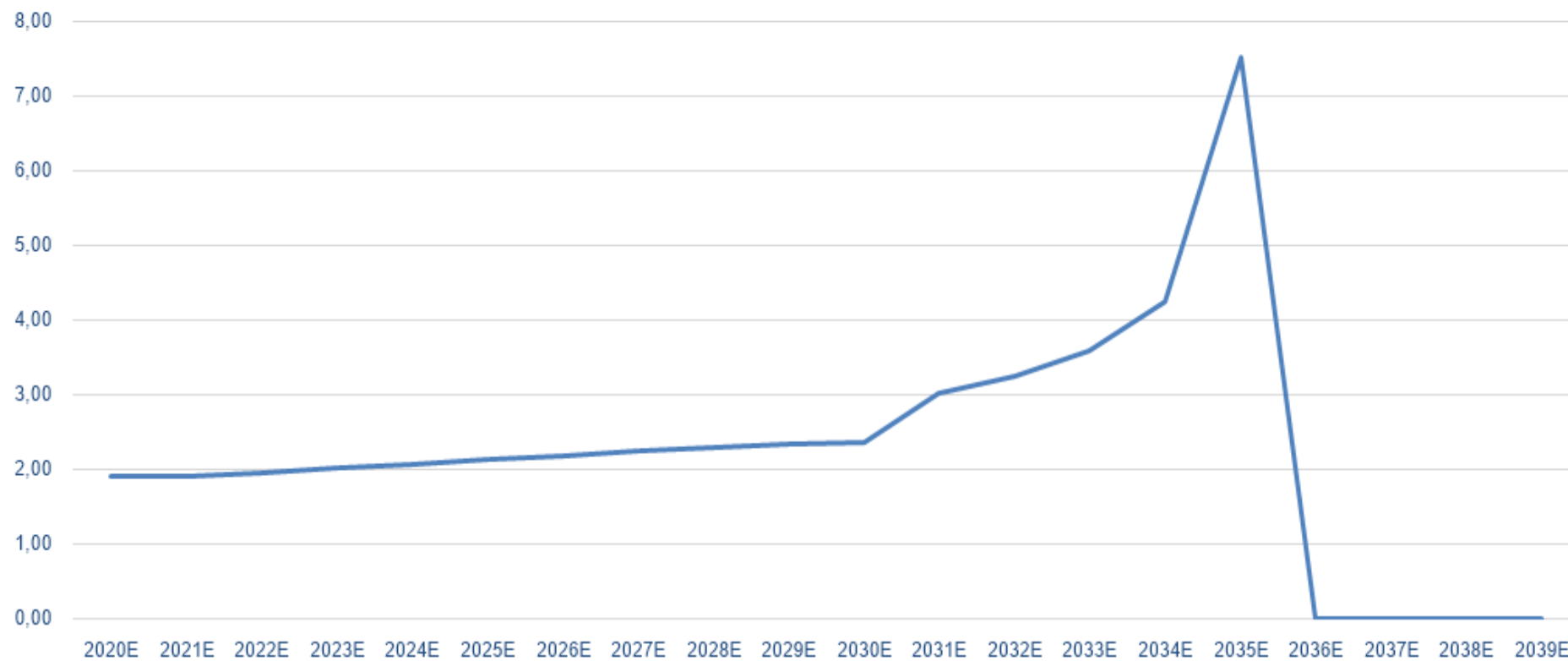


DSCR



— DSCR

LLCR



— LLCR

COMMENTI

A fronte delle grandezze e dei parametri sopra stimati e determinati e dal piano economico-finanziario si desume la sostenibilità ed il raggiungimento dell'equilibrio economico-finanziario.

Anche i maggiori indici sembrano dare indicazioni chiare sulla sostenibilità dell'investimento.

Gli indici di redditività esprimono tutti risultati soddisfacenti o molto soddisfacenti precisamente:

L'indice di Redditività ROE che esprime la redditività complessiva dei mezzi propri investiti nell'azienda e fornisce un indicatore di confronto con investimenti alternativi risulta essere per tutta la durata della concessione ben al di sopra del 6% ($Roe > 6\%$ risultato soddisfacente)

L'indice di Redditività ROI che esprime il rendimento della gestione tipica dell'azienda, in base alle risorse finanziarie raccolte a titolo di debito o di capitale di rischio risulta essere per quasi tutta la durata della concessione tra il 7% ed il 15% ($> 7\%$ $Roe > 15\%$ risultato nella norma soddisfacente)

L'indice di Redditività ROS, Indice della capacità commerciale dell'azienda ed esprime il reddito medio generato a fronte di ogni unità di ricavo realizzata (redditività delle vendite) risulta essere per tutta la durata della concessione al di sopra del 13% evidenziando una redditività molto soddisfacente ($Ros > 13\%$ redditività dell'azienda molto soddisfacente)

L'indice di Redditività ROT 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 risulta essere per quasi tutta la durata della concessione (esclusi i primi quattro anni che comunque si mantengono al di sopra dello 0,50) tra l'1 ed il 2 (> 1 $Rot > 2$ efficienza produttiva soddisfacente).

Anche gli indici di solidità esprimono tutti risultati positivi:

L'indice di copertura immobilizzazione, che esprime la capacità dei capitali apportati dai soci o dai terzi creditori di coprire le necessità di investimenti in immobilizzazioni è sempre > 1 facendo emergere un risultato soddisfacente;

L'indice di indipendenza finanziaria sempre $> 0,10$, evidenza in quale entità l'attivo patrimoniale dell'azienda è stato finanziato con mezzi propri denota una buona situazione.

Anche il Leverage indice esprime la proporzione tra risorse proprie e di terzi utilizzare per finanziarie gli impieghi aziendali evidenza una situazione nella norma per i primi 4 anni ed addirittura ottima per i restanti 16 anni mantenendo un valore al di sotto dell'1 per tutta la durata della concessione.

Il Debt/Equity indicatore di equilibrio tra mezzi di terzi e mezzi propri. Molto utilizzato come monitoraggio del rischio finanziario dell'impresa esprime sempre anche per i primi anni una situazione di equilibrio per tutta la durata dei 20 anni con un valore inferiore al 3.

Lo stesso per l'indice di copertura finanziaria Ebit/Of, l'indice che indica il grado di copertura che il risultato operativo riesce a fornire al costo degli oneri finanziari con una situazione sempre di $\text{Ebit/Of} > 3$ indicativo di una situazione buona.