

# *Information Memorandum*



Giugno 2021

Strettamente riservato e confidenziale

Il presente documento è stato redatto da **Pafinberg S.r.l.** in collaborazione con il management di **CSBNO** in virtù del mandato conferito.

Il presente Documento Informativo, ha per finalità la migliore valutazione dei possibili scenari che si verificheranno nell'anno corrente e nel prossimo biennio, con particolare attenzione alla gestione della liquidità ed alla redditività generata.

Per la predisposizione del presente documento, sono state utilizzate simulazioni di bilancio redatte dal team di CSBNO, alle quali sono state poi applicate differenzi opzioni di finanziamento.

Il presente documento e le informazioni in esso contenute sono strettamente riservate e confidenziali.

Milano, Giugno 2021

## Situazione *As Is*

---

Le successive pagine illustrano i bilanci prospettici di CSBNO secondo le ipotesi avanzate dalla società, per il triennio 2021-2023, mentre per il biennio successivo sono state effettuate le seguenti valutazioni:

- Incremento degli ammortamenti (circa 30.000 annui) a fronte dei continui investimenti per l'accrescimento del patrimonio librario
- Un risparmio di 25.000 € annui, in *costi per servizi*; tale operazione sarà necessaria al fine di conseguire un risultato d'esercizio positivo. **In assenza di tale aggiustamento, infatti, tutte le operazioni analizzate di seguito risultano non sostenibili dal punto di vista economico.**

*Si sottolinea, inoltre, che lo Stato Patrimoniale fotografa la situazione al 31/12 di ogni anno; tuttavia i flussi finanziari della società sono influenzati da incassi irregolari, che potrebbero compromettere l'effettiva capacità di rimborso di eventuali finanziamenti.*

# CONTO ECONOMICO

## Situazione As-Is

CONTO ECONOMICO	2020	%	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%
<b>RICAVI</b>	<b>6.079.710</b>	<b>100%</b>	<b>6.196.761</b>	<b>100%</b>	<b>6.150.320</b>	<b>100%</b>	<b>6.225.650</b>	<b>100%</b>	<b>6.225.650</b>	<b>100%</b>	<b>6.225.650</b>	<b>100%</b>
% di crescita ricavi	-5%		2%		-1%		1%		0%		0%	
(Costo del venduto)	(209.203)	-3%	(722.088)	-12%	(726.188)	-12%	(727.588)	-12%	(727.588)	-12%	(727.588)	-12%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>5.870.507</b>	<b>97%</b>	<b>5.474.673</b>	<b>88%</b>	<b>5.424.132</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>
% di crescita valore aggiunto	-4%	0,0%	-7%		-1%		1%		0%		0%	
(Costi variabili per servizi)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>5.870.507</b>	<b>97%</b>	<b>5.474.673</b>	<b>88%</b>	<b>5.424.132</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>
% di crescita margine di contribuzione	-4%	0,0%	-7%		-1%		1%		0%		0%	
(Prestazioni per servizi e costi di gestione)	(2.379.980)	-39%	(1.884.253)	-30%	(1.737.123)	-28%	(1.707.644)	-27%	(1.682.644)	-27%	(1.657.644)	-27%
Capitalizzazione costi	0	0%										
(Godimento beni di terzi)	(36.771)	-1%	(43.750)	-1%	(24.980)	0%	(25.100)	0%	(25.100)	0%	(25.100)	0%
(Costo del lavoro)	(2.820.093)	-46%	(3.136.773)	-51%	(3.173.563)	-52%	(3.266.857)	-52%	(3.266.857)	-52%	(3.266.857)	-52%
<b>EBITDA</b>	<b>633.663</b>	<b>10%</b>	<b>409.897</b>	<b>7%</b>	<b>488.466</b>	<b>8%</b>	<b>498.461</b>	<b>8%</b>	<b>523.461</b>	<b>8%</b>	<b>548.461</b>	<b>9%</b>
% di crescita EBITDA	48%	0,0%	-35%		19%		2%		5%		5%	
(Ammortamenti di beni materiali)	(312.594)	-5%	(305.710)	-5%	(342.518)	-6%	(371.149)	-6%	(401.149)	-6%	(431.149)	-7%
(Ammortamenti di beni immateriali)	(144.076)	-2%	(62.000)	-1%	(59.857)	-1%	(46.112)	-1%	(46.112)	-1%	(46.112)	-1%
(Altri accantonamenti)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>UTILE ANTE INTERESSI E IMPOSTE (EBIT)</b>	<b>176.993</b>	<b>3%</b>	<b>42.187</b>	<b>1%</b>	<b>86.091</b>	<b>1%</b>	<b>81.200</b>	<b>1%</b>	<b>76.200</b>	<b>1%</b>	<b>71.200</b>	<b>1%</b>
% di crescita EBIT	(6)	0,0%	(1)		1		(0)		(0)		(0)	
Proventi finanziari	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Oneri finanziari)	(29.963)	0%	(29.955)	0%	(30.000)	0%	(30.000)	0%	(29.971)	0%	(29.917)	0%
Proventi (Oneri) da partecipazione	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Rettifiche di valore di att. finanziarie	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Proventi (Oneri) straordinari netti	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>147.030</b>	<b>2%</b>	<b>12.232</b>	<b>0%</b>	<b>56.091</b>	<b>1%</b>	<b>51.200</b>	<b>1%</b>	<b>46.229</b>	<b>1%</b>	<b>41.283</b>	<b>1%</b>
% di crescita Utile ante imposte	-349%	0,0%	-92%		359%		-9%		-10%		-11%	
(Imposte sul reddito)	(63.778)	-1%	(7.711)	0%	(20.419)	0%	(19.234)	0%	(20.000)	0%	(20.000)	0%
<b>UTILE NETTO (PERDITA)</b>	<b>83.252</b>	<b>1%</b>	<b>4.521</b>	<b>0%</b>	<b>35.672</b>	<b>1%</b>	<b>31.966</b>	<b>1%</b>	<b>26.229</b>	<b>0%</b>	<b>21.283</b>	<b>0%</b>
Utile / perdita di pertinenza di terzi	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>UTILE NETTO (PERDITA) DI GRUPPO</b>	<b>83.252</b>	<b>1%</b>	<b>4.521</b>	<b>0%</b>	<b>35.672</b>	<b>1%</b>	<b>31.966</b>	<b>1%</b>	<b>26.229</b>	<b>0%</b>	<b>21.283</b>	<b>0%</b>

# STATO PATRIMONIALE

## Situazione As-Is

STATO PATRIMONIALE	2020	%	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%
Crediti commerciali	843.983	62%	1.032.794	66%	1.025.053	71%	1.037.608	81%	1.040.451	88%	1.040.451	99%
(Debiti commerciali)	(952.709)	-70%	(932.406)	-59%	(915.637)	-64%	(925.703)	-72%	(917.869)	-78%	(908.349)	-86%
Magazzino	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Altre Attività nette a b/t	317.243	23%	317.243	20%	317.243	22%	317.243	25%	317.243	27%	317.243	30%
Altre Passività nette a b/t	(518.117)	-38%	(525.828)	-34%	(546.247)	-38%	(565.481)	-44%	(580.481)	-49%	(595.481)	-57%
di cui Debiti Tributari	(114.642)	-8%	(122.353)	-8%	(142.772)	-10%	(162.006)	-13%	(177.006)	-15%	(192.006)	-18%
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>(309.600)</b>	<b>-23%</b>	<b>(108.198)</b>	<b>-7%</b>	<b>(119.588)</b>	<b>-8%</b>	<b>(136.333)</b>	<b>-11%</b>	<b>(140.656)</b>	<b>-12%</b>	<b>(146.136)</b>	<b>-14%</b>
% di crescita	-23%	0%	-65%		11%		14%		3%		4%	
Immobilizzazioni materiali nette	1.811.131	133%	2.048.337	131%	2.155.819	150%	2.234.670	174%	2.283.521	193%	2.302.372	219%
Immobilizzazioni immateriali nette	456.052	34%	394.052	25%	334.195	23%	288.083	22%	241.971	20%	195.859	19%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>2.267.183</b>	<b>167%</b>	<b>2.442.389</b>	<b>156%</b>	<b>2.490.014</b>	<b>173%</b>	<b>2.522.753</b>	<b>197%</b>	<b>2.525.492</b>	<b>214%</b>	<b>2.498.231</b>	<b>238%</b>
% di crescita	9%	0%	8%		2%		1%		0%		-1%	
(Fondi rischi e oneri)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Fondo TFR)	(636.461)	3%	(802.546)	-51%	(970.579)	-68%	(1.143.552)	-89%	(1.241.558)	-105%	(1.339.563)	-128%
Debiti tributari pregressi e rateizzati	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Debiti (Crediti) infragruppo / Vs Altri fin. Entro	37.894	0%	37.894	2%	37.894	3%	37.894	3%	37.894	3%	37.894	4%
Debiti (Crediti) infragruppo / Vs Altri fin. Oltre	0	-47%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.359.016</b>	<b>100%</b>	<b>1.569.540</b>	<b>100%</b>	<b>1.437.741</b>	<b>100%</b>	<b>1.280.762</b>	<b>100%</b>	<b>1.181.172</b>	<b>100%</b>	<b>1.050.426</b>	<b>100%</b>
% di crescita	11%	0%	15%		-8%		-11%		-8%		-11%	
	0	0%										
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>597.771</b>	<b>44%</b>	<b>602.292</b>	<b>38%</b>	<b>637.964</b>	<b>44%</b>	<b>669.930</b>	<b>52%</b>	<b>696.158</b>	<b>59%</b>	<b>717.441</b>	<b>68%</b>
Patrimonio netto di terzi	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Liquidità storica)	(60.060)	-4%	(32.709)	-2%	(200.178)	-14%	(389.123)	-30%	(400.000)	-34%	(450.000)	-43%
Fabbisogno finanziario netto a b/t (vs Banche)	821.305	60%	999.957	64%	999.955	70%	999.955	78%	885.014	75%	782.985	75%
Debiti finanziari a ml/t	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>761.245</b>	<b>56%</b>	<b>967.248</b>	<b>62%</b>	<b>799.777</b>	<b>56%</b>	<b>610.832</b>	<b>48%</b>	<b>485.014</b>	<b>41%</b>	<b>332.985</b>	<b>32%</b>
Posizione finanziaria netta/EBITDA	1x	0%	2x		2x		1x		1x		1x	
% di crescita	7%	0%	27%		-17%		-24%		-21%		-31%	
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>1.359.016</b>	<b>100%</b>	<b>1.569.540</b>	<b>100%</b>	<b>1.437.741</b>	<b>100%</b>	<b>1.280.762</b>	<b>100%</b>	<b>1.181.172</b>	<b>100%</b>	<b>1.050.426</b>	<b>100%</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO

## Situazione As-Is

RENDICONTO FINANZIARIO	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>633.663</b>	<b>409.897</b>	<b>488.466</b>	<b>498.461</b>	<b>523.461</b>	<b>548.461</b>
Imposte d'esercizio	(63.778)	(7.711)	(20.419)	(19.234)	(20.000)	(20.000)
Accantonamento TFR + altri accantonamenti	139.873	166.085	168.033	172.973	98.006	98.006
<b>AUTOFINANZIAMENTO</b>	<b>709.758</b>	<b>568.271</b>	<b>636.080</b>	<b>652.200</b>	<b>601.467</b>	<b>626.467</b>
Δ Crediti verso clienti	130.347	(188.811)	7.741	(12.555)	(2.843)	0
Δ Magazzino	0	0	0	0	0	0
Δ Debiti verso fornitori	(438.838)	(20.303)	(16.769)	10.066	(7.834)	(9.521)
Δ Altri crediti netti a b/t	122.266	0	0	0	0	0
Δ Altri debiti netti a b/t	91.375	7.711	20.419	19.234	15.000	15.000
di cui Δ Debiti tributari	46.128	7.711	20.419	19.234	15.000	15.000
<b>VARIAZIONE CCN</b>	<b>(94.850)</b>	<b>0</b>	<b>(201.403)</b>	<b>11.391</b>	<b>4.323</b>	<b>5.479</b>
<b>FLUSSO DI CASSA GESTIONE CARATTERISTICA</b>	<b>614.908</b>	<b>366.869</b>	<b>647.471</b>	<b>668.945</b>	<b>605.790</b>	<b>631.946</b>
Δ Immobilizzazioni Materiali	(570.939)	(542.916)	(450.000)	(450.000)	(450.000)	(450.000)
Δ Immobilizzazioni Immateriali	(74.619)	0	0	0	0	0
Δ Immobilizzazioni Finanziarie	0	0	0	0	0	0
<b>INVESTIMENTI NETTI</b>	<b>(645.558)</b>	<b>0</b>	<b>(450.000)</b>	<b>(450.000)</b>	<b>(450.000)</b>	<b>(450.000)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO</b>	<b>(30.650)</b>	<b>(176.048)</b>	<b>197.471</b>	<b>218.945</b>	<b>155.790</b>	<b>181.946</b>
Componenti straordinari di reddito	0	0	0	0	0	0
Proventi (Oneri) da partecipazione	0	0	0	0	0	0
Δ Fondi rischi	0	0	0	0	0	0
<b>FLUSSO DI CASSA ANTE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(30.650)</b>	<b>(176.048)</b>	<b>197.471</b>	<b>218.945</b>	<b>155.790</b>	<b>181.946</b>
Proventi/Oneri finanziari netti	(29.963)	(29.955)	(30.000)	(30.000)	(29.971)	(29.917)
Nuove erogazioni	0	0	0	0	0	0
Rimborso debiti tributari pregressi o rateizzati	0	0	0	0	0	0
Δ Crediti/Debiti netti infragruppo	10.307	0	0	0	0	0
Dividendi distribuiti	0	(0)	0	0	0	(0)
Δ Patrimonio Netto	227	0	0	0	0	0
Δ Patrimonio di terzi	0	0	0	0	0	0
<b>FLUSSO A SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>(50.079)</b>	<b>0</b>	<b>(206.003)</b>	<b>167.471</b>	<b>125.819</b>	<b>152.029</b>
Rimborso finanziamenti m/l termine	0	0	0	0	0	0
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO</b>	<b>(50.079)</b>	<b>(206.003)</b>	<b>167.471</b>	<b>188.945</b>	<b>125.819</b>	<b>152.029</b>

# Prima Simulazione

---

Le successive pagine illustrano la simulazione di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto finanziario qualora la società accendesse un finanziamento con le seguenti caratteristiche:

- Importo pari a 400.000 €
- Tasso 2,5%
- Periodo di Preammortamento pari a 12 mesi
- Rimborso in 6 anni
- Rate Trimestrali

Tale operazione risulta **sostenibile** sia dal punto finanziario che dal punto economico (lieve perdita evitabile con piccoli aggiustamenti), seppure non sia sufficiente alla riduzione dell'utilizzo degli affidamenti a breve termine sotto i 500.000 € nel 2021 (come proposto dagli istituti bancari).

# CONTO ECONOMICO

## Prima Simulazione

CONTO ECONOMICO	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%
<b>RICAVI</b>	<b>6.196.761</b>	<b>100%</b>	<b>6.150.320</b>	<b>100%</b>	<b>6.225.650</b>	<b>100%</b>	<b>6.225.650</b>	<b>100%</b>	<b>6.225.650</b>	<b>100%</b>
% di crescita ricavi	2%		-1%		1%		0%		0%	
(Costo del venduto)	(722.088)	-12%	(726.188)	-12%	(727.588)	-12%	(727.588)	-12%	(727.588)	-12%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>5.474.673</b>	<b>88%</b>	<b>5.424.132</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>
% di crescita valore aggiunto	-7%		-1%		1%		0%		0%	
(Costi variabili per servizi)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>5.474.673</b>	<b>88%</b>	<b>5.424.132</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>
% di crescita margine di contribuzione	-7%		-1%		1%		0%		0%	
(Prestazioni per servizi e costi di gestione)	(1.884.253)	-30%	(1.737.123)	-28%	(1.707.644)	-27%	(1.682.644)	-27%	(1.657.644)	-27%
<b>Capitalizzazione costi</b>										
(Godimento beni di terzi)	(43.750)	-1%	(24.980)	0%	(25.100)	0%	(25.100)	0%	(25.100)	0%
(Costo del lavoro)	(3.136.773)	-51%	(3.173.563)	-52%	(3.266.857)	-52%	(3.266.857)	-52%	(3.266.857)	-52%
<b>EBITDA</b>	<b>409.897</b>	<b>7%</b>	<b>488.466</b>	<b>8%</b>	<b>498.461</b>	<b>8%</b>	<b>523.461</b>	<b>8%</b>	<b>548.461</b>	<b>9%</b>
% di crescita EBITDA	-35%		19%		2%		5%		5%	
(Ammortamenti di beni materiali)	(305.710)	-5%	(342.518)	-6%	(371.149)	-6%	(401.149)	-6%	(431.149)	-7%
(Ammortamenti di beni immateriali)	(62.000)	-1%	(59.857)	-1%	(46.112)	-1%	(46.112)	-1%	(46.112)	-1%
(Altri accantonamenti)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>UTILE ANTE INTERESSI E IMPOSTE (EBIT)</b>	<b>42.187</b>	<b>1%</b>	<b>86.091</b>	<b>1%</b>	<b>81.200</b>	<b>1%</b>	<b>76.200</b>	<b>1%</b>	<b>71.200</b>	<b>1%</b>
% di crescita EBIT	(1)		1		(0)		(0)		(0)	
Proventi finanziari	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Oneri finanziari)	(34.857)	-1%	(39.716)	-1%	(38.472)	-1%	(36.880)	-1%	(35.223)	-1%
Proventi (Oneri) da partecipazione	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Rettifiche di valore di att. finanziarie	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Proventi (Oneri) straordinari netti	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>7.330</b>	<b>0%</b>	<b>46.375</b>	<b>1%</b>	<b>42.728</b>	<b>1%</b>	<b>39.320</b>	<b>1%</b>	<b>35.977</b>	<b>1%</b>
% di crescita Utile ante imposte	-95%		533%		-8%		-8%		-9%	
(Imposte sul reddito)	(7.711)	0%	(20.419)	0%	(19.234)	0%	(20.000)	0%	(20.000)	0%
<b>UTILE NETTO (PERDITA)</b>	<b>(381)</b>	<b>0%</b>	<b>25.956</b>	<b>0%</b>	<b>23.494</b>	<b>0%</b>	<b>19.320</b>	<b>0%</b>	<b>15.977</b>	<b>0%</b>
Utile / perdita di pertinenza di terzi	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>UTILE NETTO (PERDITA) DI GRUPPO</b>	<b>(381)</b>	<b>0%</b>	<b>25.956</b>	<b>0%</b>	<b>23.494</b>	<b>0%</b>	<b>19.320</b>	<b>0%</b>	<b>15.977</b>	<b>0%</b>

# STATO PATRIMONIALE

## Prima Simulazione

STATO PATRIMONIALE	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%
Crediti commerciali	1.032.794	66%	1.025.053	71%	1.037.608	81%	1.040.451	88%	1.040.451	99%
(Debiti commerciali)	(932.406)	-59%	(915.637)	-64%	(925.703)	-72%	(917.869)	-78%	(908.349)	-86%
Magazzino	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Altre Attività nette a b/t	317.243	20%	317.243	22%	317.243	25%	317.243	27%	317.243	30%
Altre Passività nette a b/t	(525.828)	-34%	(546.247)	-38%	(565.481)	-44%	(580.481)	-49%	(595.481)	-57%
di cui Debiti Tributarî	(122.353)	-8%	(142.772)	-10%	(162.006)	-13%	(177.006)	-15%	(192.006)	-18%
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>(108.198)</b>	<b>-7%</b>	<b>(119.588)</b>	<b>-8%</b>	<b>(136.333)</b>	<b>-11%</b>	<b>(140.656)</b>	<b>-12%</b>	<b>(146.136)</b>	<b>-14%</b>
% di crescita	-65%		11%		14%		3%		4%	
Immobilizzazioni materiali nette	2.048.337	131%	2.155.819	150%	2.234.670	174%	2.283.521	193%	2.302.372	219%
Immobilizzazioni immateriali nette	394.052	25%	334.195	23%	288.083	22%	241.971	20%	195.859	19%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>2.442.389</b>	<b>156%</b>	<b>2.490.014</b>	<b>173%</b>	<b>2.522.753</b>	<b>197%</b>	<b>2.525.492</b>	<b>214%</b>	<b>2.498.231</b>	<b>238%</b>
% di crescita	8%		2%		1%		0%		-1%	
(Fondi rischi e oneri)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Fondo TFR)	(802.546)	-51%	(970.579)	-68%	(1.143.552)	-89%	(1.241.558)	-105%	(1.339.563)	-128%
Debiti tributari pregressi e rateizzati	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Debiti (Crediti) infragruppo / Vs Altri fin. Entro	37.894	2%	37.894	3%	37.894	3%	37.894	3%	37.894	4%
Debiti (Crediti) infragruppo / Vs Altri fin. Oltre	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.569.540</b>	<b>100%</b>	<b>1.437.741</b>	<b>100%</b>	<b>1.280.762</b>	<b>100%</b>	<b>1.181.172</b>	<b>100%</b>	<b>1.050.426</b>	<b>100%</b>
% di crescita	15%		-8%		-11%		-8%		-11%	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>597.390</b>	<b>38%</b>	<b>623.347</b>	<b>43%</b>	<b>646.840</b>	<b>51%</b>	<b>666.160</b>	<b>56%</b>	<b>682.137</b>	<b>65%</b>
Patrimonio netto di terzi	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Liquidità storica)	(32.709)	-2%	(200.178)	-14%	(389.123)	-30%	(400.000)	-34%	(450.000)	-43%
Fabbisogno finanziario netto a b/t (vs Banche)	604.858	39%	645.669	45%	717.509	56%	674.444	57%	644.326	61%
Debiti finanziari a ml/t	400.000	25%	368.903	26%	305.536	24%	240.569	20%	173.963	17%
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>972.149</b>	<b>62%</b>	<b>814.394</b>	<b>57%</b>	<b>633.922</b>	<b>49%</b>	<b>515.012</b>	<b>44%</b>	<b>368.289</b>	<b>35%</b>
Posizione finanziaria netta/EBITDA	2x		2x		1x		1x		1x	
% di crescita	28%		-16%		-22%		-19%		-28%	
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>1.569.540</b>	<b>100%</b>	<b>1.437.741</b>	<b>100%</b>	<b>1.280.762</b>	<b>100%</b>	<b>1.181.172</b>	<b>100%</b>	<b>1.050.426</b>	<b>100%</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO

## Prima Simulazione

RENDICONTO FINANZIARIO	2021	2022	2023	2024	2025
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>409.897</b>	<b>488.466</b>	<b>498.461</b>	<b>523.461</b>	<b>548.461</b>
Imposte d'esercizio	(7.711)	(20.419)	(19.234)	(20.000)	(20.000)
Accantonamento TFR + altri accantonamenti	166.085	168.033	172.973	98.006	98.006
<b>AUTOFINANZIAMENTO</b>	<b>568.271</b>	<b>636.080</b>	<b>652.200</b>	<b>601.467</b>	<b>626.467</b>
Δ Crediti verso clienti	(188.811)	7.741	(12.555)	(2.843)	0
Δ Magazzino	0	0	0	0	0
Δ Debiti verso fornitori	(20.303)	(16.769)	10.066	(7.834)	(9.521)
Δ Altri crediti netti a b/t	0	0	0	0	0
Δ Altri debiti netti a b/t	7.711	20.419	19.234	15.000	15.000
di cui Δ Debiti tributari	7.711	20.419	19.234	15.000	15.000
<b>VARIAZIONE CCN</b>	<b>(201.403)</b>	<b>11.391</b>	<b>16.745</b>	<b>4.323</b>	<b>5.479</b>
<b>FLUSSO DI CASSA GESTIONE CARATTERISTICA</b>	<b>366.869</b>	<b>647.471</b>	<b>668.945</b>	<b>605.790</b>	<b>631.946</b>
Δ Immobilizzazioni Materiali	(542.916)	(450.000)	(450.000)	(450.000)	(450.000)
Δ Immobilizzazioni Immateriali	0	0	0	0	0
Δ Immobilizzazioni Finanziarie	0	0	0	0	0
<b>INVESTIMENTI NETTI</b>	<b>(542.916)</b>	<b>(450.000)</b>	<b>(450.000)</b>	<b>(450.000)</b>	<b>(450.000)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO</b>	<b>(176.048)</b>	<b>197.471</b>	<b>218.945</b>	<b>155.790</b>	<b>181.946</b>
Componenti straordinari di reddito	0	0	0	0	0
Proventi (Oneri) da partecipazione	0	0	0	0	0
Δ Fondi rischi	0	0	0	0	0
<b>FLUSSO DI CASSA ANTE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(176.048)</b>	<b>197.471</b>	<b>218.945</b>	<b>155.790</b>	<b>181.946</b>
Proventi/Oneri finanziari netti	(34.857)	(39.716)	(38.472)	(36.880)	(35.223)
Nuove erogazioni	400.000	0	0	0	0
Rimborso debiti tributari pregressi o rateizzati	0	0	0	0	0
Δ Crediti/Debiti netti infragruppo	0	0	0	0	0
Dividendi distribuiti	0	0	0	(0)	(0)
Δ Patrimonio Netto	0	0	0	0	0
Δ Patrimonio di terzi	0	0	0	0	0
<b>FLUSSO A SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>189.096</b>	<b>157.755</b>	<b>180.473</b>	<b>118.909</b>	<b>146.723</b>
Rimborso finanziamenti m/l termine	0	(31.097)	(63.368)	(64.967)	(66.606)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO</b>	<b>189.096</b>	<b>126.658</b>	<b>117.105</b>	<b>53.942</b>	<b>80.117</b>

# Seconda Simulazione

---

Le successive pagine illustrano la simulazione di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto finanziario qualora la società accendesse un finanziamento con le seguenti caratteristiche:

- Importo pari a 600.000 €
- Tasso 2,5%
- Periodo di Preammortamento pari a 12 mesi
- Rimborso in 10 anni
- Rate Trimestrali

Tale operazione risulta **sostenibile** dal punto finanziario, seppure ancora non sia sufficiente alla riduzione dell'utilizzo degli affidamenti a breve termine sotto i 500.000 € nel 2021 (come proposto dagli istituti bancari). Dal punto di vista economico, invece, la società faticherebbe a sopportare, nel 2021, gli interessi sul finanziamento previsto.

# CONTO ECONOMICO

## Seconda Simulazione

CONTO ECONOMICO	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%
<b>RICAVI</b>	<b>6.196.761</b>	<b>100%</b>	<b>6.150.320</b>	<b>100%</b>	<b>6.225.650</b>	<b>100%</b>	<b>6.225.650</b>	<b>100%</b>	<b>6.225.650</b>	<b>100%</b>
% di crescita ricavi	2%		-1%		1%		0%		0%	
(Costo del venduto)	722.088	-12%	726.188	-12%	727.588	-12%	727.588	-12%	727.588	-12%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>5.474.673</b>	<b>88%</b>	<b>5.424.132</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>
% di crescita valore aggiunto	-7%		-1%		1%		0%		0%	
(Costi variabili per servizi)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>5.474.673</b>	<b>88%</b>	<b>5.424.132</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>	<b>5.498.062</b>	<b>88%</b>
% di crescita margine di contribuzione	-7%		-1%		1%		0%		0%	
(Prestazioni per servizi e costi di gestione)	1.884.253	-30%	1.737.123	-28%	1.707.644	-27%	1.682.644	-27%	1.657.644	-27%
Capitalizzazione costi										
(Godimento beni di terzi)	43.750	-1%	24.980	0%	25.100	0%	25.100	0%	25.100	0%
(Costo del lavoro)	3.136.773	-51%	3.173.563	-52%	3.266.857	-52%	3.266.857	-52%	3.266.857	-52%
<b>EBITDA</b>	<b>409.897</b>	<b>7%</b>	<b>488.466</b>	<b>8%</b>	<b>498.461</b>	<b>8%</b>	<b>523.461</b>	<b>8%</b>	<b>548.461</b>	<b>9%</b>
% di crescita EBITDA	-35%		19%		2%		5%		5%	
(Ammortamenti di beni materiali)	305.710	-5%	342.518	-6%	371.149	-6%	401.149	-6%	431.149	-7%
(Ammortamenti di beni immateriali)	62.000	-1%	59.857	-1%	46.112	-1%	46.112	-1%	46.112	-1%
(Altri accantonamenti)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>UTILE ANTE INTERESSI E IMPOSTE (EBIT)</b>	<b>42.187</b>	<b>1%</b>	<b>86.091</b>	<b>1%</b>	<b>81.200</b>	<b>1%</b>	<b>76.200</b>	<b>1%</b>	<b>71.200</b>	<b>1%</b>
% di crescita EBIT	(1)		1		(0)		(0)		(0)	
Proventi finanziari	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Oneri finanziari)	37.307	-1%	44.631	-1%	43.571	-1%	42.210	-1%	40.788	-1%
Proventi (Oneri) da partecipazione	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Rettifiche di valore di att. finanziarie	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Proventi (Oneri) straordinari netti	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>4.880</b>	<b>0%</b>	<b>41.460</b>	<b>1%</b>	<b>37.629</b>	<b>1%</b>	<b>33.990</b>	<b>1%</b>	<b>30.412</b>	<b>0%</b>
% di crescita Utile ante imposte	-97%		750%		-9%		-10%		-11%	
(Imposte sul reddito)	7.711	0%	20.419	0%	19.234	0%	20.000	0%	20.000	0%
<b>UTILE NETTO (PERDITA)</b>	<b>(2.831)</b>	<b>0%</b>	<b>21.041</b>	<b>0%</b>	<b>18.395</b>	<b>0%</b>	<b>13.990</b>	<b>0%</b>	<b>10.412</b>	<b>0%</b>
Utile / perdita di pertinenza di terzi	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>UTILE NETTO (PERDITA) DI GRUPPO</b>	<b>(2.831)</b>	<b>0%</b>	<b>21.041</b>	<b>0%</b>	<b>18.395</b>	<b>0%</b>	<b>13.990</b>	<b>0%</b>	<b>10.412</b>	<b>0%</b>

# STATO PATRIMONIALE

## Seconda Simulazione

STATO PATRIMONIALE	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%
Crediti commerciali	1.032.794	66%	1.025.053	71%	1.037.608	81%	1.040.451	88%	1.040.451	99%
(Debiti commerciali)	(932.406)	-59%	(915.637)	-64%	(925.703)	-72%	(917.869)	-78%	(908.349)	-86%
Magazzino	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Altre Attività nette a b/t	317.243	20%	317.243	22%	317.243	25%	317.243	27%	317.243	30%
Altre Passività nette a b/t	(525.828)	-34%	(546.247)	-38%	(565.481)	-44%	(580.481)	-49%	(595.481)	-57%
di cui Debiti Tributari	(122.353)	-8%	(142.772)	-10%	(162.006)	-13%	(177.006)	-15%	(192.006)	-18%
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>(108.198)</b>	<b>-7%</b>	<b>(119.588)</b>	<b>-8%</b>	<b>(136.333)</b>	<b>-11%</b>	<b>(140.656)</b>	<b>-12%</b>	<b>(146.136)</b>	<b>-14%</b>
% di crescita	-65%		11%		14%		3%		4%	
Immobilizzazioni materiali nette	2.048.337	131%	2.155.819	150%	2.234.670	174%	2.283.521	193%	2.302.372	219%
Immobilizzazioni immateriali nette	394.052	25%	334.195	23%	288.083	22%	241.971	20%	195.859	19%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>2.442.389</b>	<b>156%</b>	<b>2.490.014</b>	<b>173%</b>	<b>2.522.753</b>	<b>197%</b>	<b>2.525.492</b>	<b>214%</b>	<b>2.498.231</b>	<b>238%</b>
% di crescita	8%		2%		1%		0%		-1%	
(Fondi rischi e oneri)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Fondo TFR)	(802.546)	-51%	(970.579)	-68%	(1.143.552)	-89%	(1.241.558)	-105%	(1.339.563)	-128%
Debiti tributari pregressi e rateizzati	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Debiti (Crediti) infragruppo / Vs Altri fin. Entro	37.894	2%	37.894	3%	37.894	3%	37.894	3%	37.894	4%
Debiti (Crediti) infragruppo / Vs Altri fin. Oltre	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.569.540</b>	<b>100%</b>	<b>1.437.741</b>	<b>100%</b>	<b>1.280.762</b>	<b>100%</b>	<b>1.181.172</b>	<b>100%</b>	<b>1.050.426</b>	<b>100%</b>
% di crescita	15%		-8%		-11%		-8%		-11%	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>594.940</b>	<b>38%</b>	<b>615.981</b>	<b>43%</b>	<b>634.375</b>	<b>50%</b>	<b>648.366</b>	<b>55%</b>	<b>658.778</b>	<b>63%</b>
Patrimonio netto di terzi	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Liquidità storica)	(32.709)	-2%	(200.178)	-14%	(389.123)	-30%	(400.000)	-34%	(450.000)	-43%
Fabbisogno finanziario netto a b/t (vs Banche)	407.309	26%	448.520	31%	516.260	40%	469.092	40%	434.870	41%
Debiti finanziari a ml/t	600.000	38%	573.418	40%	519.250	41%	463.714	39%	406.778	39%
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>974.600</b>	<b>62%</b>	<b>821.760</b>	<b>57%</b>	<b>646.387</b>	<b>50%</b>	<b>532.807</b>	<b>45%</b>	<b>391.648</b>	<b>37%</b>
Posizione finanziaria netta/EBITDA	2x		2x		1x		1x		1x	
% di crescita	28%		-16%		-21%		-18%		-26%	
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>1.569.540</b>	<b>100%</b>	<b>1.437.741</b>	<b>100%</b>	<b>1.280.762</b>	<b>100%</b>	<b>1.181.172</b>	<b>100%</b>	<b>1.050.426</b>	<b>100%</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO

## Seconda Simulazione

RENDICONTO FINANZIARIO	2021	2022	2023	2024	2025
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>409.897</b>	<b>488.466</b>	<b>498.461</b>	<b>523.461</b>	<b>548.461</b>
Imposte d'esercizio	(7.711)	(20.419)	(19.234)	(20.000)	(20.000)
Accantonamento TFR + altri accantonamenti	166.085	168.033	172.973	98.006	98.006
<b>AUTOFINANZIAMENTO</b>	<b>568.271</b>	<b>636.080</b>	<b>652.200</b>	<b>601.467</b>	<b>626.467</b>
Δ Crediti verso clienti	(188.811)	7.741	(12.555)	(2.843)	0
Δ Magazzino	0	0	0	0	0
Δ Debiti verso fornitori	(20.303)	(16.769)	10.066	(7.834)	(9.521)
Δ Altri crediti netti a b/t	0	0	0	0	0
Δ Altri debiti netti a b/t	7.711	20.419	19.234	15.000	15.000
di cui Δ Debiti tributari	7.711	20.419	19.234	15.000	15.000
<b>VARIAZIONE CCN</b>	<b>(201.403)</b>	<b>11.391</b>	<b>16.745</b>	<b>4.323</b>	<b>5.479</b>
<b>FLUSSO DI CASSA GESTIONE CARATTERISTICA</b>	<b>366.869</b>	<b>647.471</b>	<b>668.945</b>	<b>605.790</b>	<b>631.946</b>
Δ Immobilizzazioni Materiali	(542.916)	(450.000)	(450.000)	(450.000)	(450.000)
Δ Immobilizzazioni Immateriali	0	0	0	0	0
Δ Immobilizzazioni Finanziarie	0	0	0	0	0
<b>INVESTIMENTI NETTI</b>	<b>(542.916)</b>	<b>(450.000)</b>	<b>(450.000)</b>	<b>(450.000)</b>	<b>(450.000)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO</b>	<b>(176.048)</b>	<b>197.471</b>	<b>218.945</b>	<b>155.790</b>	<b>181.946</b>
Componenti straordinari di reddito	0	0	0	0	0
Proventi (Oneri) da partecipazione	0	0	0	0	0
Δ Fondi rischi	0	0	0	0	0
<b>FLUSSO DI CASSA ANTE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(176.048)</b>	<b>197.471</b>	<b>218.945</b>	<b>155.790</b>	<b>181.946</b>
Proventi/Oneri finanziari netti	(37.307)	(44.631)	(43.571)	(42.210)	(40.788)
Nuove erogazioni	600.000	0	0	0	0
Rimborso debiti tributari pregressi o rateizzati	0	0	0	0	0
Δ Crediti/Debiti netti infragruppo	0	0	0	0	0
Dividendi distribuiti	(0)	0	0	0	(0)
Δ Patrimonio Netto	0	0	0	0	0
Δ Patrimonio di terzi	0	0	0	0	0
<b>FLUSSO A SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>386.645</b>	<b>152.839</b>	<b>175.374</b>	<b>113.580</b>	<b>141.158</b>
Rimborso finanziamenti m/l termine	0	(26.582)	(54.168)	(55.535)	(56.937)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO</b>	<b>386.645</b>	<b>126.257</b>	<b>121.205</b>	<b>58.045</b>	<b>84.222</b>

# Terza Simulazione

---

Le successive pagine illustrano la simulazione di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto finanziario qualora la società accendesse entrambi i finanziamenti descritti nella Prima e Seconda simulazione.

Si evidenzia che tale opzione **non risulta interamente sostenibile**, in quanto, oltre alla perdita d'esercizio del 2021 (conseguente agli interessi su finanziamenti previsti), la società non riuscirebbe, nel 2024, a generare cassa sufficiente al rimborso delle quote capitale (e, nel 2025, la liquidità generata sarebbe appena adeguata).

# CONTO ECONOMICO

## Terza Simulazione

CONTO ECONOMICO	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%
<b>RICAVI</b>	<b>6.196.761</b>	100%	<b>6.150.320</b>	100%	<b>6.225.650</b>	100%	<b>6.225.650</b>	100%	<b>6.225.650</b>	100%
% di crescita ricavi	2%		-1%		1%		0%		0%	
(Costo del venduto)	(722.088)	-12%	(726.188)	-12%	(727.588)	-12%	(727.588)	-12%	(727.588)	-12%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>5.474.673</b>	88%	<b>5.424.132</b>	88%	<b>5.498.062</b>	88%	<b>5.498.062</b>	88%	<b>5.498.062</b>	88%
% di crescita valore aggiunto	-7%		-1%		1%		0%		0%	
(Costi variabili per servizi)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>5.474.673</b>	88%	<b>5.424.132</b>	88%	<b>5.498.062</b>	88%	<b>5.498.062</b>	88%	<b>5.498.062</b>	88%
% di crescita margine di contribuzione	-7%		-1%		1%		0%		0%	
(Prestazioni per servizi e costi di gestione)	(1.884.253)	-30%	(1.737.123)	-28%	(1.707.644)	-27%	(1.682.644)	-27%	(1.657.644)	-27%
<b>Capitalizzazione costi</b>										
(Godimento beni di terzi)	(43.750)	-1%	(24.980)	0%	(25.100)	0%	(25.100)	0%	(25.100)	0%
(Costo del lavoro)	(3.136.773)	-51%	(3.173.563)	-52%	(3.266.857)	-52%	(3.266.857)	-52%	(3.266.857)	-52%
<b>EBITDA</b>	<b>409.897</b>	7%	<b>488.466</b>	8%	<b>498.461</b>	8%	<b>523.461</b>	8%	<b>548.461</b>	9%
% di crescita EBITDA	-35%		19%		2%		5%		5%	
(Ammortamenti di beni materiali)	(305.710)	-5%	(342.518)	-6%	(371.149)	-6%	(401.149)	-6%	(431.149)	-7%
(Ammortamenti di beni immateriali)	(62.000)	-1%	(59.857)	-1%	(46.112)	-1%	(46.112)	-1%	(46.112)	-1%
(Altri accantonamenti)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>UTILE ANTE INTERESSI E IMPOSTE (EBIT)</b>	<b>42.187</b>	1%	<b>86.091</b>	1%	<b>81.200</b>	1%	<b>76.200</b>	1%	<b>71.200</b>	1%
% di crescita EBIT	(1)		1		(0)		(0)		(0)	
Proventi finanziari	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Oneri finanziari)	(42.208)	-1%	(54.347)	-1%	(52.044)	-1%	(49.119)	-1%	(46.094)	-1%
Proventi (Oneri) da partecipazione	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Rettifiche di valore di att. finanziarie	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Proventi (Oneri) straordinari netti	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>(21)</b>	0%	<b>31.744</b>	1%	<b>29.156</b>	0%	<b>27.081</b>	0%	<b>25.106</b>	0%
% di crescita Utile ante imposte	-100%		-148584%		-8%		-7%		-7%	
(Imposte sul reddito)	(7.711)	0%	(20.419)	0%	(19.234)	0%	(20.000)	0%	(20.000)	0%
<b>UTILE NETTO (PERDITA)</b>	<b>(7.732)</b>	0%	<b>11.325</b>	0%	<b>9.922</b>	0%	<b>7.081</b>	0%	<b>5.106</b>	0%
Utile / perdita di pertinenza di terzi	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>UTILE NETTO (PERDITA) DI GRUPPO</b>	<b>(7.732)</b>	0%	<b>11.325</b>	0%	<b>9.922</b>	0%	<b>7.081</b>	0%	<b>5.106</b>	0%

# STATO PATRIMONIALE

## Terza Simulazione

STATO PATRIMONIALE	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%
Crediti commerciali	1.032.794	66%	1.025.053	71%	1.037.608	81%	1.040.451	88%	1.040.451	99%
(Debiti commerciali)	(932.406)	-59%	(915.637)	-64%	(925.703)	-72%	(917.869)	-78%	(908.349)	-86%
Magazzino	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Altre Attività nette a b/t	317.243	20%	317.243	22%	317.243	25%	317.243	27%	317.243	30%
Altre Passività nette a b/t	(525.828)	-34%	(546.247)	-38%	(565.481)	-44%	(580.481)	-49%	(595.481)	-57%
di cui Debiti Tributarî	(122.353)	-8%	(142.772)	-10%	(162.006)	-13%	(177.006)	-15%	(192.006)	-18%
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>(108.198)</b>	<b>-7%</b>	<b>(119.588)</b>	<b>-8%</b>	<b>(136.333)</b>	<b>-11%</b>	<b>(140.656)</b>	<b>-12%</b>	<b>(146.136)</b>	<b>-14%</b>
% di crescita	-65%		11%		14%		3%		4%	
Immobilizzazioni materiali nette	2.048.337	131%	2.155.819	150%	2.234.670	174%	2.283.521	193%	2.302.372	219%
Immobilizzazioni immateriali nette	394.052	25%	334.195	23%	288.083	22%	241.971	20%	195.859	19%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>2.442.389</b>	<b>156%</b>	<b>2.490.014</b>	<b>173%</b>	<b>2.522.753</b>	<b>197%</b>	<b>2.525.492</b>	<b>214%</b>	<b>2.498.231</b>	<b>238%</b>
% di crescita	8%		2%		1%		0%		-1%	
(Fondi rischi e oneri)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Fondo TFR)	(802.546)	-51%	(970.579)	-68%	(1.143.552)	-89%	(1.241.558)	-105%	(1.339.563)	-128%
Debiti tributari pregressi e rateizzati	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Debiti (Crediti) infragruppo / Vs Altri fin. Entro	37.894	2%	37.894	3%	37.894	3%	37.894	3%	37.894	4%
Debiti (Crediti) infragruppo / Vs Altri fin. Oltre	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.569.540</b>	<b>100%</b>	<b>1.437.741</b>	<b>100%</b>	<b>1.280.762</b>	<b>100%</b>	<b>1.181.172</b>	<b>100%</b>	<b>1.050.426</b>	<b>100%</b>
% di crescita	15%		-8%		-11%		-8%		-11%	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>590.039</b>	<b>38%</b>	<b>601.364</b>	<b>42%</b>	<b>611.286</b>	<b>48%</b>	<b>618.367</b>	<b>52%</b>	<b>623.473</b>	<b>59%</b>
Patrimonio netto di terzi	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
(Liquidità storica)	(32.709)	-2%	(200.178)	-14%	(389.123)	-30%	(400.000)	-34%	(450.000)	-43%
Fabbisogno finanziario netto a b/t (vs Banche)	12.210	1%	94.234	7%	233.814	18%	258.522	22%	296.212	28%
Debiti finanziari a ml/t	1.000.000	64%	942.321	66%	824.785	64%	704.283	60%	580.740	55%
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>979.501</b>	<b>62%</b>	<b>836.377</b>	<b>58%</b>	<b>669.476</b>	<b>52%</b>	<b>562.805</b>	<b>48%</b>	<b>426.953</b>	<b>41%</b>
Posizione finanziaria netta/EBITDA	2x		2x		1x		1x		1x	
% di crescita	29%		-15%		-20%		-16%		-24%	
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>1.569.540</b>	<b>100%</b>	<b>1.437.741</b>	<b>100%</b>	<b>1.280.762</b>	<b>100%</b>	<b>1.181.172</b>	<b>100%</b>	<b>1.050.426</b>	<b>100%</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO

## Terza Simulazione

RENDICONTO FINANZIARIO	2021	2022	2023	2024	2025
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>409.897</b>	<b>488.466</b>	<b>498.461</b>	<b>523.461</b>	<b>548.461</b>
Imposte d'esercizio	(7.711)	(20.419)	(19.234)	(20.000)	(20.000)
Accantonamento TFR + altri accantonamenti	166.085	168.033	172.973	98.006	98.006
<b>AUTOFINANZIAMENTO</b>	<b>568.271</b>	<b>636.080</b>	<b>652.200</b>	<b>601.467</b>	<b>626.467</b>
Δ Crediti verso clienti	(188.811)	7.741	(12.555)	(2.843)	0
Δ Magazzino	0	0	0	0	0
Δ Debiti verso fornitori	(20.303)	(16.769)	10.066	(7.834)	(9.521)
Δ Altri crediti netti a b/t	0	0	0	0	0
Δ Altri debiti netti a b/t	7.711	20.419	19.234	15.000	15.000
di cui Δ Debiti tributari	7.711	20.419	19.234	15.000	15.000
<b>VARIAZIONE CCN</b>	<b>(201.403)</b>	<b>11.391</b>	<b>16.745</b>	<b>4.323</b>	<b>5.479</b>
<b>FLUSSO DI CASSA GESTIONE CARATTERISTICA</b>	<b>366.869</b>	<b>647.471</b>	<b>668.945</b>	<b>605.790</b>	<b>631.946</b>
Δ Immobilizzazioni Materiali	(542.916)	(450.000)	(450.000)	(450.000)	(450.000)
Δ Immobilizzazioni Immateriali	0	0	0	0	0
Δ Immobilizzazioni Finanziarie	0	0	0	0	0
<b>INVESTIMENTI NETTI</b>	<b>(542.916)</b>	<b>(450.000)</b>	<b>(450.000)</b>	<b>(450.000)</b>	<b>(450.000)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO</b>	<b>(176.048)</b>	<b>197.471</b>	<b>218.945</b>	<b>155.790</b>	<b>181.946</b>
Componenti straordinari di reddito	0	0	0	0	0
Proventi (Oneri) da partecipazione	0	0	0	0	0
Δ Fondi rischi	0	0	0	0	0
<b>FLUSSO DI CASSA ANTE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(176.048)</b>	<b>197.471</b>	<b>218.945</b>	<b>155.790</b>	<b>181.946</b>
Proventi/Oneri finanziari netti	(42.208)	(54.347)	(52.044)	(49.119)	(46.094)
Nuove erogazioni	1.000.000	0	0	0	0
Rimborso debiti tributari pregressi o rateizzati	0	0	0	0	0
Δ Crediti/Debiti netti infragruppo	0	0	0	0	0
Dividendi distribuiti	0	0	(0)	0	0
Δ Patrimonio Netto	0	0	0	0	0
Δ Patrimonio di terzi	0	0	0	0	0
<b>FLUSSO A SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>781.744</b>	<b>143.124</b>	<b>166.901</b>	<b>106.671</b>	<b>135.853</b>
Rimborso finanziamenti m/l termine	0	(57.679)	(117.536)	(120.502)	(123.543)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO</b>	<b>781.744</b>	<b>85.445</b>	<b>49.365</b>	<b>(13.831)</b>	<b>12.310</b>
(Fabbisogno a bt) / cassa iniziale	(761.245)	20.499	105.944	155.309	141.478
(Fabbisogno a bt) / cassa finale	20.499	105.944	155.309	141.478	153.788

# TERZA SIMULAZIONE

Al fine di poter sostenere tale operazione, CSBNO dovrebbe, alternativamente:

1. Migliorare la propria redditività come descritto nella tabella sottostante (per semplicità, è stata variata solo la voce dei *Costi per Servizi*)

CONTO ECONOMICO	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%
<b>RICAVI</b>	<b>6.196.761</b>	100%	<b>6.150.320</b>	100%	<b>6.225.650</b>	100%	<b>6.225.650</b>	100%	<b>6.225.650</b>	100%
% di crescita ricavi	2%		-1%		1%		0%		0%	
(Costo del venduto)	(722.088)	-12%	(726.188)	-12%	(727.588)	-12%	(727.588)	-12%	(727.588)	-12%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>5.474.673</b>	88%	<b>5.424.132</b>	88%	<b>5.498.062</b>	88%	<b>5.498.062</b>	88%	<b>5.498.062</b>	88%
% di crescita valore aggiunto	-7%		-1%		1%		0%		0%	
(Costi variabili per servizi)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>5.474.673</b>	88%	<b>5.424.132</b>	88%	<b>5.498.062</b>	88%	<b>5.498.062</b>	88%	<b>5.498.062</b>	88%
% di crescita margine di contribuzione	-7%		-1%		1%		0%		0%	
(Prestazioni per servizi e costi di gestione)	(1.859.253)	-30%	(1.737.123)	-28%	(1.692.644)	-27%	(1.642.644)	-26%	(1.642.644)	-26%
<b>Capitalizzazione costi</b>										
(Godimento beni di terzi)	(43.750)	-1%	(24.980)	0%	(25.100)	0%	(25.100)	0%	(25.100)	0%
(Costo del lavoro)	(3.136.773)	-51%	(3.173.563)	-52%	(3.266.857)	-52%	(3.266.857)	-52%	(3.266.857)	-52%
<b>EBITDA</b>	<b>434.897</b>	7%	<b>488.466</b>	8%	<b>513.461</b>	8%	<b>563.461</b>	9%	<b>563.461</b>	9%

2. Incrementare i propri giorni medi di pagamento fornitori (*rispetto agli attuali 139 previsti*) nel 2024 (almeno 145) e nel 2025 (almeno 150)