



## Dashboard 360 PRO

Oltre i bilanci

DENOMINAZIONE

AZIENDADIPROVA SRL

Anno di riferimento

2023

Intervallo di riferimento

annuale



**AZIENDADIPROVA SRL – Report di analisi economica, patrimoniale e finanziaria su base  
annuale relativa al periodo 2021-2023**

---



## SUMMARY

|                                                                                                                   |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Schema di bilancio ordinario aggiornato al D.Lgs. 139/2015</b>                                                 | <b>5</b>  |
| <b>Schemi riclassificati</b>                                                                                      |           |
| Stato Patrimoniale finanziario                                                                                    | 9         |
| Stato Patrimoniale funzionale                                                                                     | 11        |
| Stato Patrimoniale funzionale - sintesi e rappresentazione grafica                                                | 12        |
| Conto Economico a Valore Aggiunto                                                                                 | 13        |
| Conto Economico a Margine di Contribuzione                                                                        | 14        |
| Conto Economico - analisi grafica                                                                                 | 15        |
| <b>Break Even Analysis</b>                                                                                        | <b>16</b> |
| <b>Analisi del Cash Flow</b>                                                                                      |           |
| Rendiconto Finanziario secondo la prassi internazionale                                                           | 18        |
| Rendiconto Finanziario secondo l'OIC 10                                                                           | 20        |
| <b>Calcolo della Posizione Finanziaria Netta</b>                                                                  | <b>22</b> |
| <b>Analisi di bilancio</b>                                                                                        |           |
| Overview dei principali dati economico - finanziari                                                               | 23        |
| Panoramica dei principali indici e cruscotto per il monitoraggio dei parametri chiave                             | 24        |
| Monitoraggio del magazzino di imprese commerciali                                                                 | 27        |
| Monitoraggio del magazzino di imprese di produzione                                                               | 28        |
| Scomposizione di alcuni dei principali indici di bilancio                                                         | 29        |
| Scomposizione del ROE attraverso la formula DuPont a 5 livelli                                                    | 30        |
| Rapporti tra i principali margini                                                                                 | 31        |
| Rappresentazione delle aree della gestione attraverso i grafici K-Radar                                           | 32        |
| <b>Rating e scoring</b>                                                                                           |           |
| Simulazione modello di rating Basilea 2 per le PMI                                                                | 33        |
| Stima dell'equilibrio finanziario con metodo Standard & Poor's                                                    | 34        |
| Calcolo del rating attraverso il metodo del Prof. A. Damodaran                                                    | 35        |
| Calcolo della probabilità di default col nuovo modello di valutazione MCC                                         | 36        |
| Vari modelli di scoring per la stima della probabilità di default (Altman, Ohlson, Zmijewski, Beneish, Piotroski) | 38        |
| <b>Previsione della crisi</b>                                                                                     |           |
| Verifica dell'adeguato assetto (art. 2086, c. 2, Codice Civile)                                                   | 41        |
| Costruzione di un paniere di indicatori personalizzati                                                            | 42        |
| Paniere di indicatori personalizzati (art. 13, c. 3, D.Lgs. 14/2019)                                              | 43        |
| Dati per la costruzione del rendiconto finanziario prospettico a 6 mesi                                           | 44        |
| Rendiconto finanziario prospettico a 6 mesi per calcolo DSCR                                                      | 46        |
| Indicatori della crisi proposti dal CNDCEC (art. 13, c. 2, D.Lgs. 14/2019)                                        | 47        |
| Esposizione verso creditori pubblici qualificati (art. 15 D.Lgs. 14/2019)                                         | 49        |
| Valutazione sussistenza del Going Concern (ISA 570)                                                               | 50        |
| <b>Valuation</b>                                                                                                  |           |
| I nove step per la scelta dei parametri                                                                           | 51        |
| Valutazione con Metodo Patrimoniale Complesso                                                                     | 52        |

|                                                                                   |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Valutazione con Metodo Reddittuale                                                | 54        |
| Metodo misto patrimoniale - reddituale / metodo dei multipli EV/EBITDA ed EV/EBIT | 56        |
| Valutazione con metodo del Discounted Cash Flow                                   | 57        |
| Valutazione con Metodo EVA (Economic Value Added)                                 | 58        |
| Riepilogo dei vari metodi e rappresentazione grafica "Football field"             | 59        |
| <b>Indicazioni di massima sulla fattibilità di una domanda di finanziamento</b>   | <b>60</b> |
| <b>Costruzione della Balanced Scorecard</b>                                       | <b>61</b> |

**AZIENDADIPROVA SRL – Bilancio IV Direttiva**
*(Importi in centesimi di Euro)*

| STATO PATRIMONIALE - ATTIVO                                                            |  | 31/12/2023          | 31/12/2022          | 31/12/2021          |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>A) Crediti verso soci</b>                                                           |  |                     |                     |                     |
| crediti verso soci per versamenti ancora dovuti                                        |  | 1.686.250,00        | 1.615.436,54        | 1.667.848,27        |
| <b>CREDITI VERSO SOCI (A)</b>                                                          |  | <b>1.686.250,00</b> | <b>1.615.436,54</b> | <b>1.667.848,27</b> |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>                                                             |  |                     |                     |                     |
| <b>I – Immobilizzazioni immateriali</b>                                                |  |                     |                     |                     |
| 1) costi d'impianto e ampliamento                                                      |  | 948,00              | 12.365,00           | 1.258,00            |
| 2) costi di sviluppo                                                                   |  | 1.258,54            | 9.547,00            | 8.524,00            |
| 3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno |  | 8.464,00            | 33.130,00           | 50.710,00           |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                       |  | 2.584,00            | 36.258,00           | 8.521,00            |
| 5) avviamento                                                                          |  | 2.258,00            | 9.996,78            | 9.658,00            |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti                                                 |  | 25.896,00           | 5.879,00            | 3.265,00            |
| 7) altre                                                                               |  | 148.988,00          | 214.505,00          | 322.999,00          |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>                                                    |  | <b>190.396,54</b>   | <b>321.680,78</b>   | <b>404.935,00</b>   |
| <b>II – Immobilizzazioni materiali</b>                                                 |  |                     |                     |                     |
| 1) terreni e fabbricati                                                                |  | 1.562.180,58        | 1.173.590,45        | 923.539,00          |
| 2) impianti e macchinario                                                              |  | 21.207,00           | 15.236,00           | 14.798,54           |
| 3) attrezzature industriali e commerciali                                              |  | 10.821,00           | 8.276,00            | 7.531,00            |
| 4) altri beni                                                                          |  | 134.959,00          | 134.359,00          | 123.715,00          |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti                                                 |  | 2.584,00            | 25.698,00           | 7.845,00            |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>                                                      |  | <b>1.731.751,58</b> | <b>1.357.159,45</b> | <b>1.077.428,54</b> |
| <b>III – Immobilizzazioni finanziarie</b>                                              |  |                     |                     |                     |
| <b>1) Partecipazioni in:</b>                                                           |  |                     |                     |                     |
| a) imprese controllate                                                                 |  | 1.254,00            | 26.589,00           | 7.453,00            |
| b) imprese collegate                                                                   |  | 356.839,00          | 753.339,00          | 153.339,55          |
| c) imprese controllanti                                                                |  | 12.369,00           | 2.547,00            | 63.298,00           |
| d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti                                  |  | 85.412,00           | 5.698,00            | 7.459,00            |
| d-bis ) altre imprese                                                                  |  | 164.134,00          | 126.365,00          | 114.866,00          |
| <b>Partecipazioni</b>                                                                  |  | <b>620.008,00</b>   | <b>914.538,00</b>   | <b>346.415,55</b>   |
| <b>2) Crediti:</b>                                                                     |  |                     |                     |                     |
| a) imprese controllate entro 12 mesi                                                   |  | 412.547,00          | 478.956,00          | 74.589,00           |
| a) imprese controllate oltre 12 mesi                                                   |  | 23.658,00           | 6.985,00            | 12.268,00           |
| <b>Crediti verso imprese controllate</b>                                               |  | <b>436.205,00</b>   | <b>485.941,00</b>   | <b>86.857,00</b>    |
| b) imprese collegate entro 12 mesi                                                     |  | 425.889,00          | 194.229,00          | 559.966,00          |
| b) imprese collegate oltre 12 mesi                                                     |  | 411.228,00          | 394.379,00          | 188.608,00          |
| <b>Crediti verso imprese collegate</b>                                                 |  | <b>837.117,00</b>   | <b>588.608,00</b>   | <b>748.574,00</b>   |
| c) imprese controllanti entro 12 mesi                                                  |  | 56.698,00           | 85.699,00           | 11.266,00           |
| c) imprese controllanti oltre 12 mesi                                                  |  | 25.698,00           | 6.589,00            | 36.599,54           |
| <b>Crediti verso imprese controllanti</b>                                              |  | <b>82.396,00</b>    | <b>92.288,00</b>    | <b>47.865,54</b>    |
| d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti entro 12 mesi                    |  | 105.698,84          | 452.698,00          | 45.698,00           |
| d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti oltre 12 mesi                    |  | 6.597,00            | 74.596,00           | 21.365,00           |
| <b>Crediti verso imprese consorelle</b>                                                |  | <b>112.295,84</b>   | <b>527.294,00</b>   | <b>67.063,00</b>    |
| d-bis ) altri entro 12 mesi                                                            |  | 12.369,00           | 8.546,00            | 965.874,00          |
| d-bis ) altri oltre 12 mesi                                                            |  | 702.593,00          | 526.220,00          | 431.991,00          |
| <b>Crediti verso altri</b>                                                             |  | <b>714.962,00</b>   | <b>534.766,00</b>   | <b>1.397.865,00</b> |
| <b>Crediti immobilizzati</b>                                                           |  | <b>2.182.975,84</b> | <b>2.228.897,00</b> | <b>2.348.224,54</b> |
| 3) Altri titoli                                                                        |  | 34.698,00           | 12.365,00           | 56.985,00           |
| 4) Strumenti finanziari derivati attivi                                                |  | 12.587,00           | 98.658,00           | 698.547,00          |
| <b>Immobilizzazioni finanziarie</b>                                                    |  | <b>2.850.268,84</b> | <b>3.254.458,00</b> | <b>3.450.172,09</b> |
| <b>IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>                                                            |  | <b>4.772.416,96</b> | <b>4.933.298,23</b> | <b>4.932.535,63</b> |
| <b>C) Attivo circolante</b>                                                            |  |                     |                     |                     |
| <b>I – Rimanenze:</b>                                                                  |  |                     |                     |                     |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo                                             |  | 18.394,22           | 10.780,00           | 13.388,00           |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                                     |  | 12.548,00           | 965.874,00          | 212.365,00          |
| 3) lavori in corso su ordinazione                                                      |  | 12.357,00           | 69.847,00           | 6.985,00            |
| 4) prodotti finiti e merci                                                             |  | 42.864,00           | 47.775,00           | 46.075,00           |
| 5) acconti                                                                             |  | 46.875,00           | 55.528,00           | 99.968,00           |
| <b>Rimanenze</b>                                                                       |  | <b>133.038,22</b>   | <b>1.149.804,00</b> | <b>378.781,00</b>   |
| <b>II – Crediti</b>                                                                    |  |                     |                     |                     |
| 1) clienti entro 12 mesi                                                               |  | 5.675.303,00        | 4.884.653,00        | 4.510.718,00        |
| 1) clienti oltre 12 mesi                                                               |  | 25.698,00           | 36.599,66           | 13.689,00           |
| <b>Crediti verso clienti</b>                                                           |  | <b>5.701.001,00</b> | <b>4.921.252,66</b> | <b>4.524.407,00</b> |
| 2) imprese controllate entro 12 mesi                                                   |  | 12.587,00           | 9.658,00            | 87.458,00           |
| 2) imprese controllate oltre 12 mesi                                                   |  | 11.258,00           | 123.658,00          | 86.533,00           |
| <b>Crediti verso imprese controllate</b>                                               |  | <b>23.845,00</b>    | <b>133.316,00</b>   | <b>173.991,00</b>   |
| 3) imprese collegate entro 12 mesi                                                     |  | 4.636,00            | 11.567,00           | 8.639,00            |
| 3) imprese collegate oltre 12 mesi                                                     |  | 68.745,00           | 26.874,00           | 23.658,00           |
| <b>Crediti verso imprese collegate</b>                                                 |  | <b>73.381,00</b>    | <b>38.441,00</b>    | <b>32.297,00</b>    |
| 4) imprese controllanti entro 12 mesi                                                  |  | 25.687,00           | 85.471,00           | 96.358,00           |
| 4) imprese controllanti oltre 12 mesi                                                  |  | 126.987,00          | 156.698,00          | 12.697,00           |
| <b>Crediti verso imprese controllanti</b>                                              |  | <b>152.674,00</b>   | <b>242.169,00</b>   | <b>109.055,00</b>   |
| 5) imprese sottoposte al controllo delle controllanti entro 12 mesi                    |  | 45.828,00           | 26.985,00           | 126.837,06          |

|                                                                             |                      |                      |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 5) imprese sottoposte al controllo delle controllanti oltre 12 mesi         | 125.687,00           | 398.147,00           | 598.698,00           |
| <b>Crediti verso imprese consorelle</b>                                     | <b>171.515,00</b>    | <b>425.132,00</b>    | <b>725.535,06</b>    |
| 5-bis) crediti tributari entro 12 mesi                                      | 5.053,00             | 39.245,00            | 34.483,00            |
| 5-bis) crediti tributari oltre 12 mesi                                      | 30.392,00            | 30.392,00            | 30.392,00            |
| <b>Crediti tributari</b>                                                    | <b>35.445,00</b>     | <b>69.637,00</b>     | <b>64.875,00</b>     |
| 5-ter) imposte anticipate entro 12 mesi                                     | 333.977,00           | 994.316,00           | 98.568,00            |
| 5-ter) imposte anticipate oltre 12 mesi                                     | 115.999,00           | 587.459,00           | 56.327,00            |
| <b>Imposte anticipate</b>                                                   | <b>449.976,00</b>    | <b>1.581.775,00</b>  | <b>154.895,00</b>    |
| 5-quater) altri entro 12 mesi                                               | 175.617,00           | 202.122,00           | 1.911.802,00         |
| 5-quater) altri oltre 12 mesi                                               | 12.578,00            | 269.857,00           | 29.325,00            |
| <b>Crediti verso altri</b>                                                  | <b>188.195,00</b>    | <b>471.979,00</b>    | <b>1.941.127,00</b>  |
| <b>Crediti</b>                                                              | <b>6.796.032,00</b>  | <b>7.883.701,66</b>  | <b>7.726.182,06</b>  |
| <b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>    |                      |                      |                      |
| 1) partecipazioni in imprese controllate                                    | 126.587,22           | 58.741,00            | 98.663,00            |
| 2) partecipazioni in imprese collegate                                      | 459.874,00           | 99.996,00            | 55.552,00            |
| 3) partecipazioni in imprese controllanti                                   | 45.632,00            | 12.568,00            | 126.874,00           |
| 3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 226.985,00           | 456.874,00           | 953.547,08           |
| 4) altre partecipazioni                                                     | 1.335.744,20         | 1.609.568,00         | 956.874,00           |
| 5) strumenti finanziari derivati attivi                                     | 1.587,00             | 3.948,00             | 2.618,00             |
| 6) altri titoli                                                             | 129,00               | 2.658,00             | 39.154,00            |
| Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria             | 7.545,00             | 4.889,00             | 6.659,00             |
| <b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>          | <b>2.204.083,42</b>  | <b>2.249.242,00</b>  | <b>2.239.941,08</b>  |
| <b>IV - Disponibilità liquide</b>                                           |                      |                      |                      |
| 1) depositi bancari e postali                                               | 2.157.765,00         | 1.867.156,00         | 1.482.958,00         |
| 2) assegni                                                                  | 21.155,22            | 12.688,00            | 96.588,08            |
| 3) denaro e valori in cassa                                                 | 7.050,00             | 6.062,77             | 6.226,00             |
| <b>Disponibilità liquide</b>                                                | <b>2.185.970,22</b>  | <b>1.885.906,77</b>  | <b>1.585.772,08</b>  |
| <b>ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>                                                | <b>11.319.123,86</b> | <b>13.168.654,43</b> | <b>11.930.676,22</b> |
| <b>D) Ratei e risconti attivi</b>                                           |                      |                      |                      |
| ratei attivi entro 12 mesi                                                  | 33.209,05            | 54.465,01            | 57.097,00            |
| ratei attivi oltre 12 mesi                                                  | 5.488,00             | 5.419,00             | 9.885,00             |
| <b>Ratei attivi</b>                                                         | <b>38.697,05</b>     | <b>59.884,01</b>     | <b>66.982,00</b>     |
| risconti attivi entro 12 mesi                                               | 5.048,00             | 7.508,00             | 6.654,00             |
| risconti attivi oltre 12 mesi                                               | 2.226,00             | 6.509,00             | 16.400,00            |
| <b>Risconti attivi</b>                                                      | <b>7.274,00</b>      | <b>14.017,00</b>     | <b>23.054,00</b>     |
| <b>RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)</b>                                          | <b>45.971,05</b>     | <b>73.901,01</b>     | <b>90.036,00</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                                        | <b>17.823.761,87</b> | <b>19.791.290,21</b> | <b>18.621.096,12</b> |

| <b>STATO PATRIMONIALE - PASSIVO</b>                                    |                     | <b>31/12/2023</b>   | <b>31/12/2022</b>   | <b>31/12/2021</b> |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| <b>A) Patrimonio netto</b>                                             |                     |                     |                     |                   |
| I - capitale                                                           | 3.000.000,00        | 2.950.000,00        | 2.900.000,00        |                   |
| II - riserva da sovrapprezzo delle azioni                              | 358.000,00          | 358.000,00          | 358.000,00          |                   |
| III - riserve di rivalutazione                                         | 676.546,00          | 676.546,00          | 676.546,00          |                   |
| IV - riserva legale                                                    | 800.000,00          | 800.000,00          | 800.000,00          |                   |
| V - riserve statutarie                                                 | 158.200,00          | 158.200,00          | 158.200,00          |                   |
| VI - altre riserve                                                     | 1.723.689,25        | 875.977,26          | 577.501,88          |                   |
| VII - riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | 25.478,00           | 23.987,00           | 12.587,00           |                   |
| VIII - utili (perdite) portati a nuovo                                 | 39.890,00           | 45.890,00           | 65.178,00           |                   |
| <b>IX - utile (perdita) dell'esercizio</b>                             | <b>404.458,85</b>   | <b>847.710,80</b>   | <b>298.475,06</b>   |                   |
| X - riserva negativa per azioni proprie in portafoglio                 | -199.875,00         | -196.587,00         | -187.450,00         |                   |
| <b>PATRIMONIO NETTO (A)</b>                                            | <b>6.986.387,10</b> | <b>6.539.724,06</b> | <b>5.659.037,94</b> |                   |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                                     |                     |                     |                     |                   |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili                     | 12.587,00           | 36.257,00           | 98.214,00           |                   |
| 2) per imposte, anche differite                                        | 8.459,00            | 8.793,00            | 9.127,00            |                   |
| 3) strumenti finanziari derivati passivi                               | 23.654,00           | 12.547,00           | 36.528,00           |                   |
| 4) altri                                                               | 216.165,55          | 12.000,00           | 3.750,00            |                   |
| <b>FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>                                   | <b>260.865,55</b>   | <b>69.597,00</b>    | <b>147.619,00</b>   |                   |
| <b>C) Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato</b>           |                     |                     |                     |                   |
| Fondo TFR entro 12 mesi                                                | 26.500,00           | 19.688,00           | 18.173,00           |                   |
| Fondo TFR oltre 12 mesi                                                | 2.104.969,49        | 2.143.079,55        | 2.244.525,77        |                   |
| <b>FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (C)</b>                          | <b>2.131.469,49</b> | <b>2.162.767,55</b> | <b>2.262.698,77</b> |                   |
| <b>D) Debiti</b>                                                       |                     |                     |                     |                   |
| 1) obbligazioni entro 12 mesi                                          | 125.489,00          | 635.823,00          | 96.582,00           |                   |
| 1) obbligazioni oltre 12 mesi                                          | 300.698,00          | 100.598,00          | 325.478,00          |                   |
| <b>Obbligazioni</b>                                                    | <b>426.187,00</b>   | <b>736.421,00</b>   | <b>422.060,00</b>   |                   |
| 2) obbligazioni convertibili entro 12 mesi                             | 125.698,55          | 325.870,00          | 362.590,00          |                   |
| 2) obbligazioni convertibili oltre 12 mesi                             | 200.500,00          | 247.900,66          | 415.870,00          |                   |
| <b>Obbligazioni convertibili</b>                                       | <b>326.198,55</b>   | <b>573.770,66</b>   | <b>778.460,00</b>   |                   |
| 3) finanziamenti soci entro 12 mesi                                    | 26.698,00           | 32.574,00           | 19.558,00           |                   |
| 3) finanziamenti soci oltre 12 mesi                                    | 38.609,00           | 37.630,00           | 36.676,44           |                   |
| <b>Finanziamenti soci</b>                                              | <b>65.307,00</b>    | <b>70.204,00</b>    | <b>56.234,44</b>    |                   |
| 4) banche entro 12 mesi                                                | 1.434.773,00        | 1.439.558,48        | 1.426.980,00        |                   |
| 4) banche oltre 12 mesi                                                | 1.156.976,58        | 1.155.878,00        | 621.420,00          |                   |

|                                                                           |                                                  |                      |                      |                      |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                           | <b>Debiti debiti verso banche</b>                | <b>2.591.749,58</b>  | <b>2.595.436,48</b>  | <b>2.048.400,00</b>  |
| 5) altri finanziatori entro 12 mesi                                       |                                                  | 12.365,00            | 23.657,00            | 125.896,00           |
| 5) altri finanziatori oltre 12 mesi                                       |                                                  | 452.896,00           | 528.963,00           | 379.593,00           |
|                                                                           | <b>Debiti verso altri finanziatori</b>           | <b>465.261,00</b>    | <b>552.620,00</b>    | <b>505.489,00</b>    |
| 6) acconti entro 12 mesi                                                  |                                                  | 19.578,00            | 68.524,54            | 12.786,00            |
| 6) acconti oltre 12 mesi                                                  |                                                  | 6.524,44             | 25.478,00            | 35.781,00            |
|                                                                           | <b>Acconti</b>                                   | <b>26.102,44</b>     | <b>94.002,54</b>     | <b>48.567,00</b>     |
| 7) fornitori entro 12 mesi                                                |                                                  | 1.276.599,00         | 2.341.794,00         | 1.955.658,00         |
| 7) fornitori oltre 12 mesi                                                |                                                  | 12.496,44            | 35.748,00            | 13.957,00            |
|                                                                           | <b>Debiti verso fornitori</b>                    | <b>1.289.095,44</b>  | <b>2.377.542,00</b>  | <b>1.969.615,00</b>  |
| 8) titoli di credito entro 12 mesi                                        |                                                  | 125.478,00           | 100.968,00           | 123.658,00           |
| 8) titoli di credito oltre 12 mesi                                        |                                                  | 98.752,00            | 24.583,00            | 3.245,00             |
|                                                                           | <b>Debiti rappresentati da titoli di credito</b> | <b>224.230,00</b>    | <b>125.551,00</b>    | <b>126.903,00</b>    |
| 9) imprese controllate entro 12 mesi                                      |                                                  | 19.574,00            | 1.065.824,00         | 96.582,00            |
| 9) imprese controllate oltre 12 mesi                                      |                                                  | 36.258,00            | 123.658,00           | 120.009,00           |
|                                                                           | <b>Debiti verso imprese controllate</b>          | <b>55.832,00</b>     | <b>1.189.482,00</b>  | <b>216.591,00</b>    |
| 10) imprese collegate entro 12 mesi                                       |                                                  | 58.963,00            | 126.587,00           | 36.598,00            |
| 10) imprese collegate oltre 12 mesi                                       |                                                  | 335.741,00           | 261.604,00           | 657.411,00           |
|                                                                           | <b>Debiti verso imprese collegate</b>            | <b>394.704,00</b>    | <b>388.191,00</b>    | <b>694.009,00</b>    |
| 11) imprese controllanti entro 12 mesi                                    |                                                  | 58.634,00            | 112.599,00           | 159.001,00           |
| 11) imprese controllanti oltre 12 mesi                                    |                                                  | 167.945,55           | 34.000,00            | 325.007,00           |
|                                                                           | <b>Debiti verso imprese controllanti</b>         | <b>226.579,55</b>    | <b>146.599,00</b>    | <b>484.008,00</b>    |
| 11-bis ) imprese sottoposte al controllo delle controllanti entro 12 mesi |                                                  | 52.869,00            | 43.337,00            | 147.855,55           |
| 11-bis ) imprese sottoposte al controllo delle controllanti oltre 12 mesi |                                                  | 67.112,00            | 26.988,00            | 26.583,00            |
|                                                                           | <b>Debiti verso imprese consorelle</b>           | <b>119.981,00</b>    | <b>70.325,00</b>     | <b>174.438,55</b>    |
| 12) debiti tributari entro 12 mesi                                        |                                                  | 230.109,00           | 304.367,00           | 395.765,00           |
| 12) debiti tributari oltre 12 mesi                                        |                                                  | 155.990,00           | 100.589,00           | 200.147,00           |
|                                                                           | <b>Debiti tributari</b>                          | <b>386.099,00</b>    | <b>404.956,00</b>    | <b>595.912,00</b>    |
| 13) istituti di previdenza e sicurezza sociale entro 12 mesi              |                                                  | 268.568,00           | 541.380,00           | 537.770,55           |
| 13) istituti di previdenza e sicurezza sociale oltre 12 mesi              |                                                  | 57.448,00            | 2.415,08             | 125.874,00           |
|                                                                           | <b>Debiti verso istituti previdenziali</b>       | <b>326.016,00</b>    | <b>543.795,08</b>    | <b>663.644,55</b>    |
| 14) verso altri entro 12 mesi                                             |                                                  | 1.460.991,55         | 998.310,00           | 1.685.812,00         |
| 14) verso altri oltre 12 mesi                                             |                                                  | 1.253,62             | 96.588,84            | 23.657,87            |
|                                                                           | <b>Altri debiti</b>                              | <b>1.462.245,17</b>  | <b>1.094.898,84</b>  | <b>1.709.469,87</b>  |
|                                                                           | <b>DEBITI (D)</b>                                | <b>8.385.587,73</b>  | <b>10.963.794,60</b> | <b>10.493.801,41</b> |
| <b>E) Ratei e risconti passivi</b>                                        |                                                  |                      |                      |                      |
| ratei passivi entro 12 mesi                                               |                                                  | 35.067,00            | 19.248,00            | 16.064,00            |
| ratei passivi oltre 12 mesi                                               |                                                  | 5.441,00             | 2.659,00             | 3.224,00             |
|                                                                           | <b>Ratei passivi</b>                             | <b>40.508,00</b>     | <b>21.907,00</b>     | <b>19.288,00</b>     |
| risconti passivi entro 12 mesi                                            |                                                  | 12.547,00            | 23.659,00            | 36.005,00            |
| risconti passivi oltre 12 mesi                                            |                                                  | 6.397,00             | 9.841,00             | 2.646,00             |
|                                                                           | <b>Risconti passivi</b>                          | <b>18.944,00</b>     | <b>33.500,00</b>     | <b>38.651,00</b>     |
|                                                                           | <b>RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)</b>              | <b>59.452,00</b>     | <b>55.407,00</b>     | <b>57.939,00</b>     |
|                                                                           | <b>TOTALE PASSIVO</b>                            | <b>17.823.761,87</b> | <b>19.791.290,21</b> | <b>18.621.096,12</b> |

Quadratura OK      Quadratura OK      Quadratura OK  
0,00                      0,00                      0,00

| <b>CONTO ECONOMICO</b>                                                                    |                                    | <b>31/12/2023</b>    | <b>31/12/2022</b>    | <b>31/12/2021</b>    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>                                                         |                                    |                      |                      |                      |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni                                               |                                    | 15.746.114,12        | 14.783.998,12        | 19.097.693,11        |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti  |                                    | 12.584,00            | 487.455,00           | -54.780,00           |
| 3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione                                          |                                    | 25.688,00            | 65.824,00            | 100.587,00           |
| 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                      |                                    | 74.589,00            | 98.555,00            | 423.500,00           |
| 5a) altri ricavi e proventi (contributi in conto esercizio)                               |                                    | 40.490,00            | 28.267,00            | 52.954,00            |
| 5b) altri ricavi e proventi (altro)                                                       |                                    | 250.204,00           | 123.157,00           | 265.115,00           |
|                                                                                           | <b>VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b> | <b>16.149.669,12</b> | <b>15.587.256,12</b> | <b>19.885.069,11</b> |
| <b>B) Costi della produzione</b>                                                          |                                    |                      |                      |                      |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                                     |                                    | 528.669,00           | 484.670,00           | 614.820,00           |
| 7) per servizi                                                                            |                                    | 4.845.264,00         | 5.278.215,00         | 5.470.044,00         |
| 8) per godimento di beni di terzi                                                         |                                    | 91.639,00            | 118.716,00           | 153.571,00           |
| 9) per il personale                                                                       |                                    |                      |                      |                      |
| a) salari e stipendi                                                                      |                                    | 6.415.125,00         | 6.619.158,00         | 8.801.257,00         |
| b) oneri sociali                                                                          |                                    | 1.914.212,00         | 2.103.436,00         | 2.674.743,00         |
| c) trattamento di fine rapporto                                                           |                                    | 288.784,00           | 309.869,00           | 493.716,00           |
| d) trattamento di quiescenza e simili                                                     |                                    | 58.966,00            | 54.125,00            | 49.850,00            |
| e) altri costi                                                                            |                                    | 465.587,00           | 23.657,00            | 55.025,00            |
|                                                                                           | <b>Costo del personale</b>         | <b>9.142.674,00</b>  | <b>9.110.245,00</b>  | <b>12.074.591,00</b> |
| 10) ammortamenti e svalutazioni:                                                          |                                    |                      |                      |                      |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                        |                                    | 109.117,00           | 146.068,00           | 181.810,99           |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                          |                                    | 97.626,04            | 107.782,08           | 144.274,00           |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni                                              |                                    | 89.566,00            | 10.008,00            | 85.966,00            |
| d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide |                                    | 50.000,00            | 16.854,00            | 25.000,00            |
|                                                                                           | <b>Ammortamenti e svalutazioni</b> | <b>346.309,04</b>    | <b>280.712,08</b>    | <b>437.050,99</b>    |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci          |                                    | -2.703,00            | 908,00               | 4.894,00             |

|                                                                                   |                      |                      |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 12) accantonamenti per rischi                                                     | 194.165,00           | 96.325,00            | 60.000,00            |
| 13) altri accantonamenti                                                          | 10.000,00            | 12.000,00            | 21.000,60            |
| 14) oneri diversi di gestione                                                     | 110.398,65           | 167.831,36           | 241.420,58           |
| <b>COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>                                                 | <b>15.266.415,69</b> | <b>15.549.622,44</b> | <b>19.077.392,17</b> |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>                     | <b>883.253,43</b>    | <b>37.633,68</b>     | <b>807.676,94</b>    |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>                                             |                      |                      |                      |
| <b>15) Proventi da partecipazioni:</b>                                            |                      |                      |                      |
| 1) in imprese controllate                                                         | 12.587,00            | 96.524,00            | 85.412,00            |
| 2) in imprese collegate                                                           | 36.574,00            | 89.655,00            | 100.256,55           |
| 3) in imprese controllanti                                                        | 59.876,88            | 48.749,00            | 28.963,00            |
| 4) in imprese sottoposte al controllo delle controllanti                          | 98.547,00            | 36.578,55            | 25.478,00            |
| 5) in altre imprese                                                               | 32.568,00            | 65.774,00            | 19.632,00            |
| <b>Proventi da partecipazioni</b>                                                 | <b>240.152,88</b>    | <b>337.280,55</b>    | <b>259.741,55</b>    |
| <b>16) Altri proventi finanziari:</b>                                             |                      |                      |                      |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:                                    |                      |                      |                      |
| 1) verso imprese controllate                                                      | 45.871,00            | 85.269,00            | 75.369,00            |
| 2) verso imprese collegate                                                        | 163.524,00           | 196.148,00           | 226.985,00           |
| 3) verso imprese controllanti                                                     | 125,00               | 985,00               | 545,00               |
| 4) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti                       | 75.395,00            | 9.516,00             | 52.147,00            |
| 5) verso altri                                                                    | 1.986,00             | 9.854,00             | 5.367,00             |
| <b>Proventi finanziari da crediti immobilizzati</b>                               | <b>286.901,00</b>    | <b>301.772,00</b>    | <b>360.413,00</b>    |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | 1.223,00             | 9.865,00             | 9.654,00             |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 5.639,00             | 55.478,00            | 25.698,00            |
| d) proventi diversi dai precedenti:                                               |                      |                      |                      |
| 1) da imprese controllate                                                         | 4.528,00             | 963,00               | 654,00               |
| 2) da imprese collegate                                                           | 6.987,09             | 5.874,00             | 41.598,00            |
| 3) da imprese controllanti                                                        | 65.874,00            | 6.589,00             | 54.896,33            |
| 4) da imprese sottoposte al controllo delle controllanti                          | 22.367,00            | 2.598,00             | 52.687,00            |
| 5) altri                                                                          | 2.128,00             | 926,00               | 37.107,00            |
| <b>Proventi diversi dai precedenti</b>                                            | <b>101.884,09</b>    | <b>16.950,00</b>     | <b>186.942,33</b>    |
| <b>Altri proventi finanziari</b>                                                  | <b>395.647,09</b>    | <b>384.065,00</b>    | <b>582.707,33</b>    |
| <b>17) Interessi e altri oneri finanziari:</b>                                    |                      |                      |                      |
| 1) verso imprese controllate                                                      | 12.547,00            | 3.657,00             | 5.987,00             |
| 2) verso imprese collegate                                                        | 23.658,00            | 98.547,00            | 53.254,00            |
| 3) verso imprese controllanti                                                     | 3.654,66             | 23.657,00            | 15.536,00            |
| 4) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti                       | 5.844,00             | 258,00               | 1.987,00             |
| 5) verso altri                                                                    | 860.677,00           | 760.908,88           | 938.012,00           |
| <b>Interessi e altri oneri finanziari</b>                                         | <b>906.380,66</b>    | <b>887.027,88</b>    | <b>1.014.776,00</b>  |
| <b>17-bis) utili (perdite) su cambi</b>                                           | <b>-56.987,00</b>    | <b>65.874,00</b>     | <b>-32.569,00</b>    |
| <b>Utili (perdite) su cambi</b>                                                   | <b>-56.987,00</b>    | <b>65.874,00</b>     | <b>-32.569,00</b>    |
| <b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)</b>                                            | <b>-327.567,69</b>   | <b>-99.808,33</b>    | <b>-204.896,12</b>   |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>                |                      |                      |                      |
| <b>18) rivalutazioni:</b>                                                         |                      |                      |                      |
| a) di partecipazioni                                                              | 3.657,00             | 1.023.658,00         | 15.000,00            |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni           | 50.000,00            | 11.000,00            | 39.000,00            |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 23.658,00            | 1.658,00             | 26.541,24            |
| d) di strumenti finanziari derivati                                               | 9.635,00             | 25.874,00            | 6.589,00             |
| <b>Rivalutazioni</b>                                                              | <b>86.950,00</b>     | <b>1.062.190,00</b>  | <b>87.130,24</b>     |
| <b>19) svalutazioni:</b>                                                          |                      |                      |                      |
| a) di partecipazioni                                                              | 67.606,89            | 3.258,00             | 21.500,00            |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni           | 69.871,00            | 3.654,55             | 56.247,00            |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 59.800,00            | 111.200,00           | 207.791,00           |
| d) di strumenti finanziari derivati                                               | 26.574,00            | 24.871,00            | 18.540,00            |
| <b>Svalutazioni</b>                                                               | <b>223.851,89</b>    | <b>142.983,55</b>    | <b>304.078,00</b>    |
| <b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)</b>                           | <b>-136.901,89</b>   | <b>919.206,45</b>    | <b>-216.947,76</b>   |
| <b>Risultato prima delle imposte (A - B ± C ± D)</b>                              | <b>418.783,85</b>    | <b>857.031,80</b>    | <b>385.833,06</b>    |
| <b>20) imposte sul reddito dell'esercizio</b>                                     |                      |                      |                      |
| a) imposte correnti                                                               | 24.516,00            | 18.733,00            | 102.560,00           |
| b) imposte relative a esercizi precedenti                                         | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| c) imposte differite                                                              | 334,00               | 1.589,00             | 785,00               |
| c) imposte anticipate                                                             | -10.525,00           | -11.001,00           | -15.987,00           |
| <b>Imposte</b>                                                                    | <b>14.325,00</b>     | <b>9.321,00</b>      | <b>87.358,00</b>     |
| <b>21) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>                                            | <b>404.458,85</b>    | <b>847.710,80</b>    | <b>298.475,06</b>    |

**AZIENDADIPROVA SRL – Schema di Stato Patrimoniale Finanziario**

| ATTIVO                                        | 31/12/2023        |               | 31/12/2022        |               | 31/12/2021        |               |
|-----------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                               | €                 | %             | €                 | %             | €                 | %             |
| <b>Immobilizzazioni immateriali nette</b>     | <b>190.397</b>    | <b>1,2%</b>   | <b>321.681</b>    | <b>1,8%</b>   | <b>404.935</b>    | <b>2,4%</b>   |
| <b>Immobilizzazioni materiali nette</b>       | <b>1.731.752</b>  | <b>10,7%</b>  | <b>1.357.159</b>  | <b>7,5%</b>   | <b>1.077.429</b>  | <b>6,4%</b>   |
| <b>Immobilizzazioni finanziarie</b>           | <b>2.850.269</b>  | <b>17,7%</b>  | <b>3.254.458</b>  | <b>17,9%</b>  | <b>3.450.172</b>  | <b>20,4%</b>  |
| Altre posizioni immobilizzate                 | 525.058           | 3,3%          | 1.641.613         | 9,0%          | 877.604           | 5,2%          |
| <b>ATTIVO A LUNGO</b>                         | <b>5.297.475</b>  | <b>32,8%</b>  | <b>6.574.911</b>  | <b>36,2%</b>  | <b>5.810.140</b>  | <b>34,3%</b>  |
| <b>Rimanenze</b>                              | <b>133.038</b>    | <b>0,8%</b>   | <b>1.149.804</b>  | <b>6,3%</b>   | <b>378.781</b>    | <b>2,2%</b>   |
| Crediti commerciali entro 12 mesi             | 5.675.303         | 35,2%         | 4.884.653         | 26,9%         | 4.510.718         | 26,6%         |
| Crediti commerciali infragruppo entro 12 mesi | 84.294            | 0,5%          | 129.237           | 0,7%          | 310.404           | 1,8%          |
| Crediti finanziari infragruppo entro 12 mesi  | 4.444             | 0,0%          | 4.444             | 0,0%          | 8.888             | 0,1%          |
| Altri crediti entro 12 mesi                   | 514.647           | 3,2%          | 1.235.683         | 6,8%          | 2.044.853         | 12,1%         |
| Ratei e risconti entro 12 mesi                | 38.257            | 0,2%          | 61.973            | 0,3%          | 63.751            | 0,4%          |
| <b>Liquidità differite</b>                    | <b>6.316.945</b>  | <b>39,1%</b>  | <b>6.315.990</b>  | <b>34,7%</b>  | <b>6.938.614</b>  | <b>40,9%</b>  |
| Attività finanziarie a breve termine          | 2.204.083         | 13,7%         | 2.249.242         | 12,4%         | 2.239.941         | 13,2%         |
| Cassa e banche                                | 2.185.970         | 13,5%         | 1.885.907         | 10,4%         | 1.585.772         | 9,4%          |
| <b>Liquidità immediate</b>                    | <b>4.390.054</b>  | <b>27,2%</b>  | <b>4.135.149</b>  | <b>22,8%</b>  | <b>3.825.713</b>  | <b>22,6%</b>  |
| <b>ATTIVO A BREVE</b>                         | <b>10.840.037</b> | <b>67,2%</b>  | <b>11.600.943</b> | <b>63,8%</b>  | <b>11.143.108</b> | <b>65,7%</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                          | <b>16.137.512</b> | <b>100,0%</b> | <b>18.175.854</b> | <b>100,0%</b> | <b>16.953.248</b> | <b>100,0%</b> |

| PASSIVO                                           | 31/12/2023        |               | 31/12/2022        |               | 31/12/2021        |               |
|---------------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                                   | €                 | %             | €                 | %             | €                 | %             |
| <b>Patrimonio netto</b>                           | <b>5.300.137</b>  | <b>32,8%</b>  | <b>4.924.288</b>  | <b>27,1%</b>  | <b>3.991.190</b>  | <b>23,5%</b>  |
| <b>Fondi per rischi ed oneri</b>                  | <b>260.866</b>    | <b>1,6%</b>   | <b>69.597</b>     | <b>0,4%</b>   | <b>147.619</b>    | <b>0,9%</b>   |
| <b>Trattamento di fine rapporto oltre 12 mesi</b> | <b>2.104.969</b>  | <b>13,0%</b>  | <b>2.143.080</b>  | <b>11,8%</b>  | <b>2.244.526</b>  | <b>13,2%</b>  |
| Obbligazioni oltre 12 mesi                        | 501.198           | 3,1%          | 348.499           | 1,9%          | 741.348           | 4,4%          |
| Debiti verso banche oltre 12 mesi                 | 1.156.977         | 7,2%          | 1.155.878         | 6,4%          | 621.420           | 3,7%          |
| Debiti commerciali oltre 12 mesi                  | 19.021            | 0,1%          | 61.226            | 0,3%          | 49.738            | 0,3%          |
| Debiti commerciali infragruppo oltre 12 mesi      | 212.057           | 1,3%          | 226.250           | 1,2%          | 449.010           | 2,6%          |
| Debiti finanziari infragruppo oltre 12 mesi       | 395.000           | 2,4%          | 220.000           | 1,2%          | 680.000           | 4,0%          |
| Altri debiti finanziari oltre 12 mesi             | 591.257           | 3,7%          | 641.176           | 3,5%          | 439.514           | 2,6%          |
| Ratei, risconti e altri debiti oltre 12 mesi      | 225.530           | 1,4%          | 162.093           | 0,9%          | 335.549           | 2,0%          |
| <b>DEBITI A LUNGO</b>                             | <b>5.466.874</b>  | <b>33,9%</b>  | <b>5.027.798</b>  | <b>27,7%</b>  | <b>5.708.724</b>  | <b>33,7%</b>  |
| <b>DEBITI A LUNGO + PATRIMONIO NETTO</b>          | <b>10.767.011</b> | <b>66,7%</b>  | <b>9.952.086</b>  | <b>54,8%</b>  | <b>9.699.914</b>  | <b>57,2%</b>  |
| <b>Trattamento di fine rapporto entro 12 mesi</b> | <b>26.500</b>     | <b>0,2%</b>   | <b>19.688</b>     | <b>0,1%</b>   | <b>18.173</b>     | <b>0,1%</b>   |
| Obbligazioni entro 12 mesi                        | 251.188           | 1,6%          | 961.693           | 5,3%          | 459.172           | 2,7%          |
| Debiti verso banche entro 12 mesi                 | 1.434.773         | 8,9%          | 1.439.558         | 7,9%          | 1.426.980         | 8,4%          |
| Debiti commerciali entro 12 mesi                  | 1.296.177         | 8,0%          | 2.410.319         | 13,3%         | 1.968.444         | 11,6%         |
| Debiti commerciali infragruppo entro 12 mesi      | 111.040           | 0,7%          | 1.245.847         | 6,9%          | 265.037           | 1,6%          |
| Debiti finanziari infragruppo entro 12 mesi       | 79.000            | 0,5%          | 102.500           | 0,6%          | 175.000           | 1,0%          |
| Altri debiti finanziari entro 12 mesi             | 744.541           | 4,6%          | 307.199           | 1,7%          | 1.269.112         | 7,5%          |
| Ratei, risconti e altri debiti entro 12 mesi      | 1.427.283         | 8,8%          | 1.736.964         | 9,6%          | 1.671.417         | 9,9%          |
| <b>DEBITI A BREVE</b>                             | <b>5.370.501</b>  | <b>33,3%</b>  | <b>8.223.768</b>  | <b>45,2%</b>  | <b>7.253.334</b>  | <b>42,8%</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                             | <b>16.137.512</b> | <b>100,0%</b> | <b>18.175.854</b> | <b>100,0%</b> | <b>16.953.248</b> | <b>100,0%</b> |

Check

0

0

0

**Principali dati patrimoniali al 31/12/2023**
**Attività immobilizzate** -19,4% ▼ **5.297.475**

Il valore dell'Attivo a lungo termine è diminuito del 19,4% rispetto al precedente periodo oggetto di analisi, attestandosi al livello di 5.297.475 Euro, pari al 32,8% del Totale dell'Attivo.

**Attività a breve** -6,6% ▼ **10.840.037**

Il dato più recente riferito alle Attività a breve è diminuito del 6,6% rispetto alla rilevazione precedente, attestandosi al livello di 10.840.037 Euro, pari al 67,2% del Totale dell'Attivo.

**Crediti commerciali a breve** 16,2% ▲ **5.675.303**

L'importo dei Crediti commerciali a breve, risultante dall'ultima rilevazione, è aumentato del 16,2% rispetto al periodo precedente, attestandosi al livello di 5.675.303 Euro, pari al 35,2% del Totale dell'Attivo.

**Disponibilità liquide** 15,9% ▲ **2.185.970**

Alla data di riferimento l'importo delle Disponibilità liquide, pari a 2.185.970 Euro, risulta in aumento del 15,9% rispetto al precedente periodo oggetto di rilevazione.

**Capitale Investito Netto (CIN)** 9,1% ▲ **10.761.921**

Come si evince dallo schema riclassificato 'Funzionale', il Capitale Investito Netto (CIN) alla data di riferimento ammonta a 10.761.921 Euro e risulta in aumento del 9,1% rispetto al precedente periodo.

**Patrimonio netto** 7,6% ▲ **5.300.137**

L'importo del Patrimonio netto risultante dall'ultimo periodo è aumentato del 7,6% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi al livello di 5.300.137 Euro, pari al 32,8% del Totale Passivo.

**Debiti a lungo** 8,7% ▲ **5.466.874**

Il valore dei Debiti a lungo è aumentato del 8,7% rispetto al precedente periodo di osservazione, attestandosi ad un valore di 5.466.874 Euro, pari al 33,9% del Totale Passivo.

**Debiti a breve** -34,7% ▼ **5.370.501**

I Debiti a breve alla data di ultima rilevazione ammontano a 5.370.501 Euro e risultano diminuiti del 34,7% rispetto al precedente periodo, portandosi a un valore che è pari al 33,3% del Totale Passivo.

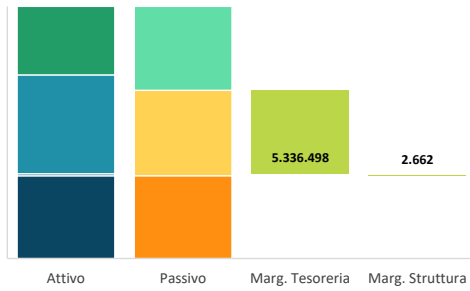
**Debiti commerciali a breve** -67,7% ▼ **1.547.500**

Il dato più recente riferito ai Debiti commerciali a breve è diminuito del 67,7% rispetto al precedente periodo oggetto di analisi, attestandosi al livello di 1.547.500 Euro, pari al 14,4% del Capitale Investito Netto.

**Debiti finanziari a breve** 11,4% ▲ **3.823.002**

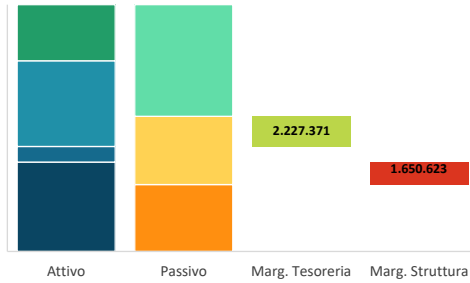
Il valore dei Debiti finanziari a breve è aumentato del 11,4% rispetto al precedente periodo, attestandosi al livello di 3.823.002 Euro, pari al 35,5% del Capitale Raccolto Netto.

Composizione dello Stato Patrimoniale al 31/12/2023



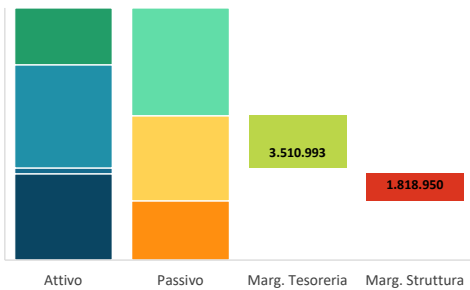
|                     |           |
|---------------------|-----------|
| Attivo a lungo      | 5.297.475 |
| Rimanenze           | 133.038   |
| Liquidità differite | 6.316.945 |
| Liquidità immediate | 4.390.054 |
| Patrimonio Netto    | 5.300.137 |
| Passività a m/l     | 5.466.874 |
| Passività a breve   | 5.370.501 |

Composizione dello Stato Patrimoniale al 31/12/2022



|                     |           |
|---------------------|-----------|
| Attivo a lungo      | 6.574.911 |
| Rimanenze           | 1.149.804 |
| Liquidità differite | 6.315.990 |
| Liquidità immediate | 4.135.149 |
| Patrimonio Netto    | 4.924.288 |
| Passività a m/l     | 5.027.798 |
| Passività a breve   | 8.223.768 |

Composizione dello Stato Patrimoniale al 31/12/2021



|                     |           |
|---------------------|-----------|
| Attivo a lungo      | 5.810.140 |
| Rimanenze           | 378.781   |
| Liquidità differite | 6.938.614 |
| Liquidità immediate | 3.825.713 |
| Patrimonio Netto    | 3.991.190 |
| Passività a m/l     | 5.708.724 |
| Passività a breve   | 7.253.334 |

**AZIENDADIPROVA SRL – Schema di Stato Patrimoniale Funzionale**

| IMPIEGHI                                          | 31/12/2023         |               | 31/12/2022         |               | 31/12/2021         |               |
|---------------------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                                                   | €                  | %             | €                  | %             | €                  | %             |
| Immobilizzazioni immateriali                      | 190.397            | 1,8%          | 321.681            | 3,3%          | 404.935            | 3,6%          |
| Immobilizzazioni materiali                        | 1.731.752          | 16,1%         | 1.357.159          | 13,8%         | 1.077.429          | 9,6%          |
| Crediti commerciali oltre 12 mesi                 | 25.698             | 0,2%          | 36.600             | 0,4%          | 13.689             | 0,1%          |
| Crediti commerciali infragruppo oltre 12 mesi     | 332.677            | 3,1%          | 705.377            | 7,1%          | 721.586            | 6,5%          |
| Altri crediti operativi oltre 12 mesi             | 166.683            | 1,5%          | 899.636            | 9,1%          | 142.329            | 1,3%          |
| <b>INVESTIMENTI OPERATIVI NON CORRENTI</b>        | <b>2.447.206</b>   | <b>22,7%</b>  | <b>3.320.453</b>   | <b>33,7%</b>  | <b>2.359.968</b>   | <b>21,1%</b>  |
| (Fondi Rischi e oneri)                            | (260.866)          | 2,4%          | (69.597)           | 0,7%          | (147.619)          | 1,3%          |
| (Fondo TFR oltre 12 mesi)                         | 0                  | 0,0%          | 0                  | 0,0%          | 0                  | 0,0%          |
| (Debiti commerciali oltre 12 mesi)                | (18.021)           | 0,2%          | (39.004)           | 0,4%          | (38.738)           | 0,3%          |
| (Debiti operativi infragruppo oltre 12 mesi)      | (212.057)          | 2,0%          | (226.250)          | 2,3%          | (449.010)          | 4,0%          |
| (Altri debiti operativi oltre 12 mesi)            | (124.272)          | 1,2%          | (60.293)           | 0,6%          | (275.549)          | 2,5%          |
| <b>PASSIVO OPERATIVO NON CORRENTE</b>             | <b>(615.215)</b>   | <b>5,7%</b>   | <b>(395.144)</b>   | <b>4,0%</b>   | <b>(910.916)</b>   | <b>8,1%</b>   |
| <b>CAPITALE FISSO NETTO OPERATIVO (CFNO)</b>      | <b>1.831.992</b>   | <b>17,0%</b>  | <b>2.925.309</b>   | <b>29,7%</b>  | <b>1.449.052</b>   | <b>13,0%</b>  |
| Rimanenze                                         | 133.038            | 1,2%          | 1.149.804          | 11,7%         | 378.781            | 3,4%          |
| Crediti commerciali entro 12 mesi                 | 5.675.303          | 52,7%         | 4.884.653          | 49,5%         | 4.510.718          | 40,3%         |
| Crediti commerciali infragruppo entro 12 mesi     | 84.294             | 0,8%          | 129.237            | 1,3%          | 310.404            | 2,8%          |
| Altri crediti operativi entro 12 mesi             | 552.904            | 5,1%          | 1.297.656          | 13,2%         | 2.108.604          | 18,8%         |
| <b>INVESTIMENTI OPERATIVI CORRENTI</b>            | <b>6.445.539</b>   | <b>59,9%</b>  | <b>7.461.350</b>   | <b>75,6%</b>  | <b>7.308.507</b>   | <b>65,3%</b>  |
| (Fondo TFR entro 12 mesi)                         | 0                  | 0,0%          | 0                  | 0,0%          | 0                  | 0,0%          |
| (Debiti commerciali entro 12 mesi)                | (716.177)          | 6,7%          | (2.260.319)        | 22,9%         | (968.444)          | 8,7%          |
| (Debiti operativi infragruppo entro 12 mesi)      | (111.040)          | 1,0%          | (1.245.847)        | 12,6%         | (265.037)          | 2,4%          |
| (Altri debiti operativi entro 12 mesi)            | (720.283)          | 6,7%          | (1.286.964)        | 13,0%         | (321.417)          | 2,9%          |
| <b>PASSIVO OPERATIVO CORRENTE</b>                 | <b>(1.547.500)</b> | <b>14,4%</b>  | <b>(4.793.130)</b> | <b>48,6%</b>  | <b>(1.554.897)</b> | <b>13,9%</b>  |
| <b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO (CCNO)</b> | <b>4.898.040</b>   | <b>45,5%</b>  | <b>2.668.220</b>   | <b>27,0%</b>  | <b>5.753.610</b>   | <b>51,4%</b>  |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO OPERATIVO (CINO)</b>  | <b>6.730.031</b>   | <b>62,5%</b>  | <b>5.593.529</b>   | <b>56,7%</b>  | <b>7.202.662</b>   | <b>64,4%</b>  |
| Partecipazioni e altri titoli immobilizzati       | 667.293            | 6,2%          | 1.025.561          | 10,4%         | 1.101.948          | 9,9%          |
| Partecipazioni non immobilizzate                  | 2.194.822          | 20,4%         | 2.237.747          | 22,7%         | 2.191.510          | 19,6%         |
| <b>ALTRE ATTIVITÀ NON OPERATIVE</b>               | <b>2.862.115</b>   | <b>26,6%</b>  | <b>3.263.308</b>   | <b>33,1%</b>  | <b>3.293.458</b>   | <b>29,4%</b>  |
| (Crediti finanziari infragruppo oltre 12 mesi)    | 467.181            | 4,3%          | 482.549            | 4,9%          | 258.841            | 2,3%          |
| (Altri crediti finanziari oltre 12 mesi)          | 702.593            | 6,5%          | 526.220            | 5,3%          | 431.991            | 3,9%          |
| <b>INVESTIMENTI FINANZIARI NON CORRENTI</b>       | <b>1.169.774</b>   | <b>10,9%</b>  | <b>1.008.769</b>   | <b>10,2%</b>  | <b>690.832</b>     | <b>6,2%</b>   |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO (CIN)</b>             | <b>10.761.921</b>  | <b>100,0%</b> | <b>9.865.606</b>   | <b>100,0%</b> | <b>11.186.951</b>  | <b>100,0%</b> |

| FONTI                                                  | 31/12/2023         |               | 31/12/2022         |               | 31/12/2021         |               |
|--------------------------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                                                        | €                  | %             | €                  | %             | €                  | %             |
| Capitale sociale                                       | 3.000.000          | 27,9%         | 2.950.000          | 29,9%         | 2.900.000          | 25,9%         |
| (Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti)      | (1.686.250)        | 15,7%         | (1.615.437)        | 16,4%         | (1.667.848)        | 14,9%         |
| Riserve                                                | 3.581.928          | 33,3%         | 2.742.013          | 27,8%         | 2.460.563          | 22,0%         |
| Utile dell'esercizio                                   | 404.459            | 3,8%          | 847.711            | 8,6%          | 298.475            | 2,7%          |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                | <b>5.300.137</b>   | <b>49,2%</b>  | <b>4.924.288</b>   | <b>49,9%</b>  | <b>3.991.190</b>   | <b>35,7%</b>  |
| Fondo TFR oltre 12 mesi                                | 2.104.969          | 19,6%         | 2.143.080          | 21,7%         | 2.244.526          | 20,1%         |
| Obbligazioni oltre 12 mesi                             | 501.198            | 4,7%          | 348.499            | 3,5%          | 741.348            | 6,6%          |
| Debiti verso banche oltre 12 mesi                      | 1.156.977          | 10,8%         | 1.155.878          | 11,7%         | 621.420            | 5,6%          |
| Debiti finanziari infragruppo oltre 12 mesi            | 395.000            | 3,7%          | 220.000            | 2,2%          | 680.000            | 6,1%          |
| Altri debiti finanziari oltre 12 mesi                  | 591.257            | 5,5%          | 641.176            | 6,5%          | 439.514            | 3,9%          |
| Passività operative divenute finanziarie oltre 12 mesi | 102.258            | 1,0%          | 124.022            | 1,3%          | 71.000             | 0,6%          |
| <b>PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI</b>              | <b>4.851.659</b>   | <b>45,1%</b>  | <b>4.632.654</b>   | <b>47,0%</b>  | <b>4.797.808</b>   | <b>42,9%</b>  |
| Fondo TFR entro 12 mesi                                | 26.500             | 0,2%          | 19.688             | 0,2%          | 18.173             | 0,2%          |
| Obbligazioni entro 12 mesi                             | 251.188            | 2,3%          | 961.693            | 9,7%          | 459.172            | 4,1%          |
| Debiti verso banche entro 12 mesi                      | 1.434.773          | 13,3%         | 1.439.558          | 14,6%         | 1.426.980          | 12,8%         |
| Debiti finanziari infragruppo entro 12 mesi            | 79.000             | 0,7%          | 102.500            | 1,0%          | 175.000            | 1,6%          |
| Altri debiti finanziari entro 12 mesi                  | 744.541            | 6,9%          | 307.199            | 3,1%          | 1.269.112          | 11,3%         |
| Passività operative divenute finanziarie entro 12 mesi | 1.287.000          | 12,0%         | 600.000            | 6,1%          | 2.350.000          | 21,0%         |
| <b>PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI</b>                  | <b>3.823.002</b>   | <b>35,5%</b>  | <b>3.430.638</b>   | <b>34,8%</b>  | <b>5.698.437</b>   | <b>50,9%</b>  |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA LORDA</b>                     | <b>8.674.661</b>   | <b>80,6%</b>  | <b>8.063.293</b>   | <b>81,7%</b>  | <b>10.496.245</b>  | <b>93,8%</b>  |
| (Crediti finanziari infragruppo entro 12 mesi)         | (1.005.277)        | 9,3%          | (1.216.026)        | 12,3%         | (700.407)          | 6,3%          |
| (Altri crediti finanziari entro 12 mesi)               | (21.630)           | 0,2%          | (20.041)           | 0,2%          | (1.014.305)        | 9,1%          |
| (Disponibilità liquide)                                | (2.185.970)        | 20,3%         | (1.885.907)        | 19,1%         | (1.585.772)        | 14,2%         |
| <b>(INVESTIMENTI FINANZIARI CORRENTI)</b>              | <b>(3.212.877)</b> | <b>29,9%</b>  | <b>(3.121.974)</b> | <b>31,6%</b>  | <b>(3.300.484)</b> | <b>29,5%</b>  |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>                     | <b>5.461.784</b>   | <b>50,8%</b>  | <b>4.941.319</b>   | <b>50,1%</b>  | <b>7.195.761</b>   | <b>64,3%</b>  |
| <b>CAPITALE RACCOLTO NETTO (CRN)</b>                   | <b>10.761.921</b>  | <b>100,0%</b> | <b>9.865.606</b>   | <b>100,0%</b> | <b>11.186.951</b>  | <b>100,0%</b> |

Check

0

0

0

## AZIENDADIPROVA SRL – Sintesi dello SP funzionale

| IMPIEGHI                                          | 31/12/2023        |               | 31/12/2022       |               | 31/12/2021        |               |
|---------------------------------------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                                   | €                 | %             | €                | %             | €                 | %             |
| Investimenti operativi non correnti               | 2.447.206         | 22,7%         | 3.320.453        | 33,7%         | 2.359.968         | 21,1%         |
| Passivo operativo non corrente                    | (615.215)         | 5,7%          | (395.144)        | 4,0%          | (910.916)         | 8,1%          |
| <b>CAPITALE FISSO NETTO OPERATIVO (CFNO)</b>      | <b>1.831.992</b>  | <b>17,0%</b>  | <b>2.925.309</b> | <b>29,7%</b>  | <b>1.449.052</b>  | <b>13,0%</b>  |
| Investimenti operativi correnti                   | 6.445.539         | 59,9%         | 7.461.350        | 75,6%         | 7.308.507         | 65,3%         |
| Passivo operativo corrente                        | (1.547.500)       | 14,4%         | (4.793.130)      | 48,6%         | (1.554.897)       | 13,9%         |
| <b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO (CCNO)</b> | <b>4.898.040</b>  | <b>45,5%</b>  | <b>2.668.220</b> | <b>27,0%</b>  | <b>5.753.610</b>  | <b>51,4%</b>  |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO OPERATIVO (CINO)</b>  | <b>6.730.031</b>  | <b>62,5%</b>  | <b>5.593.529</b> | <b>56,7%</b>  | <b>7.202.662</b>  | <b>64,4%</b>  |
| Altre attività non operative                      | 2.862.115         | 26,6%         | 3.263.308        | 33,1%         | 3.293.458         | 29,4%         |
| Attività finanziarie non correnti                 | 1.169.774         | 10,9%         | 1.008.769        | 10,2%         | 690.832           | 6,2%          |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO (CIN)</b>             | <b>10.761.921</b> | <b>100,0%</b> | <b>9.865.606</b> | <b>100,0%</b> | <b>11.186.951</b> | <b>100,0%</b> |

| FONTI                                | 31/12/2023        |               | 31/12/2022       |               | 31/12/2021        |               |
|--------------------------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                      | €                 | %             | €                | %             | €                 | %             |
| Passività finanziarie correnti       | 3.823.002         | 35,5%         | 3.430.638        | 34,8%         | 5.698.437         | 50,9%         |
| Passività finanziarie non correnti   | 4.851.659         | 45,1%         | 4.632.654        | 47,0%         | 4.797.808         | 42,9%         |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA LORDA</b>   | <b>8.674.661</b>  | <b>80,6%</b>  | <b>8.063.293</b> | <b>81,7%</b>  | <b>10.496.245</b> | <b>93,8%</b>  |
| Attività finanziarie correnti        | (3.212.877)       | 29,9%         | (3.121.974)      | 31,6%         | (3.300.484)       | 29,5%         |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>   | <b>5.461.784</b>  | <b>50,8%</b>  | <b>4.941.319</b> | <b>50,1%</b>  | <b>7.195.761</b>  | <b>64,3%</b>  |
| Equity                               | 5.300.137         | 49,2%         | 4.924.288        | 49,9%         | 3.991.190         | 35,7%         |
| <b>CAPITALE RACCOLTO NETTO (CRN)</b> | <b>10.761.921</b> | <b>100,0%</b> | <b>9.865.606</b> | <b>100,0%</b> | <b>11.186.951</b> | <b>100,0%</b> |

Check

0

0

0

### Riclassificazione dello SP funzionale nei c.d. "4 quadranti"

#### ATTIVO

(importi in €)

|                          | 31/12/2023       | 31/12/2022       | 31/12/2021       |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>1 Working Capital</b> | <b>8.929.929</b> | <b>6.940.297</b> | <b>9.737.899</b> |
| <b>2 Fixed Assets</b>    | <b>1.831.992</b> | <b>2.925.309</b> | <b>1.449.052</b> |

Totale Impieghi (CIN) 10.761.921 9.865.606 11.186.951

Check

0

0

0

#### PASSIVO

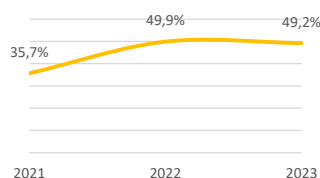
(importi in €)

|                        | 31/12/2023       | 31/12/2022       | 31/12/2021       |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>3 Debt (PFN, D)</b> | <b>5.461.784</b> | <b>4.941.319</b> | <b>7.195.761</b> |
| <b>4 Equity (E)</b>    | <b>5.300.137</b> | <b>4.924.288</b> | <b>3.991.190</b> |

Totale Fonti (CRN) 10.761.921 9.865.606 11.186.951

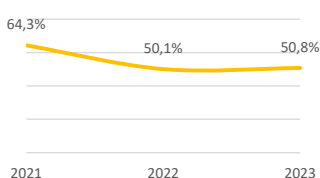
#### Indipendenza finanziaria

(Equity / Totale Fonti)



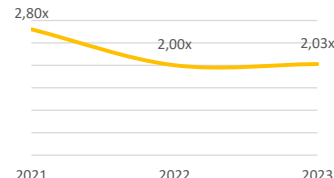
#### Dipendenza finanziaria

(Debito oneroso / Totale Fonti)

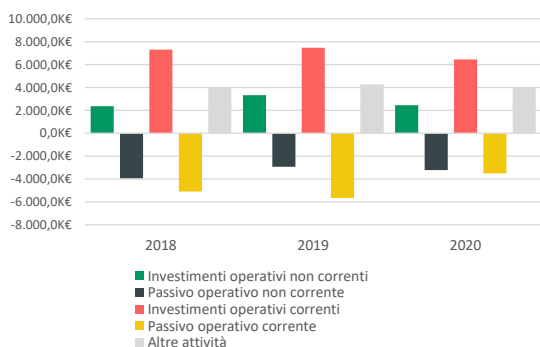


#### Leverage

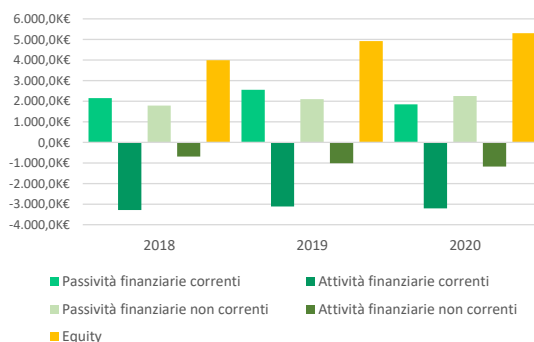
(Totale Fonti / Equity)



#### Composizione del Capitale Investito Netto



#### Composizione del Capitale Raccolto Netto



**AZIENDADIPROVA SRL – Schema di Conto Economico a Valore Aggiunto**

|                                                                  | 31/12/2023         |               | 31/12/2022         |               | 31/12/2021         |               |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                                                                  | €                  | %             | €                  | %             | €                  | %             |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                         | 15.746.114         | 98,5%         | 14.783.998         | 99,7%         | 19.097.693         | 98,8%         |
| Altri ricavi                                                     | 237.760            | 1,5%          | 51.617             | 0,3%          | 233.981            | 1,2%          |
| <b>FATTURATO</b>                                                 | <b>15.983.874</b>  | <b>100,0%</b> | <b>14.835.615</b>  | <b>100,0%</b> | <b>19.331.674</b>  | <b>100,0%</b> |
| (+/-) Variazione rimanenze prodotti finiti e lavori in corso     | 38.272             | 0,2%          | 553.279            | 3,7%          | 45.807             | 0,2%          |
| Costi capitalizzati                                              | 74.589             | 0,5%          | 98.555             | 0,7%          | 423.500            | 2,2%          |
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                                   | <b>16.096.735</b>  | <b>100,7%</b> | <b>15.487.449</b>  | <b>104,4%</b> | <b>19.800.981</b>  | <b>102,4%</b> |
| Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci       | (528.669)          | 3,3%          | (484.670)          | 3,3%          | (614.820)          | 3,2%          |
| (+/-) Variaz. rimanenze materie prime, suss., di consumo e merci | 2.703              | 0,0%          | (908)              | 0,0%          | (4.894)            | 0,0%          |
| <b>CONSUMI</b>                                                   | <b>(525.966)</b>   | <b>3,3%</b>   | <b>(485.578)</b>   | <b>3,3%</b>   | <b>(619.714)</b>   | <b>3,2%</b>   |
| Acquisti di servizi                                              | (4.845.264)        | 30,3%         | (5.278.215)        | 35,6%         | (5.470.044)        | 28,3%         |
| Godimento beni di terzi                                          | (91.639)           | 0,6%          | (118.716)          | 0,8%          | (153.571)          | 0,8%          |
| <b>SERVIZI</b>                                                   | <b>(4.936.903)</b> | <b>30,9%</b>  | <b>(5.396.931)</b> | <b>36,4%</b>  | <b>(5.623.615)</b> | <b>29,1%</b>  |
| <b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                                    | <b>(5.462.869)</b> | <b>34,2%</b>  | <b>(5.882.509)</b> | <b>39,7%</b>  | <b>(6.243.329)</b> | <b>32,3%</b>  |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>                                           | <b>10.633.866</b>  | <b>66,5%</b>  | <b>9.604.940</b>   | <b>64,7%</b>  | <b>13.557.652</b>  | <b>70,1%</b>  |
| Costi del personale                                              | (9.142.674)        | 57,2%         | (9.110.245)        | 61,4%         | (12.074.591)       | 62,5%         |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>                          | <b>1.491.192</b>   | <b>9,3%</b>   | <b>494.695</b>     | <b>3,3%</b>   | <b>1.483.061</b>   | <b>7,7%</b>   |
| Ammortamenti                                                     | (206.743)          | 1,3%          | (253.850)          | 1,7%          | (326.085)          | 1,7%          |
| Accantonamenti e svalutazione attivo corrente                    | (254.165)          | 1,6%          | (125.179)          | 0,8%          | (106.001)          | 0,5%          |
| <b>MARGINE OPERATIVO NETTO (MON)</b>                             | <b>1.030.284</b>   | <b>6,4%</b>   | <b>115.666</b>     | <b>0,8%</b>   | <b>1.050.976</b>   | <b>5,4%</b>   |
| Risultato della gestione atipica                                 | 1.334              | 0,0%          | 35.126             | 0,2%          | (40.891)           | 0,2%          |
| Oneri diversi di gestione                                        | (77.189)           | 0,5%          | (92.743)           | 0,6%          | (139.399)          | 0,7%          |
| <b>REDDITO OPERATIVO (EBIT)</b>                                  | <b>954.429</b>     | <b>6,0%</b>   | <b>58.049</b>      | <b>0,4%</b>   | <b>870.686</b>     | <b>4,5%</b>   |
| Proventi finanziari                                              | 635.800            | 4,0%          | 787.220            | 5,3%          | 842.449            | 4,4%          |
| Oneri finanziari                                                 | (963.368)          | 6,0%          | (887.028)          | 6,0%          | (1.047.345)        | 5,4%          |
| <b>GESTIONE FINANZIARIA</b>                                      | <b>(327.568)</b>   | <b>2,0%</b>   | <b>(99.808)</b>    | <b>0,7%</b>   | <b>(204.896)</b>   | <b>1,1%</b>   |
| Proventi straordinari                                            | 131.884            | 0,8%          | 1.116.997          | 7,5%          | 146.631            | 0,8%          |
| Oneri straordinari                                               | (339.962)          | 2,1%          | (218.206)          | 1,5%          | (426.588)          | 2,2%          |
| <b>GESTIONE STRAORDINARIA</b>                                    | <b>(208.078)</b>   | <b>1,3%</b>   | <b>898.791</b>     | <b>6,1%</b>   | <b>(279.957)</b>   | <b>1,4%</b>   |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b>                       | <b>418.784</b>     | <b>2,6%</b>   | <b>857.032</b>     | <b>5,8%</b>   | <b>385.833</b>     | <b>2,0%</b>   |
| Imposte sul reddito                                              | (14.325)           | 0,1%          | (9.321)            | 0,1%          | (87.358)           | 0,5%          |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                                           | <b>404.459</b>     | <b>2,5%</b>   | <b>847.711</b>     | <b>5,7%</b>   | <b>298.475</b>     | <b>1,5%</b>   |

Check

0

0

0

**Principali grandezze economiche al 31/12/2023**

**Ricavi** **6,5% ▲ 15.746.114**  
Nell'ultimo periodo oggetto di analisi i Ricavi sono cresciuti del 6,5% rispetto al precedente periodo, attestandosi al valore di 15.746.114 Euro.

**Valore aggiunto** **10,7% ▲ 10.633.866**  
Il Valore aggiunto conseguito nell'ultimo periodo è cresciuto del 10,7% rispetto alla rilevazione del periodo precedente, attestandosi al valore di 10.633.866 Euro, pari al 66,5% del Fatturato.

**MOL (EBITDA)** **201,4% ▲ 1.491.192**  
Nell'ultimo periodo il Margine Operativo Lordo (o EBITDA) è aumentato del 201,4% rispetto al precedente esercizio, attestandosi al valore di 1.491.192 Euro, pari al 9,3% del Fatturato.

**Reddito Operativo (EBIT)** **1544,2% ▲ 954.429**  
Il dato relativo al Reddito Operativo (EBIT) è aumentato del 1.544,2% rispetto al precedente periodo oggetto di analisi, attestandosi al valore di 954.429 Euro, pari al 6,0% del Fatturato.

**Risultato ante imposte (EBT)** **-51,1% ▼ 418.784**  
Il Risultato ante imposte (EBT) è diminuito del 51,1% rispetto alla rilevazione precedente, attestandosi sul valore di 418.784 Euro, pari al 2,6% del Fatturato.

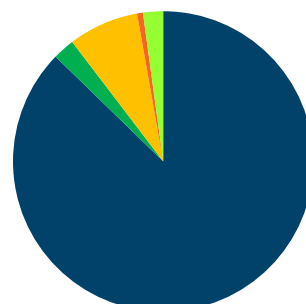
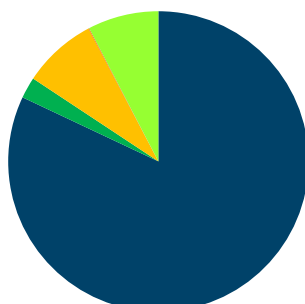
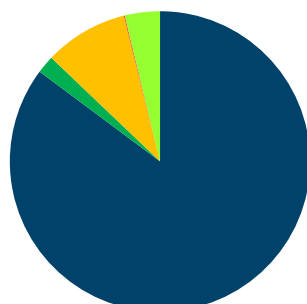
**Risultato dell'esercizio** **-52,3% ▼ 404.459**  
Il risultato di periodo è diminuito del 52,3% rispetto al valore precedente, attestandosi su un risultato positivo di 404.459 Euro, pari al 2,5% del Fatturato.

**Ripartizione del Valore Aggiunto tra i vari stakeholder**

31/12/2023

31/12/2022

31/12/2021



Personale dipendente

Recupero degli investimenti (ammortamenti)

Terzi finanziatori

Fisco

Compagnie sociale

**AZIENDADIPROVA SRL – Conto Economico a Margine Lordo di Contribuzione**

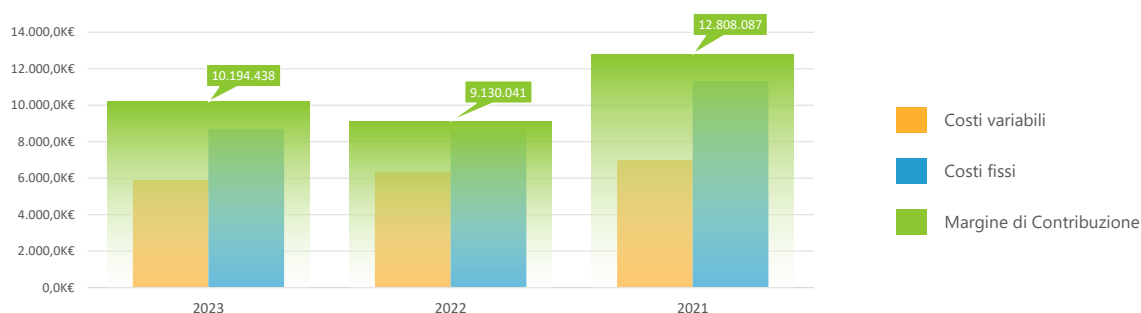
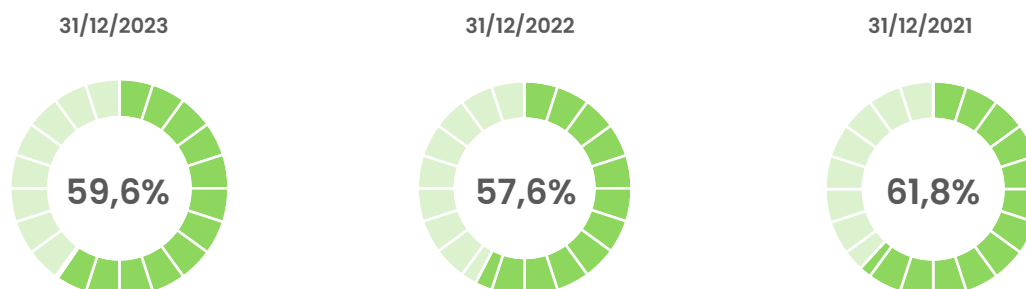
|                                                       | 31/12/2023         |               | 31/12/2022         |               | 31/12/2021          |               |
|-------------------------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------------|---------------|
|                                                       | €                  | %             | €                  | %             | €                   | %             |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni              | 15.746.114         | 98,5%         | 14.783.998         | 99,7%         | 19.097.693          | 98,8%         |
| Altri ricavi                                          | 237.760            | 1,5%          | 51.617             | 0,3%          | 233.981             | 1,2%          |
| <b>FATTURATO</b>                                      | <b>15.983.874</b>  | <b>100,0%</b> | <b>14.835.615</b>  | <b>100,0%</b> | <b>19.331.674</b>   | <b>100,0%</b> |
| (+/-) Variazione rimanenze prodotti e lavori in corso | 38.272             | 0,2%          | 553.279            | 3,7%          | 45.807              | 0,2%          |
| Costi capitalizzati                                   | 74.589             | 0,5%          | 98.555             | 0,7%          | 423.500             | 2,2%          |
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                        | <b>16.096.735</b>  | <b>100,7%</b> | <b>15.487.449</b>  | <b>104,4%</b> | <b>19.800.981</b>   | <b>102,4%</b> |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci        | (500.000)          | 3,1%          | (450.000)          | 3,0%          | (580.000)           | 3,0%          |
| Servizi                                               | (4.400.000)        | 27,5%         | (4.800.000)        | 32,4%         | (4.900.000)         | 25,3%         |
| Godimento beni di terzi                               | (5.000)            | 0,0%          | (6.500)            | 0,0%          | (8.000)             | 0,0%          |
| Costo del personale                                   | (1.000.000)        | 6,3%          | (1.100.000)        | 7,4%          | (1.500.000)         | 7,8%          |
| Variazione rimanenze materie prime e merci            | 2.703              | 0,0%          | (908)              | 0,0%          | (4.894)             | 0,0%          |
| <b>TOTALE COSTI VARIABILI</b>                         | <b>(5.902.297)</b> | <b>36,9%</b>  | <b>(6.357.408)</b> | <b>42,9%</b>  | <b>(6.992.894)</b>  | <b>36,2%</b>  |
| <b>MARGINE LORDO DI CONTRIBUZIONE</b>                 | <b>10.194.438</b>  | <b>63,8%</b>  | <b>9.130.041</b>   | <b>61,5%</b>  | <b>12.808.087</b>   | <b>66,3%</b>  |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci        | (28.669)           | 0,2%          | (34.670)           | 0,2%          | (34.820)            | 0,2%          |
| Servizi                                               | (445.264)          | 2,8%          | (478.215)          | 3,2%          | (570.044)           | 2,9%          |
| Godimento beni di terzi                               | (86.639)           | 0,5%          | (112.216)          | 0,8%          | (145.571)           | 0,8%          |
| Costo del personale                                   | (8.142.674)        | 50,9%         | (8.010.245)        | 54,0%         | (10.574.591)        | 54,7%         |
| <b>TOTALE COSTI FISSI DELLA PRODUZIONE</b>            | <b>(8.703.246)</b> | <b>54,5%</b>  | <b>(8.635.346)</b> | <b>58,2%</b>  | <b>(11.325.026)</b> | <b>58,6%</b>  |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>               | <b>1.491.192</b>   | <b>9,3%</b>   | <b>494.695</b>     | <b>3,3%</b>   | <b>1.483.061</b>    | <b>7,7%</b>   |
| Ammortamenti                                          | (206.743)          | 1,3%          | (253.850)          | 1,7%          | (326.085)           | 1,7%          |
| Accantonamenti e svalutazione attivo corrente         | (254.165)          | 1,6%          | (125.179)          | 0,8%          | (106.001)           | 0,5%          |
| <b>MARGINE OPERATIVO NETTO (MON)</b>                  | <b>1.030.284</b>   | <b>6,4%</b>   | <b>115.666</b>     | <b>0,8%</b>   | <b>1.050.976</b>    | <b>5,4%</b>   |
| Risultato della gestione atipica                      | 1.334              | 0,0%          | 35.126             | 0,2%          | (40.891)            | 0,2%          |
| Oneri diversi di gestione                             | (77.189)           | 0,5%          | (92.743)           | 0,6%          | (139.399)           | 0,7%          |
| <b>REDDITO OPERATIVO (EBIT)</b>                       | <b>954.429</b>     | <b>6,0%</b>   | <b>58.049</b>      | <b>0,4%</b>   | <b>870.686</b>      | <b>4,5%</b>   |
| Proventi finanziari                                   | 635.800            | 4,0%          | 787.220            | 5,3%          | 842.449             | 4,4%          |
| Oneri finanziari                                      | (963.368)          | 6,0%          | (887.028)          | 6,0%          | (1.047.345)         | 5,4%          |
| <b>GESTIONE FINANZIARIA</b>                           | <b>(327.568)</b>   | <b>2,0%</b>   | <b>(99.808)</b>    | <b>0,7%</b>   | <b>(204.896)</b>    | <b>1,1%</b>   |
| Proventi straordinari                                 | 131.884            | 0,8%          | 1.116.997          | 7,5%          | 146.631             | 0,8%          |
| Oneri straordinari                                    | (339.962)          | 2,1%          | (218.206)          | 1,5%          | (426.588)           | 2,2%          |
| <b>GESTIONE STRAORDINARIA</b>                         | <b>(208.078)</b>   | <b>1,3%</b>   | <b>898.791</b>     | <b>6,1%</b>   | <b>(279.957)</b>    | <b>1,4%</b>   |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                  | <b>418.784</b>     | <b>2,6%</b>   | <b>857.032</b>     | <b>5,8%</b>   | <b>385.833</b>      | <b>2,0%</b>   |
| Imposte sul reddito                                   | (14.325)           | 0,1%          | (9.321)            | 0,1%          | (87.358)            | 0,5%          |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                                | <b>404.459</b>     | <b>2,5%</b>   | <b>847.711</b>     | <b>5,7%</b>   | <b>298.475</b>      | <b>1,5%</b>   |

Check

0

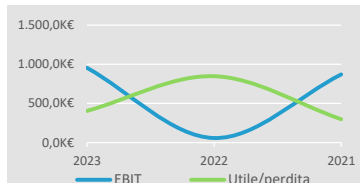
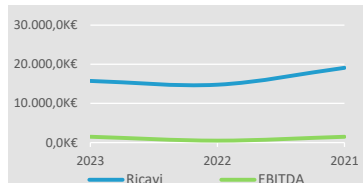
0

0

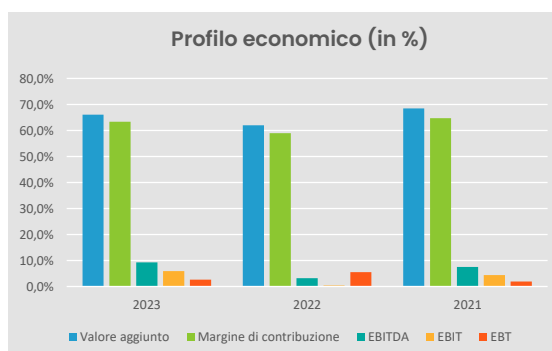
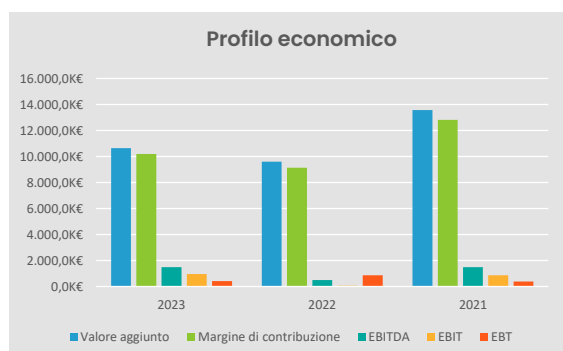
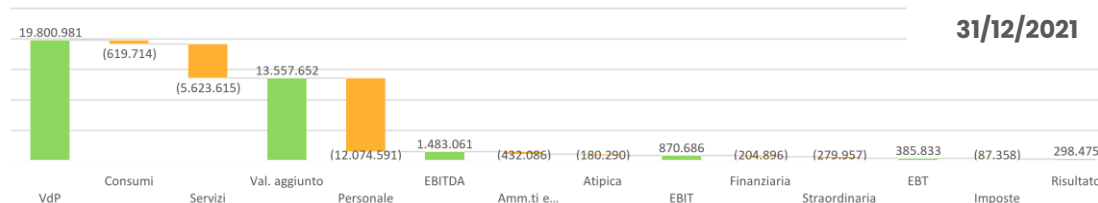
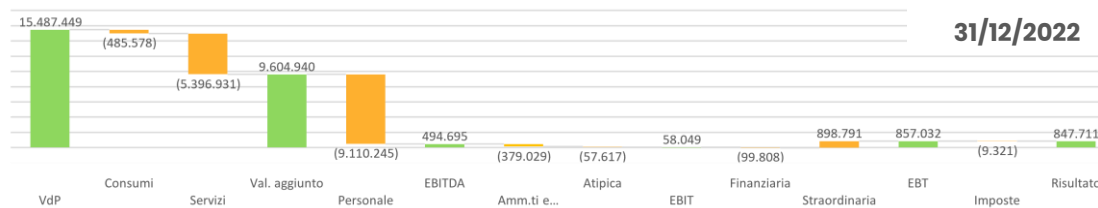
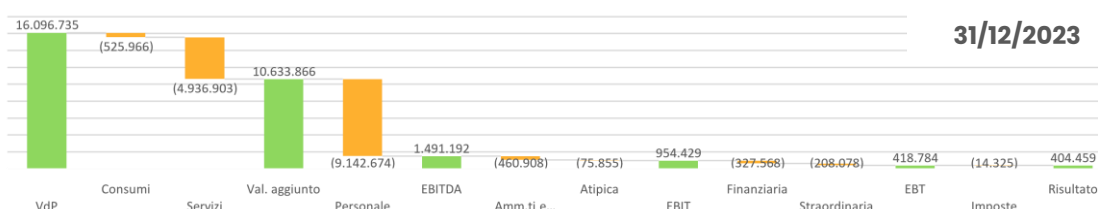
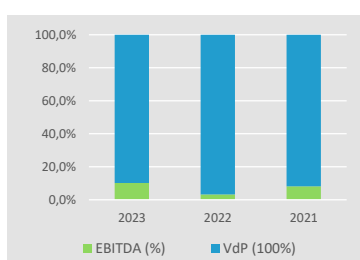
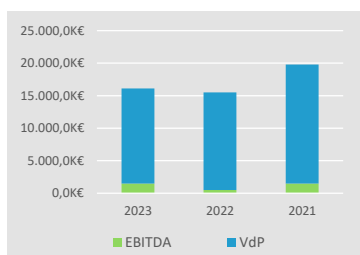
**Riepilogo della struttura dei costi**

**Rigidità della struttura dei costi (% Costi fissi sul totale costi della produzione)**


## AZIENDADIPROVA SRL – Analisi grafica del Conto Economico

### INCOME STATEMENT ANALYSIS



| Importi in €                |                   |                  |                   |
|-----------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                             | 31/12/2023        | 31/12/2022       | 31/12/2021        |
| Valore della Produzione     | 16.096.735        | 15.487.449       | 19.800.981        |
| Consumi                     | (525.966)         | (485.578)        | (619.714)         |
| Servizi                     | (4.936.903)       | (5.396.931)      | (5.623.615)       |
| <b>Valore aggiunto</b>      | <b>10.633.866</b> | <b>9.604.940</b> | <b>13.557.652</b> |
| Personale                   | (9.142.674)       | (9.110.245)      | (12.074.591)      |
| <b>EBITDA</b>               | <b>1.491.192</b>  | <b>494.695</b>   | <b>1.483.061</b>  |
| Ammortamenti e svalutazioni | (460.908)         | (379.029)        | (432.086)         |
| Gestione atipica            | (75.855)          | (57.617)         | (180.290)         |
| <b>EBIT</b>                 | <b>954.429</b>    | <b>58.049</b>    | <b>870.686</b>    |
| Gestione Finanziaria        | (327.568)         | (99.808)         | (204.896)         |
| Gestione Straordinaria      | (208.078)         | 898.791          | (279.957)         |
| <b>EBT</b>                  | <b>418.784</b>    | <b>857.032</b>   | <b>385.833</b>    |
| Imposte                     | (14.325)          | (9.321)          | (87.358)          |
| <b>Risultato di periodo</b> | <b>404.459</b>    | <b>847.711</b>   | <b>298.475</b>    |



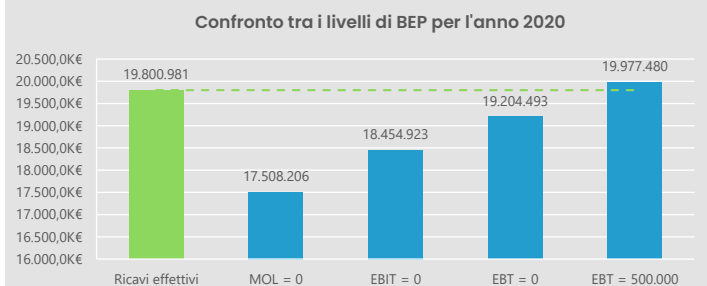
## AZIENDADIPROVA SRL – Break Even Analysis

|                                            | 31/12/2023        |              | 31/12/2022       |              | 31/12/2021        |              |
|--------------------------------------------|-------------------|--------------|------------------|--------------|-------------------|--------------|
|                                            | €                 | %            | €                | %            | €                 | %            |
| Valore della produzione                    | 16.096.735        | 100,0%       | 15.487.449       | 100,0%       | 19.800.981        | 100,0%       |
| Costi variabili                            | (5.902.297)       | 36,7%        | (6.357.408)      | 41,0%        | (6.992.894)       | 35,3%        |
| <b>MARGINE LORDO DI CONTRIBUZIONE</b>      | <b>10.194.438</b> | <b>63,3%</b> | <b>9.130.041</b> | <b>59,0%</b> | <b>12.808.087</b> | <b>64,7%</b> |
| Costi fissi                                | (8.703.246)       | 54,1%        | (8.635.346)      | 55,8%        | (11.325.026)      | 57,2%        |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>    | <b>1.491.192</b>  | <b>9,3%</b>  | <b>494.695</b>   | <b>3,2%</b>  | <b>1.483.061</b>  | <b>7,5%</b>  |
| Ammortamenti e accantonamenti              | (460.908)         | 2,9%         | (379.029)        | 2,4%         | (432.086)         | 2,2%         |
| <b>MARGINE OPERATIVO NETTO (MON)</b>       | <b>1.030.284</b>  | <b>6,4%</b>  | <b>115.666</b>   | <b>0,7%</b>  | <b>1.050.976</b>  | <b>5,3%</b>  |
| Gestione accessoria                        | (75.855)          | 0,5%         | (57.617)         | 0,4%         | (180.290)         | 0,9%         |
| <b>REDDITO OPERATIVO (EBIT)</b>            | <b>954.429</b>    | <b>5,9%</b>  | <b>58.049</b>    | <b>0,4%</b>  | <b>870.686</b>    | <b>4,4%</b>  |
| Gestione finanziaria                       | (327.568)         | 2,0%         | (99.808)         | 0,6%         | (204.896)         | 1,0%         |
| Gestione straordinaria                     | (208.078)         | 1,3%         | 898.791          | 5,8%         | (279.957)         | 1,4%         |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b> | <b>418.784</b>    | <b>2,6%</b>  | <b>857.032</b>   | <b>5,5%</b>  | <b>385.833</b>    | <b>1,9%</b>  |
| Imposte                                    | (14.325)          | 0,1%         | (9.321)          | 0,1%         | (87.358)          | 0,4%         |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                     | <b>404.459</b>    | <b>2,5%</b>  | <b>847.711</b>   | <b>5,5%</b>  | <b>298.475</b>    | <b>1,5%</b>  |

| Livelli di punti di pareggio, margini di sicurezza e target income |                   |               |                   |              |                   |               |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|--------------|-------------------|---------------|
|                                                                    | €                 | m. sicurezza  | €                 | m. sicurezza | €                 | m. sicurezza  |
| <b>Fatturato effettivo</b>                                         | <b>16.096.735</b> | <b>0,0%</b>   | <b>15.487.449</b> | <b>0,0%</b>  | <b>19.800.981</b> | <b>0,0%</b>   |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA) = 0                               | 13.742.184        | 14,6%         | 14.648.289        | 5,4%         | 17.508.206        | 11,6%         |
| Reddito Operativo (EBIT) = 0                                       | 14.589.718        | 9,4%          | 15.388.980        | 0,6%         | 18.454.923        | 6,8%          |
| Risultato Ante Imposte (EBT) = 0                                   | 15.435.487        | 4,1%          | 14.033.651        | 9,4%         | 19.204.493        | 3,0%          |
| Indicare il livello di EBT desiderato                              | <b>500.000</b>    | <b>(0,8%)</b> | 14.881.810        | 3,9%         | 19.977.480        | <b>(0,9%)</b> |

**Selezionare l'esercizio** **2020**

Ai fini della nostra Break Even Analysis, come si vede nei grafici e nelle simulazioni che seguono, la relazione fra costi variabili e volumi effettivi è stata rappresentata tramite una relazione di tipo **perfettamente lineare**, senza che ciò comporti perdita di significatività sia nel determinare il giro d'affari necessario per coprire tutti i costi (data una certa capacità produttiva), sia nel misurare il grado di rigidità/flessibilità della struttura di costo dell'Azienda.

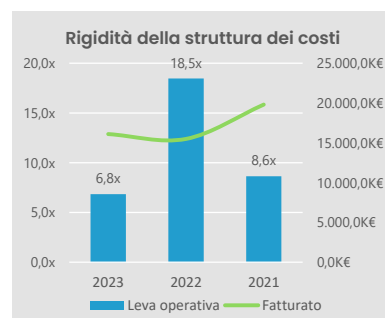
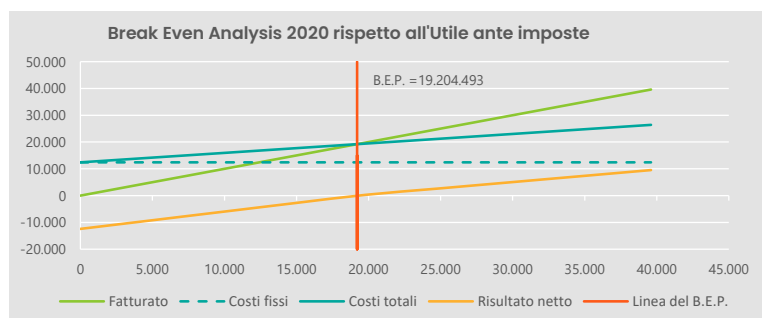


Nota: dato che ad ogni variazione del fatturato si accompagna una proporzionale variazione dei costi variabili, nel conteggio delle imposte si è tenuto conto dell'effetto fiscale su tale aumento (o diminuzione) netto di fatturato considerando un'aliquota fiscale convenzionale del 27,9%.

### Sensitivity Analysis per l'anno 2020

Importi in €

| % Fatturato | Fatturato         | Costi fissi         | Costi variabili    | Cf + Cv             | Risultato ante imposte | Imposte         | Costi totali        | Risultato netto |
|-------------|-------------------|---------------------|--------------------|---------------------|------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| 0%          | 0                 | (12.422.254)        | 0                  | (12.422.254)        | (12.422.254)           | 0               | (12.422.254)        | (12.422.254)    |
| 25%         | 4.950.245         | (12.422.254)        | (1.748.224)        | (14.170.478)        | (9.220.232)            | 0               | (14.170.478)        | (9.220.232)     |
| 50%         | 9.900.491         | (12.422.254)        | (3.496.447)        | (15.918.701)        | (6.018.210)            | 0               | (15.918.701)        | (6.018.210)     |
| 75%         | 14.850.736        | (12.422.254)        | (5.244.671)        | (17.666.925)        | (2.816.189)            | 0               | (17.666.925)        | (2.816.189)     |
| <b>100%</b> | <b>19.800.981</b> | <b>(12.422.254)</b> | <b>(6.992.894)</b> | <b>(19.415.148)</b> | <b>385.833</b>         | <b>(87.358)</b> | <b>(19.502.506)</b> | <b>298.475</b>  |
| 125%        | 24.751.226        | (12.422.254)        | (8.741.118)        | (21.163.372)        | 3.587.855              | (980.722)       | (22.144.094)        | 2.607.133       |
| 150%        | 29.701.472        | (12.422.254)        | (10.489.341)       | (22.911.595)        | 6.789.877              | (1.874.086)     | (24.785.681)        | 4.915.790       |
| 175%        | 34.651.717        | (12.422.254)        | (12.237.565)       | (24.659.819)        | 9.991.898              | (2.767.450)     | (27.427.269)        | 7.224.448       |
| 200%        | 39.601.962        | (12.422.254)        | (13.985.788)       | (26.408.042)        | 13.193.920             | (3.660.814)     | (30.068.856)        | 9.533.106       |



## Approfondimento sulla struttura dei costi

Importi in €

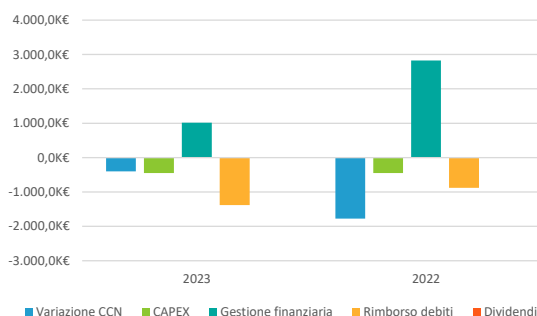
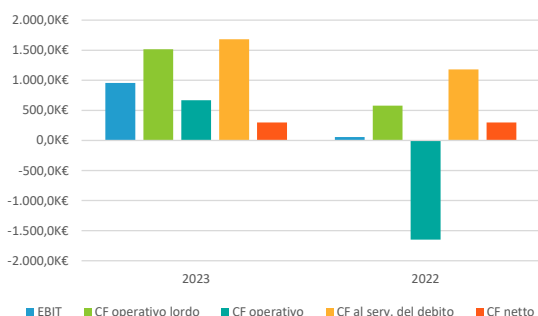
| 2023                                                                                                                                   | 2022                                                                                                                                   | 2021                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Costi fissi 40,4%<br/>Costi variabili 59,6%</p> <p>Costi fissi 8.703.246<br/>Costi variabili 5.902.297<br/>Fatturato 16.096.735</p> | <p>Costi fissi 42,4%<br/>Costi variabili 57,6%</p> <p>Costi fissi 8.635.346<br/>Costi variabili 6.357.408<br/>Fatturato 15.487.449</p> | <p>Costi fissi 38,2%<br/>Costi variabili 61,8%</p> <p>Costi fissi 11.325.026<br/>Costi variabili 6.992.894<br/>Fatturato 19.800.981</p> |
| <b>Rispetto al Margine Operativo Lordo</b>                                                                                             | <b>Rispetto al Margine Operativo Lordo</b>                                                                                             | <b>Rispetto al Margine Operativo Lordo</b>                                                                                              |
| Break Even Point 13.742.184<br>Margine di sicurezza 14,6%<br>Leva Operativa 6,8x<br>Leva Strutturale -5,8x                             | Break Even Point 14.648.289<br>Margine di sicurezza 5,4%<br>Leva Operativa 18,5x<br>Leva Strutturale -17,5x                            | Break Even Point 17.508.206<br>Margine di sicurezza 11,6%<br>Leva Operativa 8,6x<br>Leva Strutturale -7,6x                              |
| <b>Rispetto al Reddito Operativo</b>                                                                                                   | <b>Rispetto al Reddito Operativo</b>                                                                                                   | <b>Rispetto al Reddito Operativo</b>                                                                                                    |
| Break Even Point 14.589.718<br>Margine di sicurezza 9,4%<br>Leva Operativa 10,7x<br>Leva Strutturale -9,7x                             | Break Even Point 15.388.980<br>Margine di sicurezza 0,6%<br>Leva Operativa 157,3x<br>Leva Strutturale -156,3x                          | Break Even Point 18.454.923<br>Margine di sicurezza 6,8%<br>Leva Operativa 14,7x<br>Leva Strutturale -13,7x                             |
| <b>Rispetto al Reddito Ante Imposte</b>                                                                                                | <b>Rispetto al Reddito Ante Imposte</b>                                                                                                | <b>Rispetto al Reddito Ante Imposte</b>                                                                                                 |
| Break Even Point 15.435.487<br>Margine di sicurezza 4,1%<br>Leva Operativa 24,3x<br>Leva Strutturale -23,3x                            | Break Even Point 14.033.651<br>Margine di sicurezza 9,4%<br>Leva Operativa 10,7x<br>Leva Strutturale -9,7x                             | Break Even Point 19.204.493<br>Margine di sicurezza 3,0%<br>Leva Operativa 33,2x<br>Leva Strutturale -32,2x                             |
| <b>Altri indicatori</b>                                                                                                                | <b>Altri indicatori</b>                                                                                                                | <b>Altri indicatori</b>                                                                                                                 |
| Leva Creditizia 1,5x<br>Leva Combinata 24,3x                                                                                           | Leva Creditizia -1,4x<br>Leva Combinata 10,7x                                                                                          | Leva Creditizia 1,3x<br>Leva Combinata 33,2x                                                                                            |

**AZIENDADIPROVA SRL – Analisi approfondita del Cash Flow**

|                                                                 | 31/12/2023       | 31/12/2022         |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
|                                                                 | €                | €                  |
| EBIT                                                            | 954.429          | 58.049             |
| - Imposte figurative su EBIT                                    | (245.533)        | (222.208)          |
| <b>NOPAT</b>                                                    | <b>708.896</b>   | <b>(164.159)</b>   |
| + Ammortamenti, accantonamenti e TFR                            | 808.658          | 743.023            |
| <b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO LORDO</b>                          | <b>1.517.554</b> | <b>578.864</b>     |
| +/- Rimanenze                                                   | 1.016.766        | (771.023)          |
| +/- Crediti v/clienti < 12 mesi                                 | (790.650)        | (373.935)          |
| +/- Crediti operativi infragruppo < 12 mesi                     | 44.943           | 185.611            |
| +/- Altri crediti operativi, ratei e risc. attivi entro 12 mesi | 673.939          | 863.360            |
| +/- Crediti v/clienti > 12 mesi                                 | 10.902           | (22.911)           |
| +/- Crediti operativi infragruppo > 12 mesi                     | 372.700          | 16.209             |
| +/- Altri crediti operativi, ratei e risc. attivi oltre 12 mesi | 732.953          | (757.307)          |
| +/- Debiti v/fornitori < 12 mesi                                | (1.114.142)      | 441.875            |
| +/- Debiti operativi infragruppo < 12 mesi                      | (1.158.307)      | 908.310            |
| +/- Debiti tributari e previdenziali < 12 mesi                  | (347.070)        | (87.789)           |
| +/- Altri debiti < 12 mesi, ratei e risconti passivi            | 467.389          | (696.664)          |
| +/- Debiti v/fornitori > 12 mesi                                | (42.205)         | 11.488             |
| +/- Debiti operativi infragruppo > 12 mesi                      | 160.807          | (682.760)          |
| +/- Debiti tributari e previdenziali > 12 mesi                  | 110.434          | (223.017)          |
| +/- Altri debiti > 12 mesi                                      | (95.997)         | 79.561             |
| +/- Variazione fondi                                            | (441.945)        | (667.126)          |
| <b>VARIAZIONE CCN</b>                                           | <b>(399.484)</b> | <b>(1.776.118)</b> |
| <b>FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CORRENTE</b>                  | <b>1.118.070</b> | <b>(1.197.254)</b> |
| +/- Beni immateriali                                            | 22.167           | (62.814)           |
| +/- Beni materiali                                              | (472.218)        | (387.513)          |
| <b>CAPEX</b>                                                    | <b>(450.051)</b> | <b>(450.327)</b>   |
| <b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO (FCO)</b>                          | <b>668.019</b>   | <b>(1.647.580)</b> |
| + Equity                                                        | 42.204           | 32.975             |
| +/- Variazione debiti v/banche a breve termine                  | (4.785)          | 12.578             |
| + Incremento debiti v/banche a medio/lungo termine              | 1.099            | 534.458            |
| + Incremento debiti v/società di leasing                        | 0                | 0                  |
| + Incremento altri debiti finanziari                            | 98.679           | 375.462            |
| + Proventi finanziari                                           | 635.800          | 787.220            |
| +/- Altre attività finanziarie                                  | 91.080           | 110.027            |
| +/- Partecipazioni e titoli                                     | 358.268          | 76.387             |
| + Proventi straordinari                                         | 131.884          | 1.116.997          |
| - Oneri straordinari                                            | (339.962)        | (218.206)          |
| <b>CASH FLOW DISPONIBILE PER IL SERVIZIO DEL DEBITO</b>         | <b>1.682.285</b> | <b>1.180.317</b>   |
| + Scudo fiscale del debito                                      | 231.208          | 212.887            |
| - Restituzione debiti v/banche a medio/lungo termine            | 0                | 0                  |
| - Restituzione debiti v/società di leasing                      | 0                | 0                  |
| - Restituzione altri debiti finanziari                          | (650.062)        | (206.041)          |
| - Oneri finanziari                                              | (963.368)        | (887.028)          |
| <b>FLUSSO DI CASSA PER GLI AZIONISTI (FCFE)</b>                 | <b>300.063</b>   | <b>300.135</b>     |
| - Dividendi distribuiti                                         | 0                | 0                  |
| <b>FLUSSO DI CASSA NETTO</b>                                    | <b>300.063</b>   | <b>300.135</b>     |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE INIZIALI</b>                           | <b>1.885.907</b> | <b>1.585.772</b>   |
| +/- Flusso di cassa netto                                       | 300.063          | 300.135            |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE FINALI</b>                             | <b>2.185.970</b> | <b>1.885.907</b>   |
| Check                                                           | 0                | 0                  |

## SINTESI DEL CASH FLOW

|                                                         | €                  | €                  |
|---------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>EBIT</b>                                             | <b>954.429 ▲</b>   | <b>58.049</b>      |
| Imposte figurative                                      | (245.533)          | (222.208)          |
| <b>NOPAT</b>                                            | <b>708.896 ▲</b>   | <b>(164.159)</b>   |
| Costi non monetari                                      | 808.658            | 743.023            |
| <b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO LORDO</b>                  | <b>1.517.554 ▲</b> | <b>578.864</b>     |
| Variazione CCN                                          | (399.484)          | (1.776.118)        |
| <b>FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CORRENTE</b>          | <b>1.118.070 ▲</b> | <b>(1.197.254)</b> |
| CAPEX                                                   | (450.051)          | (450.327)          |
| <b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO (FCO)</b>                  | <b>668.019 ▲</b>   | <b>(1.647.580)</b> |
| Gestione finanziaria                                    | 1.014.266          | 2.827.898          |
| <b>CASH FLOW DISPONIBILE PER IL SERVIZIO DEL DEBITO</b> | <b>1.682.285 ▲</b> | <b>1.180.317</b>   |
| Rimborso debiti finanziari                              | (1.382.222)        | (880.183)          |
| <b>FLUSSO DI CASSA PER GLI AZIONISTI (FCFE)</b>         | <b>300.063 ▼</b>   | <b>300.135</b>     |
| Dividendi distribuiti                                   | 0                  | 0                  |
| <b>FLUSSO DI CASSA NETTO</b>                            | <b>300.063 ▼</b>   | <b>300.135</b>     |



## ANALISI DESCRITTIVA DEL CASH FLOW AL 31/12/2023

Lo schema di rendiconto finanziario utilizzato per l'analisi è quello dei flussi di liquidità, realizzato con metodo c.d. "indiretto", partendo cioè dal Reddito Operativo (EBIT) e sterilizzandolo delle componenti economiche non monetarie. Tale schema di rendiconto finanziario è conforme allo schema previsto nel Documento di ricerca del 21 marzo 2019 della Fondazione Nazionale dei Commercialisti, e ha il pregio di isolare delle grandezze estremamente significative quali i Flussi di cassa operativi (flussi "unlevered", cioè che non tengono conto della struttura debito-equity del capitale) e i Flussi di cassa disponibili per gli azionisti (flussi "levered", cioè che tengono conto anche dell'incidenza degli interessi passivi e della quota capitale da restituire ai portatori di capitale di terzi). La distinta determinazione di queste due grandezze è fondamentale ai fini della verifica della redditività del progetto imprenditoriale e del capitale proprio.

Concentrando la nostra analisi sul periodo più recente, vale a dire al 31/12/2023, si parte da un EBIT di 954.429 Euro, superiore al dato del 31/12/2022 del 1544,2%. All'EBIT si sottraggono le c.d. "imposte figurative", quelle imputabili al solo risultato operativo (cioè all'EBIT stesso), vale a dire le imposte che la AZIENDADIPROVA SRL pagherebbe se non ci fossero gli oneri finanziari. Si arriva così al primo risultato grezzo, dato dal Reddito operativo dopo le tasse, (NOPAT), che per l'anno oggetto di analisi è pari a 708.896 Euro.

Al NOPAT vengono sommati tutti i costi non monetari (ammortamenti, accantonamenti al TFR, accantonamenti a fondi rischi, svalutazioni crediti, ecc.), per un totale di 808.658 Euro, arrivando così a formare il primo aggregato significativo, ovvero il Flusso di cassa operativo lordo, una sorta di concentrato di liquidità relativo alle sole risultanze economiche generate dalla Società. Si tratta di un dato grezzo che non considera né le dinamiche del circolante, né degli investimenti, e al 31/12/2023 è pari a 1.517.554 Euro, in aumento rispetto al precedente periodo di osservazione del 162,2%.

Il Capitale Circolante Netto alla data del 31/12/2023 ha assorbito liquidità per complessivi 399.484 Euro, come dettagliato nello schema di rendiconto sopra riportato, che evidenzia - tra le altre cose - un peggioramento nella gestione dei crediti verso clienti e un peggioramento nella gestione dei debiti verso fornitori. Tale dinamiche hanno portato a un Flusso di cassa della gestione corrente di 1.118.070 Euro, superiore del 193,4% rispetto al precedente periodo oggetto di analisi.

Le dinamiche legate ai beni strumentali, materiali e immateriali, hanno complessivamente drenato cassa per 450.051 Euro, portando così a un Flusso di cassa operativo di 668.019 Euro, superiore al dato al 31/12/2022 del 140,5%. Il Flusso di cassa operativo è una grandezza estremamente importante e viene utilizzata ai fini della valutazione d'azienda con metodo DCF, in quanto si ritiene - ormai unanimemente nell'ambito della finanza corporate - che il valore di un'impresa sia strettamente legato alla sua capacità di generare flussi di cassa attraverso la gestione operativa.

La variazione dell'Equity e delle posizioni finanziarie attive/passive a breve ha apportato liquidità per complessivi 1.014.266 Euro, cosicché il Flusso di cassa al servizio del debito si attesta a un valore di 1.682.285 Euro, in aumento del 42,5% rispetto al precedente periodo di osservazione. Tale risultato è molto importante soprattutto per le banche, in quanto si tratta di un flusso destinato al rimborso delle rate dei debiti a medio/lungo termine contratti per lo svolgimento dell'attività aziendale. Per questo motivo viene posto al numeratore del DSCR, l'indicatore che esprime la capacità per l'impresa di generare flussi sufficienti a ripagare il debito, nelle sue due componenti rappresentate da quota capitale e quota interessi. Il DSCR è una grandezza usata prevalentemente per fini prospettici ed è pari al rapporto fra il Flusso di cassa al servizio del debito e la quota capitale e quota interessi. Esso viene utilizzato per l'analisi della sostenibilità di un determinato livello di indebitamento, permettendo di valutarne la rischiosità e di conseguenza il relativo costo. Un valore adeguatamente superiore all'unità (almeno 1,2-1,4) rappresenta la capacità dell'attività di impresa di generare risorse sufficienti a coprire le rate del debito spettanti ai terzi finanziatori.

L'attività di accensione/rimborso prestiti a medio/lungo termine ha assorbito liquidità per 1.382.222 Euro, cosicché il Flusso di cassa disponibile per gli azionisti si attesta a un valore di 300.063 Euro, valore che risulta inferiore del 0,0% rispetto al dato del precedente periodo. Considerata inoltre l'assenza di dividendi distribuiti, si giunge alla determinazione di un Flusso di cassa netto finale di 300.063 Euro. Tale valore finale ha in sé scarso valore segnaletico, e funge solo da raccordo tra le disponibilità liquide a inizio periodo, pari a 1.885.907 Euro, e le disponibilità a fine periodo, pari a 2.185.970 Euro, come risultanti da apposita voce di bilancio.

Lo schema di rendiconto finanziario come sopra dettagliato mostra analiticamente e con chiarezza il ruolo che ciascuna voce di bilancio ha avuto in tale variazione, nel complesso positiva, delle disponibilità liquide.

**AZIENDADIPROVA SRL – Rendiconto finanziario OIC 10 – metodo indiretto**

|                                                                                           | 31/12/2023       | 31/12/2022         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
|                                                                                           | €                | €                  |
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>                             |                  |                    |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                            | 404.459          | 847.711            |
| Imposte sul reddito                                                                       | 14.325           | 9.321              |
| Interessi passivi/(interessi attivi)                                                      | 510.734          | 502.963            |
| (Dividendi)                                                                               | 0                | 0                  |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività                           | 0                | 0                  |
| <b>1. Utile (perdita) prima di imposte, interessi, dividendi e plus/minus da cessione</b> | <b>929.517</b>   | <b>1.359.995</b>   |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i>     |                  |                    |
| Accantonamenti ai fondi                                                                   | 601.915          | 489.173            |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                       | 206.743          | 253.850            |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore                                               | 89.566           | 10.008             |
| Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie da strumenti derivati            | 0                | 0                  |
| Altre rettifiche per elementi non monetari                                                | 119.963          | (918.203)          |
| <b>Totale rettifiche elem. non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</b>     | <b>1.018.187</b> | <b>(165.172)</b>   |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>                               | <b>1.947.704</b> | <b>1.194.822</b>   |
| <i>Variazioni del Capitale Circolante Netto</i>                                           |                  |                    |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze                                                   | 1.016.766        | (771.023)          |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti                                            | (412.105)        | (211.880)          |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori                                        | (2.085.947)      | 633.477            |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi                                           | 27.930           | 16.135             |
| Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi                                          | 4.045            | (2.532)            |
| Altre variazioni del capitale circolante netto                                            | 1.498.594        | (850.167)          |
| <b>Flussi da variazioni del Capitale Circolante Netto</b>                                 | <b>49.283</b>    | <b>(1.185.989)</b> |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>                                   | <b>1.996.987</b> | <b>8.833</b>       |
| <i>Altre rettifiche</i>                                                                   |                  |                    |
| Interessi incassati/(pagati)                                                              | (510.734)        | (502.963)          |
| (Imposte sul reddito pagate)                                                              | 0                | 0                  |
| Dividendi incassati                                                                       | 0                | 0                  |
| (Utilizzo dei fondi)                                                                      | (403.386)        | (627.880)          |
| <b>Flussi da altre rettifiche</b>                                                         | <b>(914.119)</b> | <b>(1.130.843)</b> |
| <b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>                                     | <b>1.082.868</b> | <b>(1.122.010)</b> |
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>                       |                  |                    |
| <i>Immobilizzazioni Materiali</i>                                                         |                  |                    |
| (Investimenti)                                                                            | (561.784)        | (397.521)          |
| Prezzo di realizzo dei disinvestimenti                                                    | 0                | 0                  |
| <b>Flussi da Immobilizzazioni Materiali</b>                                               | <b>(561.784)</b> | <b>(397.521)</b>   |
| <i>Immobilizzazioni Immateriali</i>                                                       |                  |                    |
| (Investimenti)                                                                            | 0                | (62.814)           |
| Prezzo di realizzo dei disinvestimenti                                                    | 22.167           | 0                  |
| <b>Flussi da Immobilizzazioni Immateriali</b>                                             | <b>22.167</b>    | <b>(62.814)</b>    |
| <i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>                                                       |                  |                    |
| (Investimenti)                                                                            | 0                | 0                  |
| Prezzo di realizzo dei disinvestimenti                                                    | 234.297          | 623.571            |
| Interessi attivi da immobilizzazioni finanziarie                                          | 0                | 0                  |
| <b>Flussi da Immobilizzazioni Finanziarie</b>                                             | <b>234.297</b>   | <b>623.571</b>     |
| <i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>                                             |                  |                    |
| (Investimenti)                                                                            | 0                | (117.513)          |
| Prezzo di realizzo dei disinvestimenti                                                    | 6.656            | 0                  |
| Interessi attivi da attività finanziarie non immobilizzate                                | 0                | 0                  |
| <b>Flussi da Attività finanziarie non immobilizzate</b>                                   | <b>6.656</b>     | <b>(117.513)</b>   |
| Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide                       | 0                | 0                  |
| Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide                           | 0                | 0                  |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>                               | <b>(298.664)</b> | <b>45.723</b>      |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>                      |                  |                    |
| <i>Mezzi di terzi</i>                                                                     |                  |                    |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche                                       | (300.000)        | 100.000            |
| Accensione finanziamenti                                                                  | 394.992          | 822.498            |
| (Rimborso finanziamenti)                                                                  | (650.062)        | (206.041)          |
| Oneri finanziari da finanziamenti                                                         | 0                | 0                  |
| Oneri finanziari da derivati su finanziamenti                                             | 0                | 0                  |
| <b>Flussi da Mezzi di terzi</b>                                                           | <b>(555.070)</b> | <b>716.457</b>     |
| <i>Mezzi propri</i>                                                                       |                  |                    |
| Aumento di capitale a pagamento                                                           | 70.930           | 659.965            |
| (Rimborso di capitale)                                                                    | 0                | 0                  |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie                                                     | 0                | 0                  |
| Dividendi (e acconti su dividendi) pagati                                                 | 0                | 0                  |
| <b>Flussi da Mezzi propri</b>                                                             | <b>70.930</b>    | <b>659.965</b>     |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>                              | <b>(484.140)</b> | <b>1.376.422</b>   |
| <b>Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>                    | <b>300.063</b>   | <b>300.135</b>     |
| Check                                                                                     | 0                | 0                  |

**RIEPILOGO DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

|                                                        | 31/12/2023       | 31/12/2022       |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b> | <b>1.885.907</b> | <b>1.585.772</b> |
| di cui depositi bancari e postali                      | 1.867.156        | 1.482.958        |
| di cui assegni                                         | 12.688           | 96.588           |
| di cui denaro e valori in cassa                        | 6.063            | 6.226            |
| <b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>  | <b>2.185.970</b> | <b>1.885.907</b> |
| di cui depositi bancari e postali                      | 2.157.765        | 1.867.156        |
| di cui assegni                                         | 21.155           | 12.688           |
| di cui denaro e valori in cassa                        | 7.050            | 6.063            |

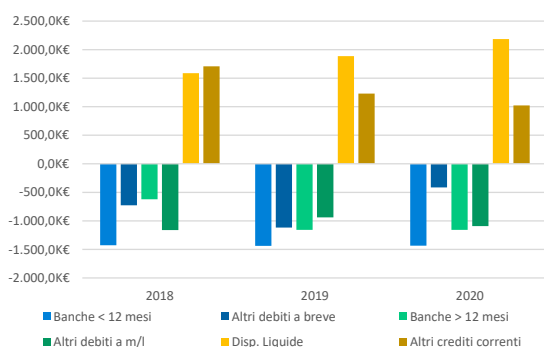
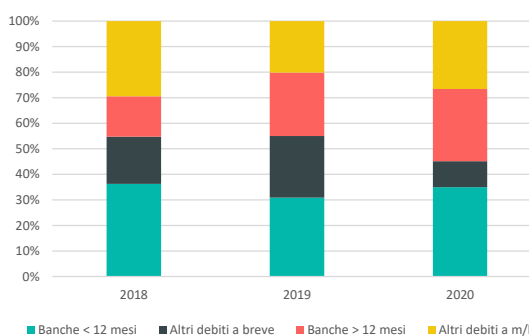
**SINTESI DEL CASH FLOW CALCOLATO SECONDO L'OIC10**

|                                                                                            | 31/12/2023         | 31/12/2022         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Utile/(perdita) prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minus da cessione | 929.517 ▼          | 1.359.995          |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN             | 1.018.187 ▲        | (165.172)          |
| Variazioni del Capitale Circolante Netto                                                   | 49.283 ▲           | (1.185.989)        |
| Flussi da altre rettifiche                                                                 | (914.119) ▲        | (1.130.843)        |
| <b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>                                    | <b>1.082.868 ▲</b> | <b>(1.122.010)</b> |
| Flussi da immobilizzazioni materiali                                                       | (561.784) ▼        | (397.521)          |
| Flussi da immobilizzazioni immateriali                                                     | 22.167 ▲           | (62.814)           |
| Flussi da immobilizzazioni finanziarie                                                     | 234.297 ▼          | 623.571            |
| Flussi da attività finanziarie non immobilizzate                                           | 6.656 ▲            | (117.513)          |
| Flussi da acquisto/cessione di rami d'azienda                                              | 0                  | 0                  |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>                                | <b>(298.664) ▼</b> | <b>45.723</b>      |
| Flussi da mezzi di terzi                                                                   | (555.070) ▼        | 716.457            |
| Flussi da mezzi propri                                                                     | 70.930 ▼           | 659.965            |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>                               | <b>(484.140) ▼</b> | <b>1.376.422</b>   |
| <b>INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>                                 | <b>300.063 ▼</b>   | <b>300.135</b>     |

**AZIENDADIPROVA SRL – Calcolo della Posizione Finanziaria Netta**

|                                                          | 31/12/2023         | 31/12/2022         | 31/12/2021         |
|----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                          | €                  | €                  | €                  |
| <b>LIQUIDITÀ</b>                                         | <b>2.185.970</b>   | <b>1.885.907</b>   | <b>1.585.772</b>   |
| Crediti finanziari verso terzi a breve termine           | 12.369             | 8.546              | 965.874            |
| Attività finanziarie correnti                            | 9.261              | 11.495             | 48.431             |
| Crediti finanziari verso società del gruppo a breve      | 1.005.277          | 1.216.026          | 700.407            |
| <b>CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>                       | <b>1.026.907</b>   | <b>1.236.067</b>   | <b>1.714.712</b>   |
| <b>TOTALE DISPONIBILITÀ FINANZIARIE</b>                  | <b>3.212.877</b>   | <b>3.121.974</b>   | <b>3.300.484</b>   |
| Prestito obbligazionario entro 12 mesi                   | (251.188)          | (961.693)          | (459.172)          |
| Debiti verso banche entro 12 mesi                        | (800.000)          | (1.100.000)        | (1.000.000)        |
| Quota corrente di finanziamenti bancari                  | (634.773)          | (339.558)          | (426.980)          |
| Debiti verso società di factoring entro 12 mesi          | (10.000)           | (20.000)           | (100.000)          |
| Debiti verso società di leasing entro 12 mesi            | (12.365)           | (12.365)           | (12.365)           |
| Debiti per TFR entro 12 mesi                             | (26.500)           | (19.688)           | (18.173)           |
| Quota corrente di debiti verso altri finanziatori        | (722.176)          | (274.834)          | (1.156.747)        |
| Debiti finanziari verso società del gruppo               | (79.000)           | (102.500)          | (175.000)          |
| Passività operative entro 12 mesi (scaduto "patologico") | (1.287.000)        | (600.000)          | (2.350.000)        |
| <b>DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE</b>                 | <b>(3.823.002)</b> | <b>(3.430.638)</b> | <b>(5.698.437)</b> |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA</b>              | <b>(610.124)</b>   | <b>(308.665)</b>   | <b>(2.397.953)</b> |
| Prestito obbligazionario oltre 12 mesi                   | (501.198)          | (348.499)          | (741.348)          |
| Debiti verso banche oltre 12 mesi                        | (1.156.977)        | (1.155.878)        | (621.420)          |
| Debiti verso società di factoring oltre 12 mesi          | (400.000)          | (520.000)          | (300.000)          |
| Debiti verso società di leasing oltre 12 mesi            | (2.222)            | (4.444)            | (8.888)            |
| Debiti per TFR oltre 12 mesi                             | (2.104.969)        | (2.143.080)        | (2.244.526)        |
| Debiti verso altri finanziatori oltre 12 mesi            | (189.035)          | (116.732)          | (130.626)          |
| Debiti verso società del gruppo                          | (395.000)          | (220.000)          | (680.000)          |
| Passività operative oltre 12 mesi (scaduto "patologico") | (102.258)          | (124.022)          | (71.000)           |
| <b>DEBITI FINANZIARI A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>           | <b>(4.851.659)</b> | <b>(4.632.654)</b> | <b>(4.797.808)</b> |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>                       | <b>(5.461.784)</b> | <b>(4.941.319)</b> | <b>(7.195.761)</b> |
| Check                                                    | 0                  | 0                  | 0                  |

| <b>SINTESI DELLA POSIZIONE FINANZIARIA LORDA E NETTA</b> | <b>31/12/2023</b>  | <b>31/12/2022</b>  | <b>31/12/2021</b>   |
|----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
|                                                          | €                  | €                  | €                   |
| Debiti verso banche entro 12 mesi                        | (800.000)          | (1.100.000)        | (1.000.000)         |
| Altri debiti finanziari a breve termine                  | (3.023.002)        | (2.330.638)        | (4.698.437)         |
| <b>Totale debiti finanziari a breve termine</b>          | <b>(3.823.002)</b> | <b>(3.430.638)</b> | <b>(5.698.437)</b>  |
| Debiti verso banche oltre 12 mesi                        | (1.156.977)        | (1.155.878)        | (621.420)           |
| Altri debiti finanziari a medio/lungo termine            | (3.694.682)        | (3.476.776)        | (4.176.388)         |
| <b>Totale debiti finanziari a m/l termine</b>            | <b>(4.851.659)</b> | <b>(4.632.654)</b> | <b>(4.797.808)</b>  |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA LORDA</b>                       | <b>(8.674.661)</b> | <b>(8.063.293)</b> | <b>(10.496.245)</b> |
| (Disponibilità liquide)                                  | 2.185.970          | 1.885.907          | 1.585.772           |
| (Altre attività finanziarie correnti)                    | 1.026.907          | 1.236.067          | 1.714.712           |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>                       | <b>(5.461.784)</b> | <b>(4.941.319)</b> | <b>(7.195.761)</b>  |

**Composizione della Posizione Finanziaria Netta**

**Composizione del debito oneroso**


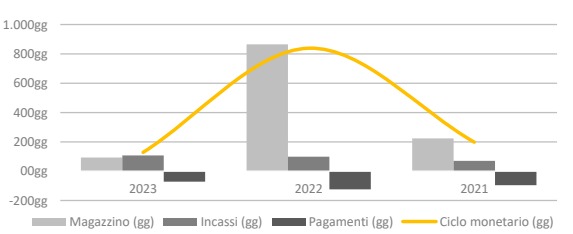
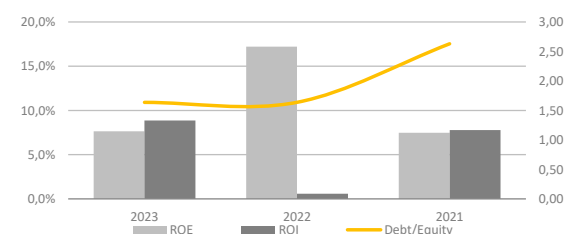
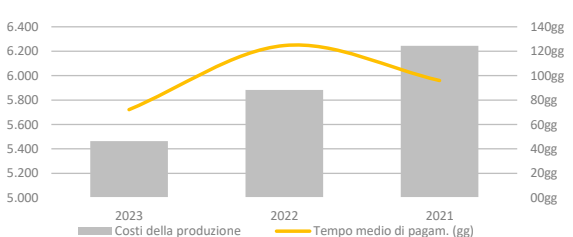
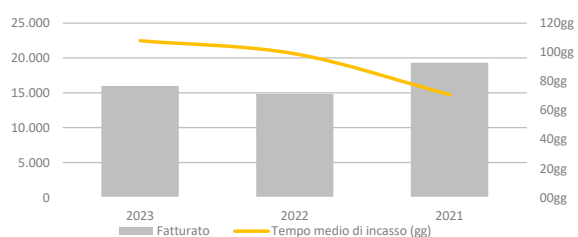
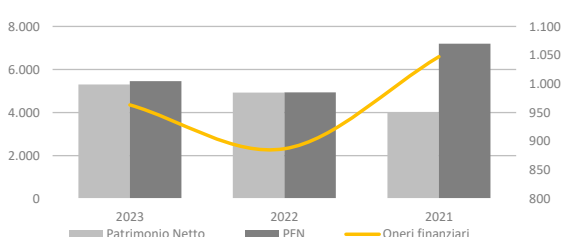
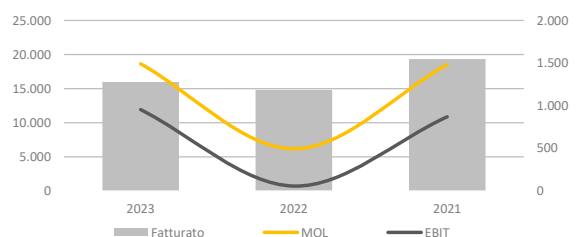
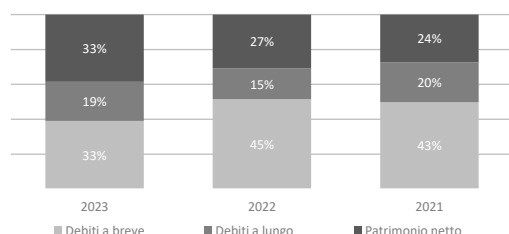
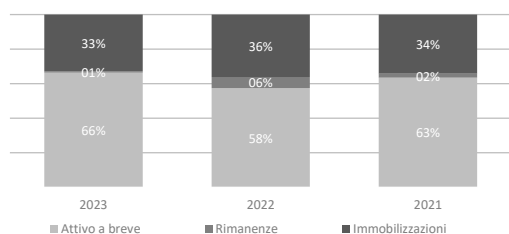
## AZIENDADIPROVA SRL – Financial Highlights & Dashboard

| Importi in €/000             |                 |                 |                 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| DATI PATRIMONIALI            | 2023            | 2022            | 2021            |
| Immobilizzazioni             | 4.772,4         | 4.933,3         | 4.932,5         |
| Crediti oltre 12 mesi        | 525,1           | 1.641,6         | 877,6           |
| <b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b> | <b>5.297,5</b>  | <b>6.574,9</b>  | <b>5.810,1</b>  |
| Rimanenze                    | 133,0           | 1.149,8         | 378,8           |
| Liquidità diiferite          | 6.316,9         | 6.316,0         | 6.938,6         |
| Liquidità immediate          | 4.390,1         | 4.135,1         | 3.825,7         |
| <b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b> | <b>10.840,0</b> | <b>11.600,9</b> | <b>11.143,1</b> |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>         | <b>16.137,5</b> | <b>18.175,9</b> | <b>16.953,2</b> |
| PATRIMONIO NETTO             | 5.300,1         | 4.924,3         | 3.991,2         |
| Fondi e TFR                  | 2.365,8         | 2.212,7         | 2.392,1         |
| <b>DEBITI A LUNGO</b>        | <b>3.101,0</b>  | <b>2.815,1</b>  | <b>3.316,6</b>  |
| di cui finanziari            | 4.851,7         | 4.632,7         | 4.797,8         |
| <b>DEBITI A BREVE</b>        | <b>5.370,5</b>  | <b>8.223,8</b>  | <b>7.253,3</b>  |
| di cui finanziari            | 3.823,0         | 3.430,6         | 5.698,4         |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>        | <b>16.137,5</b> | <b>18.175,9</b> | <b>16.953,2</b> |

| Importi in €/000                |           |           |           |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| DATI FINANZIARI                 | 2023      | 2022      | 2021      |
| Indebit. Finanz. Corrente Netto | (610,1)   | (308,7)   | (2.398,0) |
| IFCN (% change)                 | 97,7%     | -87,1%    | n/a       |
| Posizione Finanziaria Netta     | (5.461,8) | (4.941,3) | (7.195,8) |
| PFN (% change)                  | 10,5%     | -31,3%    | n/a       |

| Importi in €/000       |              |              |              |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| DATI ECONOMICI         | 2023         | 2022         | 2021         |
| Fatturato              | 15.983,9     | 14.835,6     | 19.331,7     |
| Costi della produzione | (5.462,9)    | (5.882,5)    | (6.243,3)    |
| EBITDA                 | 1.491,2      | 494,7        | 1.483,1      |
| EBIT                   | 954,4        | 58,0         | 870,7        |
| EBT                    | 418,8        | 857,0        | 385,8        |
| <b>RISULTATO NETTO</b> | <b>404,5</b> | <b>847,7</b> | <b>298,5</b> |
| Ricavi (% change)      | 7,7%         | -23,3%       | n/a          |
| EBITDA (% change)      | 201,4%       | -66,6%       | n/a          |
| EBIT (% change)        | 1544,2%      | -93,3%       | n/a          |
| EBITDA margin (%)      | 9,3%         | 3,3%         | 7,7%         |
| EBIT margin (%)        | 6,0%         | 0,4%         | 4,5%         |

| Importi in €/000                    |              |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| CASH FLOW                           | 2023         | 2022         |
| EBIT                                | 954,4        | 58,0         |
| Flusso operativo lordo              | 1.517,6      | 578,9        |
| Variazione CCN                      | (399,5)      | (1.776,1)    |
| CAPEX                               | (450,1)      | (450,3)      |
| Operating Cash Flow                 | 668,0        | (1.647,6)    |
| Flusso al servizio del debito       | 1.682,3      | 1.180,3      |
| Rimborso debiti finanziari          | (1.382,2)    | (880,2)      |
| <b>FLUSSO DI CASSA NETTO (FCFE)</b> | <b>300,1</b> | <b>300,1</b> |

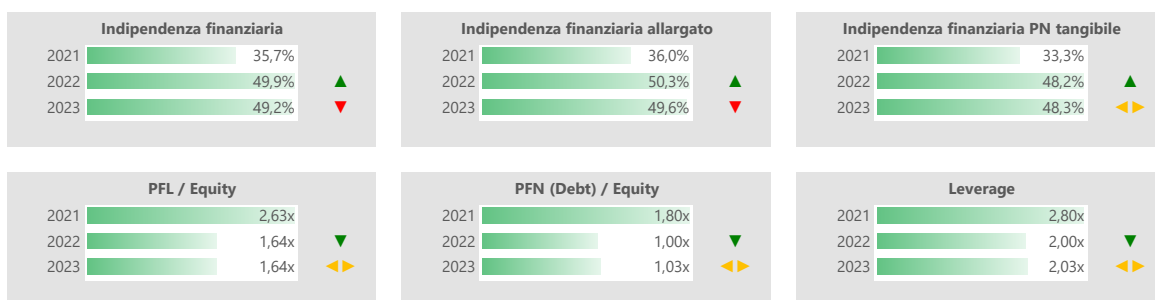


## AZIENDADIPROVA SRL – Panoramica dei principali indici di bilancio

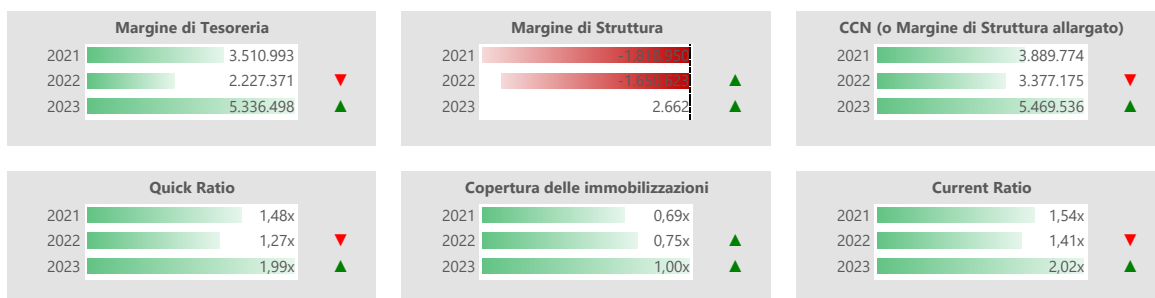
### Indici di redditività



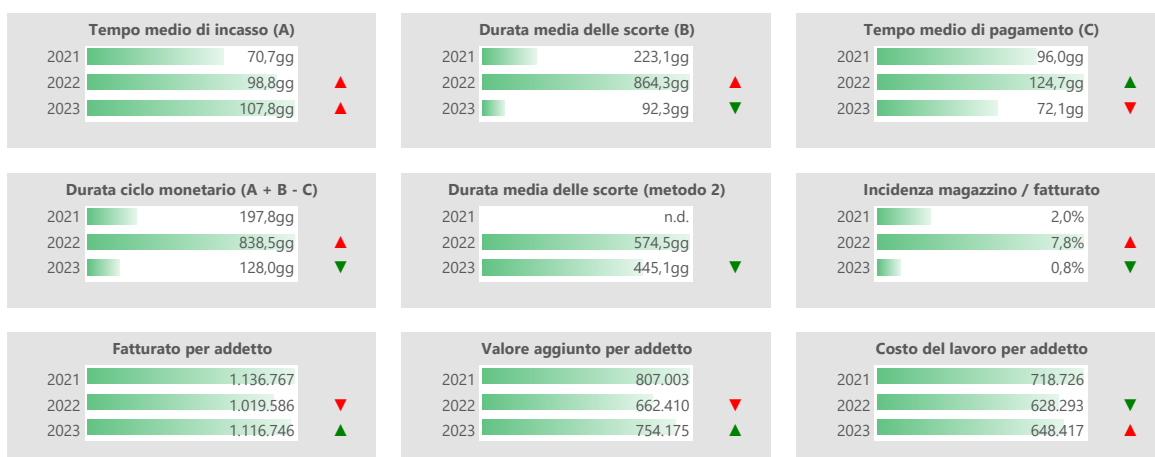
### Indici di solidità patrimoniale/finanziaria



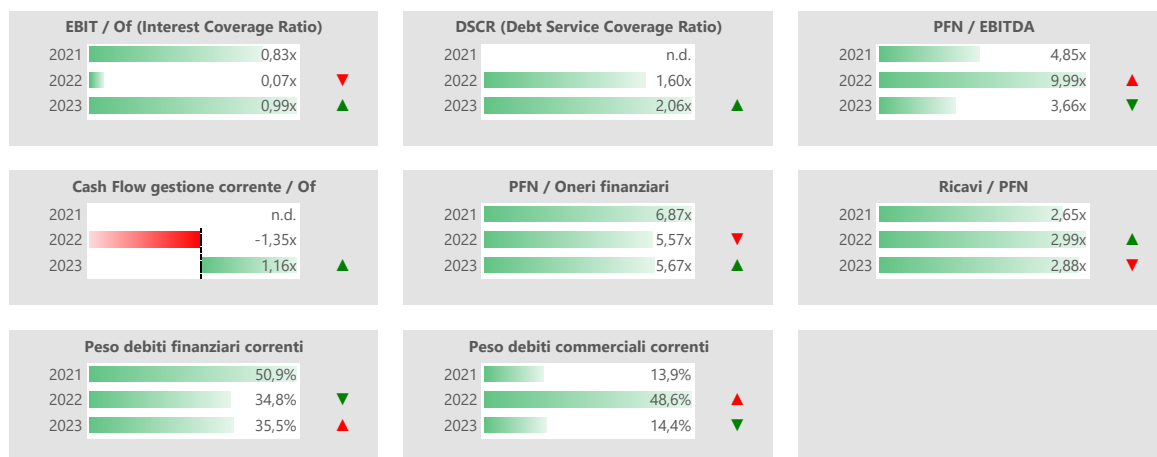
### Margini/indici di liquidità



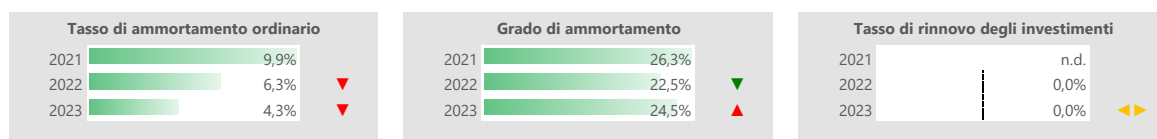
### Indici di efficienza



## Indici di equilibrio finanziario

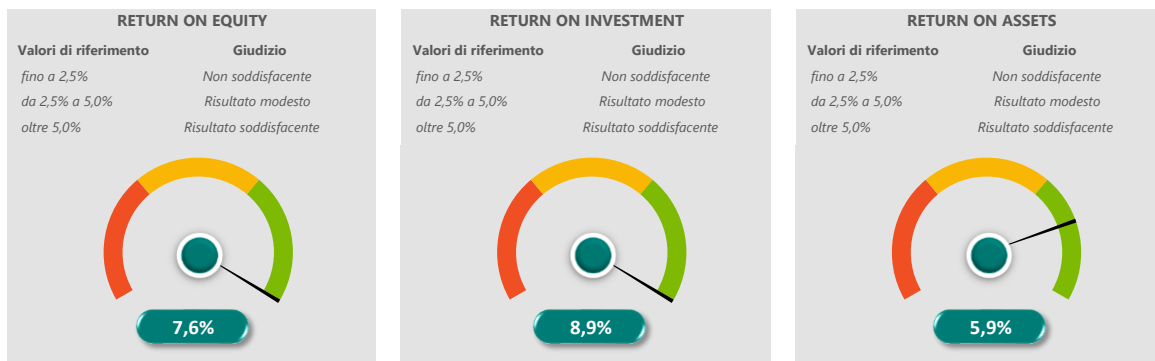


## Indici di produttività del capitale

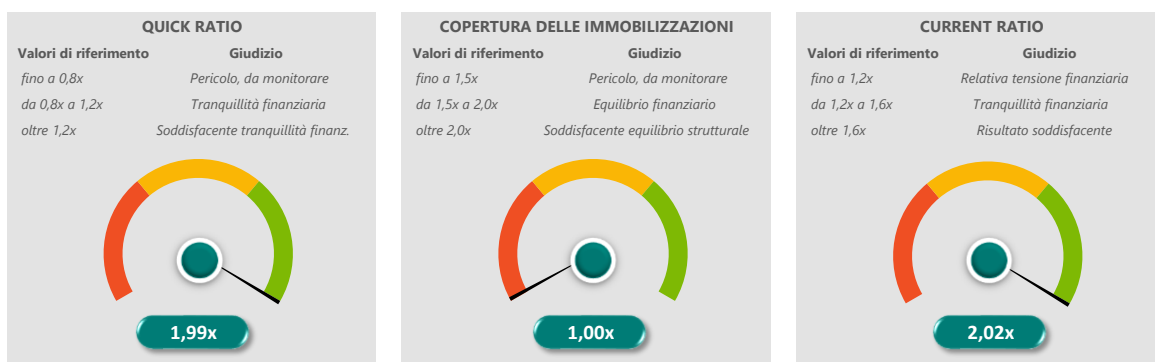


## Pannello per il monitoraggio dei parametri chiave al 31/12/2023

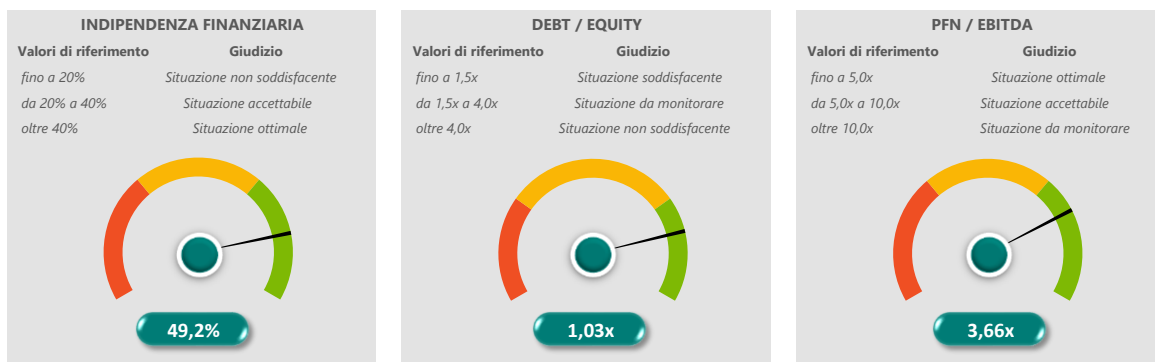
### REDDITIVITÀ



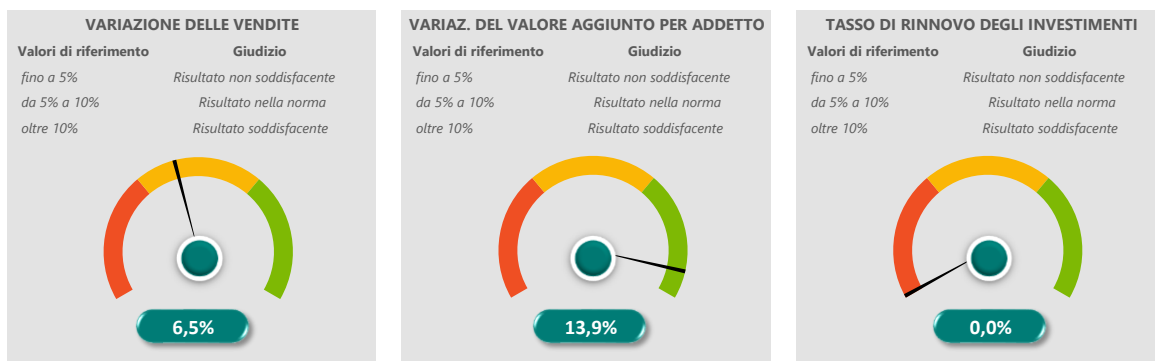
### LIQUIDITÀ - EQUILIBRIO STRUTTURALE



### EQUILIBRIO FINANZIARIO



### SVILUPPO E PRODUTTIVITÀ



## AZIENDADIPROVA SRL – Analisi del Magazzino per imprese commerciali

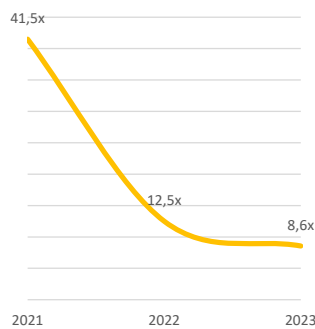
### IMPRESE COMMERCIALI

|                                 | 2023          |               | 2022          |                | 2021          |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Ricavi vendite merci            | 585.000       | 11,2%         | 525.966       | (24,7%)        | 698.746       |
| Esistenze iniziali merci (A)    | 2.000         | 0,0%          | 2.000         | (96,6%)        | 58.000        |
| Acquisto merci (B)              | 84.000        | 236,0%        | 25.000        | (7,4%)         | 27.000        |
| Rimanenze finali merci (C )     | 9.000         | 350,0%        | 2.000         | 0,0%           | 2.000         |
| <b>COSTO DEL VENDUTO</b>        | <b>77.000</b> | <b>208,0%</b> | <b>25.000</b> | <b>(69,9%)</b> | <b>83.000</b> |
| Rotazione del magazzino         | 8,6x          | (31,6%)       | 12,5x         | (69,9%)        | 41,5x         |
| Giorni giacenza media magazzino | 42,7gg        | 46,1%         | 29,2gg        | 232,0%         | 8,8gg         |
| Mark-up (ricarico)              | 659,74%       | (67,1%)       | 2003,86%      | 170,1%         | 741,86%       |

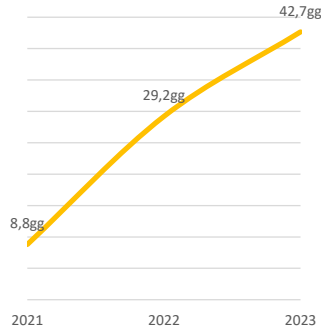
PERICOLO

PERICOLO

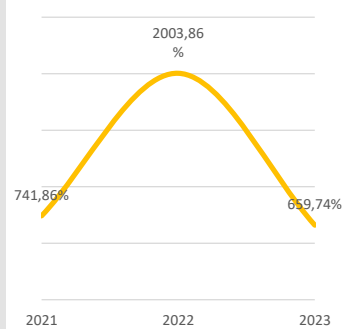
Rotazione magazzino



Giacenza media



Mark-up



## AZIENDADIPROVA SRL – Analisi del Magazzino per imprese industriali

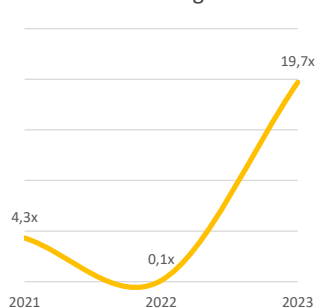
### IMPRESE DI PRODUZIONE

|                                                     | 2023             |                | 2022           |                | 2021             |
|-----------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Ricavi vendite prodotti finiti                      | 4.758.896        | 3,7%           | 4.589.658      | (21,5%)        | 5.844.789        |
| Esistenze iniziali materie prime                    | 2.547            | 102,5%         | 1.258          | (91,6%)        | 15.000           |
| Acquisto materie prime                              | 105.000          | 1,0%           | 104.000        | (25,7%)        | 140.000          |
| Rimanenze finali materie prime                      | 1.500            | (41,1%)        | 2.547          | 102,5%         | 1.258            |
| <b>Consumo di materie prime (A)</b>                 | <b>106.047</b>   | <b>3,2%</b>    | <b>102.711</b> | <b>(33,2%)</b> | <b>153.742</b>   |
| Esistenze iniziali materie sussidiarie              | 5.569            | (5,4%)         | 5.889          | (75,5%)        | 24.000           |
| Acquisto materie sussidiarie                        | 9.000            | 5,9%           | 8.500          | 57,4%          | 5.400            |
| Rimanenze finali materie sussidiarie                | 5.896            | 5,9%           | 5.569          | (5,4%)         | 5.889            |
| <b>Consumo di materie sussidiarie (B)</b>           | <b>8.673</b>     | <b>(1,7%)</b>  | <b>8.820</b>   | <b>(62,5%)</b> | <b>23.511</b>    |
| Esistenze iniziali materiali di consumo             | 2.664            | (57,3%)        | 6.241          | (77,7%)        | 28.000           |
| Acquisto materiali di consumo                       | 98.000           | 69,0%          | 58.000         | (76,8%)        | 250.000          |
| Rimanenze finali materiali di consumo               | 10.998           | 312,8%         | 2.664          | (57,3%)        | 6.241            |
| <b>Consumo di materiali di consumo (C)</b>          | <b>89.666</b>    | <b>45,6%</b>   | <b>61.577</b>  | <b>(77,3%)</b> | <b>271.759</b>   |
| Esistenze iniziali prodotti in corso di lavorazione | 85.000           | 0,6%           | 84.500         | (67,0%)        | 256.000          |
| Esistenze iniziali semilavorati                     | 880.874          | 588,9%         | 127.865        | (60,7%)        | 325.000          |
| Esistenze iniziali prodotti finiti                  | 45.775           | 3,9%           | 44.075         | (85,2%)        | 298.000          |
| <b>Totale consumi (A + B + C)</b>                   | <b>204.386</b>   | <b>18,1%</b>   | <b>173.108</b> | <b>(61,4%)</b> | <b>449.012</b>   |
| <b>Oneri direttamente imputabili</b>                |                  |                |                |                |                  |
| Servizi.....                                        | 58.000           | (77,6%)        | 258.700        | 407,3%         | 51.000           |
| Manodopera.....                                     | 8.900            | (94,0%)        | 148.000        | 492,0%         | 25.000           |
| Oneri finanziari.....                               | 25.000           | (91,2%)        | 285.000        | 4284,6%        | 6.500            |
| .....                                               | 14.000           | 191,7%         | 4.800          | (17,2%)        | 5.800            |
| .....                                               | 1.500            | (78,3%)        | 6.900          | 115,6%         | 3.200            |
| <b>Totale oneri direttamente imputabili</b>         | <b>107.400</b>   | <b>(84,7%)</b> | <b>703.400</b> | <b>668,7%</b>  | <b>91.500</b>    |
| Rimanenze finali prodotti in corso di lavorazione   | 2.000            | (97,6%)        | 85.000         | 0,6%           | 84.500           |
| Rimanenze finali semilavorati                       | 10.548           | (98,8%)        | 880.874        | 588,9%         | 127.865          |
| Rimanenze finali prodotti finiti                    | 33.864           | (26,0%)        | 45.775         | 3,9%           | 44.075           |
| <b>COSTO DEL VENDUTO</b>                            | <b>1.277.023</b> | <b>952,8%</b>  | <b>121.299</b> | <b>(89,6%)</b> | <b>1.163.072</b> |
| Rotazione del magazzino                             | 19,7x            | 16509,6%       | 0,1x           | (97,2%)        | 4,3x             |
| Giorni giacenza media magazzino                     | 18,5gg           | (99,4%)        | 3076,6gg       | 3533,3%        | 84,7gg           |
| Ricarico                                            | 272,66%          | (92,6%)        | 3683,76%       | 815,1%         | 402,53%          |

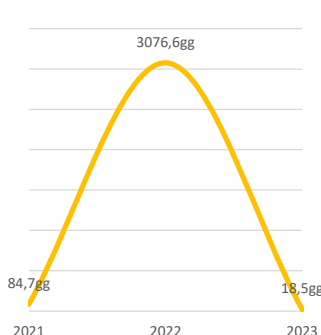
PERICOLO

PERICOLO

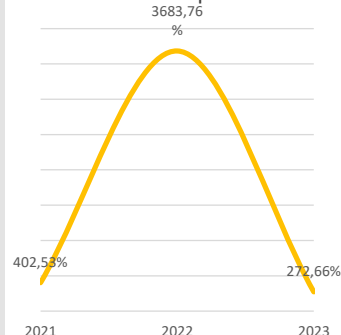
Rotazione magazzino



Giacenza media



Mark-up



## AZIENDADIPROVA SRL – Scomposizione di alcuni dei principali indici di bilancio

### ANALISI DELLA LEVA FINANZIARIA

| 2023         |   |             |   |             |                                                    |                                             |
|--------------|---|-------------|---|-------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| ROE<br>7,6%  | = | ROI<br>8,9% | + | ROI<br>8,9% | -                                                  | ROD<br>17,6%                                |
|              |   |             |   | ×           | Rapporto di indebitamento (D/E)<br>1,03x           | ×                                           |
|              |   |             |   |             |                                                    | ×                                           |
|              |   |             |   |             | Risultato ante imposte / (EBIT meno Of)<br>-46,85x | ×                                           |
|              |   |             |   |             |                                                    | ×                                           |
|              |   |             |   |             |                                                    | Risultato / Risultato ante imposte<br>0,97x |
| 2022         |   |             |   |             |                                                    |                                             |
| ROE<br>17,2% | = | ROI<br>0,6% | + | ROI<br>0,6% | -                                                  | ROD<br>18,0%                                |
|              |   |             |   | ×           | Rapporto di indebitamento (D/E)<br>1,00x           | ×                                           |
|              |   |             |   |             |                                                    | ×                                           |
|              |   |             |   |             | Risultato ante imposte / (EBIT meno Of)<br>-1,03x  | ×                                           |
|              |   |             |   |             |                                                    | ×                                           |
|              |   |             |   |             |                                                    | Risultato / Risultato ante imposte<br>0,99x |
| 2021         |   |             |   |             |                                                    |                                             |
| ROE<br>7,5%  | = | ROI<br>7,8% | + | ROI<br>7,8% | -                                                  | ROD<br>14,6%                                |
|              |   |             |   | ×           | Rapporto di indebitamento (D/E)<br>1,80x           | ×                                           |
|              |   |             |   |             |                                                    | ×                                           |
|              |   |             |   |             | Risultato ante imposte / (EBIT meno Of)<br>-2,18x  | ×                                           |
|              |   |             |   |             |                                                    | ×                                           |
|              |   |             |   |             |                                                    | Risultato / Risultato ante imposte<br>0,77x |

### SCHEMA DUPONT SEMPLIFICATO

| 2023         |   |                                              |   |                                                           |
|--------------|---|----------------------------------------------|---|-----------------------------------------------------------|
| ROE<br>7,6%  | = | Utile netto / Ricavi (Profit Margin)<br>2,6% | × | Ricavi / Totale impieghi (Turnover del capitale)<br>1,46x |
|              |   |                                              | × | Totale fonti / Equity (Leverage)<br>2,03x                 |
| 2022         |   |                                              |   |                                                           |
| ROE<br>17,2% | = | Utile netto / Ricavi (Profit Margin)<br>5,7% | × | Ricavi / Totale impieghi (Turnover del capitale)<br>1,50x |
|              |   |                                              | × | Totale fonti / Equity (Leverage)<br>2,00x                 |
| 2021         |   |                                              |   |                                                           |
| ROE<br>7,5%  | = | Utile netto / Ricavi (Profit Margin)<br>1,6% | × | Ricavi / Totale impieghi (Turnover del capitale)<br>1,71x |
|              |   |                                              | × | Totale fonti / Equity (Leverage)<br>2,80x                 |

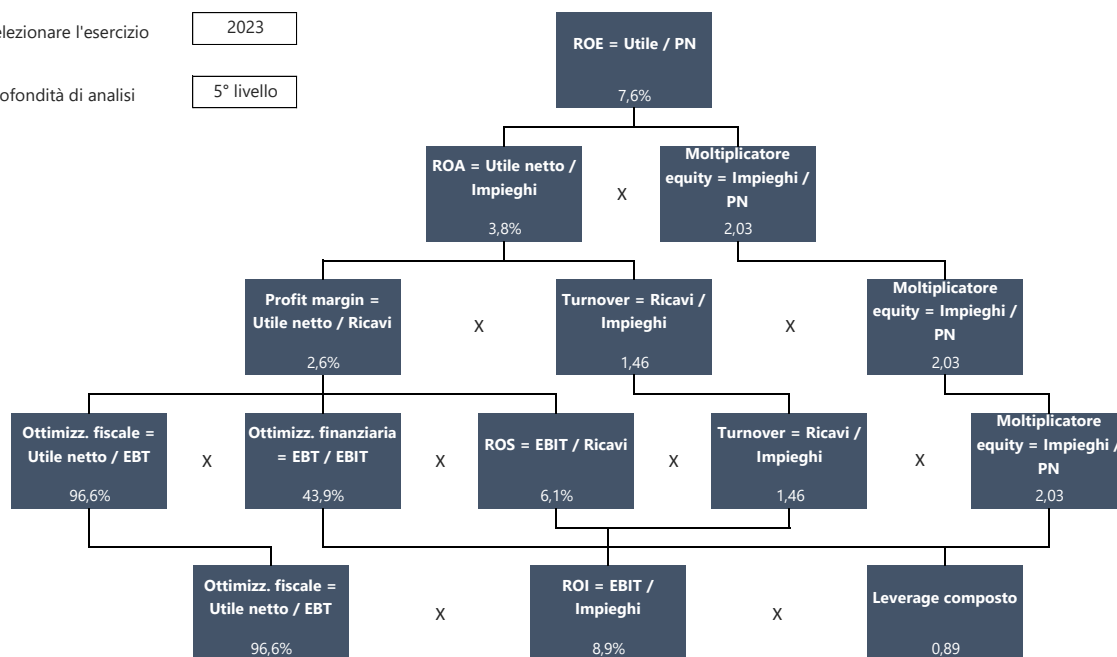
### ANALISI DELL'INDICE EBIT / ONERI FINANZIARI (INTEREST COVERAGE RATIO)

| 2023               |   |             |   |                                 |
|--------------------|---|-------------|---|---------------------------------|
| EBIT / Of<br>0,99x | = | ROS<br>6,1% | × | Ricavi / PFN<br>2,88x           |
|                    |   |             | × | PFN / Oneri Finanziari<br>5,67x |
| 2022               |   |             |   |                                 |
| EBIT / Of<br>0,07x | = | ROS<br>0,4% | × | Ricavi / PFN<br>2,99x           |
|                    |   |             | × | PFN / Oneri Finanziari<br>5,57x |
| 2021               |   |             |   |                                 |
| EBIT / Of<br>0,83x | = | ROS<br>4,6% | × | Ricavi / PFN<br>2,65x           |
|                    |   |             | × | PFN / Oneri Finanziari<br>6,87x |

## AZIENDADIPROVA SRL – Scomposizione del ROE secondo il DuPont Tree a 5 livelli

Selezionare l'esercizio

Profondità di analisi



|                                                                  | 2023        | 2022         | 2021        |
|------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                         | 15.746.114  | 14.783.998   | 19.097.693  |
| Reddito Operativo (EBIT)                                         | 954.429     | 58.049       | 870.686     |
| Risultato ante imposte (EBT)                                     | 418.784     | 857.032      | 385.833     |
| Risultato dell'esercizio                                         | 404.459     | 847.711      | 298.475     |
| Mezzi propri (Equity)                                            | 5.300.137   | 4.924.288    | 3.991.190   |
| Totale impieghi (= totale fonti)                                 | 10.761.921  | 9.865.606    | 11.186.951  |
| <b>2° livello</b>                                                |             |              |             |
| ROA = Risultato dell'esercizio / Impieghi                        | 3,8%        | 8,6%         | 2,7%        |
| Multiplicatore dell'equity = Totale impieghi / Equity            | 2,03        | 2,00         | 2,80        |
| <b>ROE</b>                                                       | <b>7,6%</b> | <b>17,2%</b> | <b>7,5%</b> |
| <b>3° livello</b>                                                |             |              |             |
| Profit margin = Risultato dell'esercizio / Ricavi                | 2,6%        | 5,7%         | 1,6%        |
| Turnover del capitale = Ricavi / Impieghi                        | 1,46        | 1,50         | 1,71        |
| Multiplicatore dell'equity = Totale impieghi / Equity            | 2,03        | 2,00         | 2,80        |
| <b>ROE</b>                                                       | <b>7,6%</b> | <b>17,2%</b> | <b>7,5%</b> |
| <b>4° livello</b>                                                |             |              |             |
| Grado di ottimizzazione della gestione fiscale = Risultato / EBT | 96,6%       | 98,9%        | 77,4%       |
| Grado di ottimizzazione della gestione finanziaria = EBT / EBIT  | 43,9%       | 1476,4%      | 44,3%       |
| ROS = EBIT / Ricavi                                              | 6,1%        | 0,4%         | 4,6%        |
| Turnover del capitale = Ricavi / Impieghi                        | 1,46        | 1,50         | 1,71        |
| Multiplicatore dell'equity = Totale impieghi / Equity            | 2,03        | 2,00         | 2,80        |
| <b>ROE</b>                                                       | <b>7,6%</b> | <b>17,2%</b> | <b>7,5%</b> |
| <b>5° livello</b>                                                |             |              |             |
| Grado di ottimizzazione della gestione fiscale = Risultato / EBT | 96,6%       | 98,9%        | 77,4%       |
| ROI = EBIT / Impieghi                                            | 8,9%        | 0,6%         | 7,8%        |
| Leverage composto = (EBT / EBIT) x (Totale impieghi / Equity)    | 0,89        | 29,58        | 1,24        |
| <b>ROE</b>                                                       | <b>7,6%</b> | <b>17,2%</b> | <b>7,5%</b> |

## AZIENDADIPROVA SRL - Analisi dei principali margini patrimoniali

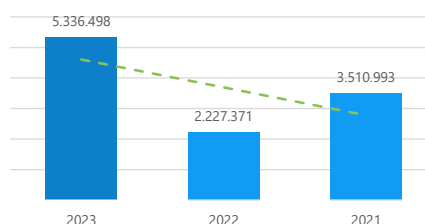
### Margine di Tesoreria al 31/12/2023

Il Margine di Tesoreria, dato dalla differenza tra Attività correnti e Passività correnti, è un buon indicatore dello stato di salute finanziaria a breve termine di un'impresa, in quanto esprime la capacità di far fronte con le proprie liquidità - immediate e differite - agli impegni finanziari a breve termine.

Un Margine positivo (o al più leggermente negativo) indica la presenza di una situazione di equilibrio. Al contrario, un Margine di Tesoreria fortemente negativo evidenzia una condizione critica di tensione finanziaria, in cui l'impresa è alla continua ricerca di nuove fonti di finanziamento per poter onorare i propri debiti a breve termine.

Nei periodi oggetto di analisi il Margine di Tesoreria ha avuto un andamento altalenante, attestandosi dapprima al livello di 3.510.993, poi di 2.227.371, fino a raggiungere 5.336.498 al 31/12/2023, con un aumento del 139,6% rispetto al precedente periodo.

139,6% ▲ 5.336.498



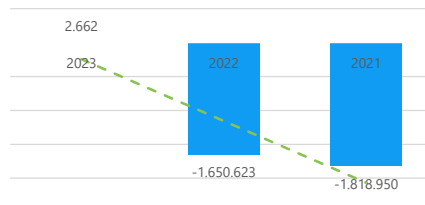
### Margine di Struttura al 31/12/2023

Il Margine di Struttura, dato dalla differenza tra Patrimonio Netto e Immobilizzazioni, misura il grado di copertura che le fonti di finanziamento (mezzi propri) sono in grado di assicurare agli investimenti aziendali. Esso permette, quindi, di dare in prima battuta un'interessante informazione sulla capitalizzazione di una società.

Un Margine positivo (o al più leggermente negativo) indica un buon equilibrio finanziario dato dal fatto che la proprietà è riuscita ad autofinanziare gli investimenti nell'attivo immobilizzato, e ricorrendo al capitale di terzi solo per finanziare l'attività operativa. Al contrario, un Margine negativo potrebbe generare situazioni di dipendenza finanziaria, con l'impresa che ricorre al capitale di terzi per finanziare l'attivo immobilizzato, con successivo incremento degli oneri finanziari.

Nei periodi in esame il Margine ha avuto un andamento crescente, attestandosi dapprima al livello di -1.818.950, poi di -1.650.623, fino a raggiungere 2.662 al 31/12/2023, con un aumento

100,2% ▲ 2.662



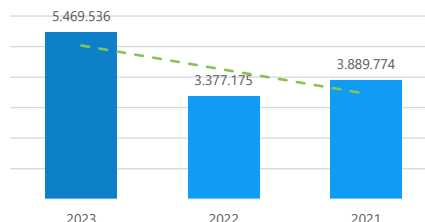
### Capitale Circolante Netto al 31/12/2023

Il Capitale Circolante Netto è una sorta di spartiacque tra le componenti a breve e quelle a medio/lungo termine; esso esprime la situazione di liquidità dell'azienda, ossia la sua capacità di far fronte alle obbligazioni a breve termine attraverso i flussi finanziari generati dalla gestione tipica dell'impresa.

Una condizione di Capitale Circolante Netto negativo evidenzia una condizione pericolosa di illiquidità, in cui gli investimenti fissi sono coperti con fonti a breve: qualora si rendesse necessario rientrare nelle posizioni debitorie si arriverebbe a ricorrere allo smobilizzo, oltre che delle poste a breve, di beni che sarebbero destinati a mantenersi durevolmente in azienda.

Nel triennio in esame il Capitale Circolante Netto ha avuto un andamento altalenante, attestandosi dapprima al livello di 3.889.774, poi di 3.377.175, fino a raggiungere 5.469.536 al 31/12/2023, con un aumento del 62,0% rispetto al precedente periodo.

62,0% ▲ 5.469.536



### MATRICI DEI RAPPORTI TRA I PRINCIPALI MARGINI

| Margine di Tesoreria 31/12/2023 |   | Margine di Tesoreria 31/12/2022 |                              | Margine di Tesoreria 31/12/2021 |   |
|---------------------------------|---|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------|---|
|                                 | + |                                 | +                            |                                 | + |
| Marg. Struttura al 31/12/2023   | + | Situazione ottimale             |                              | Marg. Struttura al 31/12/2022   | + |
|                                 | - |                                 | Scarsa solidità patrimoniale |                                 | - |
| Marg. Struttura al 31/12/2021   | + |                                 |                              | Marg. Struttura al 31/12/2021   | + |
|                                 | - |                                 | Scarsa solidità patrimoniale |                                 | - |

Per quanto riguarda il 2023 la situazione è ottimale, in quanto vi è un'adeguata gestione della liquidità e un adeguato livello di capitalizzazione, con possibilità di utilizzo della liquidità stessa. In generale l'impresa presenta una buona capacità di credito.

| Capitale Circ. Netto 31/12/2023 |   | Capitale Circ. Netto 31/12/2022 |                              | Capitale Circ. Netto 31/12/2021 |   |
|---------------------------------|---|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------|---|
|                                 | + |                                 | +                            |                                 | + |
| Marg. Struttura al 31/12/2023   | + | Situazione ottimale             | Situazione impossibile       | Marg. Struttura al 31/12/2022   | + |
|                                 | - |                                 |                              |                                 | - |
| Marg. Struttura al 31/12/2021   | + |                                 | Situazione impossibile       | Marg. Struttura al 31/12/2021   | + |
|                                 | - |                                 | Scarsa solidità patrimoniale |                                 | - |

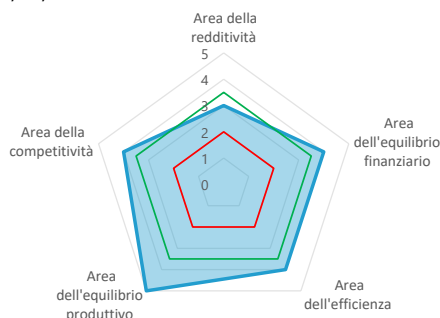
Il 2023 presenta una situazione ottimale, in quanto vi è un adeguato livello di capitalizzazione, con una buona gestione finanziaria, anche se probabilmente non si sfrutta appieno la leva finanziaria. La capacità di credito dell'impresa risulta buona.

| Capitale Circ. Netto 31/12/2023 |   | Capitale Circ. Netto 31/12/2022 |                        | Capitale Circ. Netto 31/12/2021 |   |
|---------------------------------|---|---------------------------------|------------------------|---------------------------------|---|
|                                 | + |                                 | +                      |                                 | + |
| Marg. Tesoreria al 31/12/2023   | + | Situazione ottimale             | Situazione impossibile | Marg. Tesoreria al 31/12/2022   | + |
|                                 | - |                                 |                        |                                 | - |
| Marg. Tesoreria al 31/12/2021   | + | Situazione ottimale             | Situazione impossibile | Marg. Tesoreria al 31/12/2021   | + |
|                                 | - |                                 |                        |                                 | - |

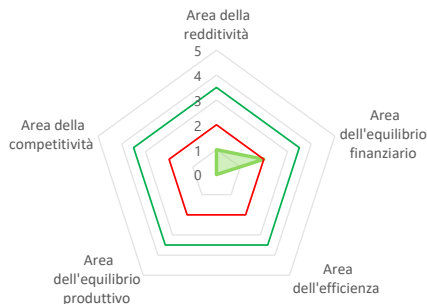
Nel 2023 si è in presenza di una situazione ottimale, in quanto la struttura fonti - impieghi è buona, e l'entità delle rimanenze è contenuta. L'impresa presenta conseguentemente una buona capacità di credito.

## AZIENDADIPROVA SRL - Grafici K-Radar

12/31/2023



12/31/2022



### Score attribuiti alle varie aree

| Area della redditività | 2023     | 2022     |
|------------------------|----------|----------|
| Return On Equity       | 0        | 1        |
| Return On Investment   | 1        | 0        |
| Return On Sales        | 1        | 0        |
| Turnover operativo     | 0        | 0        |
| EBIT margin            | 1        | 0        |
| <b>TOTALE</b>          | <b>3</b> | <b>1</b> |

| Area dell'efficienza            | 2023     | 2022     |
|---------------------------------|----------|----------|
| Fatturato per addetto           | 1        | 0        |
| Turnover operativo              | 0        | 0        |
| Durata media delle scorte       | 1        | 0        |
| Return On Investment            | 1        | 0        |
| Incidenza magazzino / fatturato | 1        | 0        |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>4</b> | <b>0</b> |

| Area della competitività         | 2023     | 2022     |
|----------------------------------|----------|----------|
| EBITDA margin                    | 1        | 0        |
| Incidenza costi della produzione | 1        | 0        |
| Incidenza magazzino / fatturato  | 1        | 0        |
| Return On Sales                  | 1        | 0        |
| Tempo medio di incasso           | 0        | 0        |
| <b>TOTALE</b>                    | <b>4</b> | <b>0</b> |

| Area dell'equilibrio finanziario      | 2023     | 2022     |
|---------------------------------------|----------|----------|
| Indipendenza finanziaria PN tangibile | 1        | 1        |
| PFN / EBITDA                          | 1        | 0        |
| Quick Ratio                           | 1        | 0        |
| Leverage                              | 0        | 1        |
| EBIT / Of (Interest Coverage Ratio)   | 1        | 0        |
| <b>TOTALE</b>                         | <b>4</b> | <b>2</b> |

| Area dell'equilibrio produttivo  | 2023     | 2022     |
|----------------------------------|----------|----------|
| Durata media delle scorte        | 1        | 0        |
| Durata ciclo monetario           | 1        | 0        |
| Peso debiti commerciali correnti | 1        | 0        |
| Fatturato per addetto            | 1        | 0        |
| Valore aggiunto per addetto      | 1        | 0        |
| <b>TOTALE</b>                    | <b>5</b> | <b>0</b> |

| Riepilogo al 31/12/2023          |      |
|----------------------------------|------|
| Area della redditività           | ★★★★ |
| Area dell'efficienza             | ★★★★ |
| Area della competitività         | ★★★★ |
| Area dell'equilibrio finanziario | ★★★★ |
| Area dell'equilibrio produttivo  | ★★★★ |

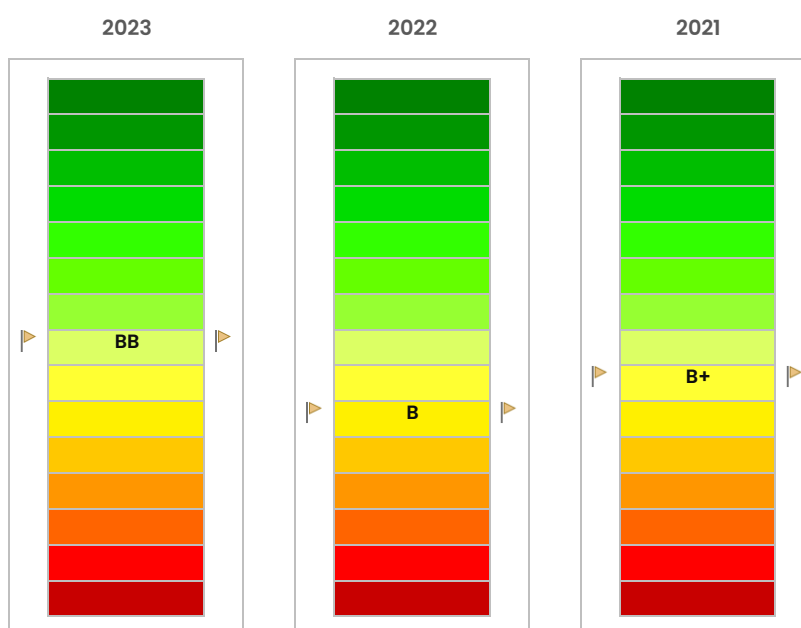
| Riepilogo al 31/12/2022          |    |
|----------------------------------|----|
| Area della redditività           | ★  |
| Area dell'efficienza             |    |
| Area della competitività         |    |
| Area dell'equilibrio finanziario | ★★ |
| Area dell'equilibrio produttivo  |    |

## AZIENDADIPROVA SRL – Modello di rating per l'autovalutazione delle PMI

|                     |                                                     | 2023      |   | 2022      |   | 2021      |   |
|---------------------|-----------------------------------------------------|-----------|---|-----------|---|-----------|---|
| 1                   | Equity + Debiti m/l termine<br>Attivo immobilizzato | 158,6%    | 5 | 117,7%    | 5 | 125,8%    | 5 |
| 2                   | Patrimonio Netto<br>Totale passivo                  | 32,8%     | 5 | 27,1%     | 4 | 23,5%     | 4 |
| 3                   | Equity + Debiti m/l termine<br>Totale passivo       | 52,1%     | 4 | 42,6%     | 3 | 43,1%     | 3 |
| 4                   | Margine Operativo Lordo<br>Oneri finanziari         | 1,55x     | 0 | 0,56x     | 0 | 1,42x     | 0 |
| 5                   | Margine Operativo Lordo<br>Fatturato                | 9,5%      | 2 | 3,3%      | 0 | 7,8%      | 2 |
| 6                   | Reddito operativo (EBIT)<br>Oneri finanziari        | 0,99x     | 0 | 0,07x     | 0 | 0,83x     | 0 |
| <b>SCORE TOTALE</b> |                                                     | <b>16</b> |   | <b>12</b> |   | <b>14</b> |   |

### RATING

AAA  
AA  
A+  
A  
A-  
BBB  
BB+  
BB  
B+  
B  
B-  
CCC  
CC  
C  
D

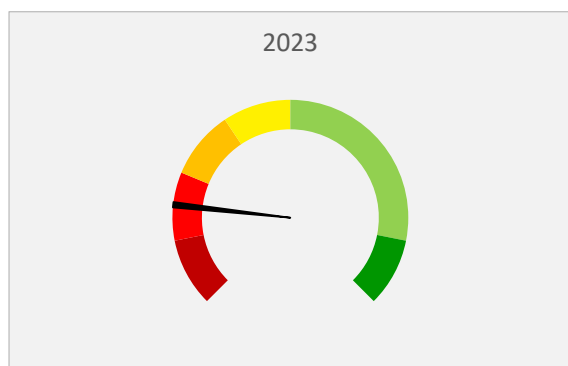
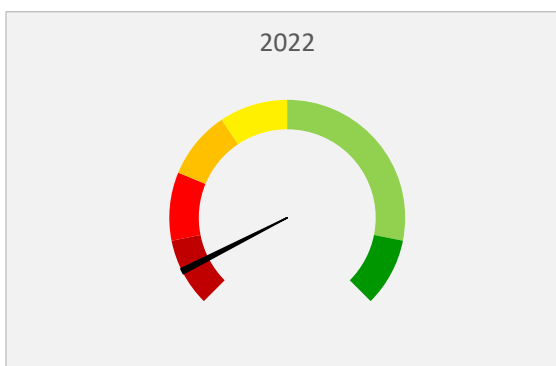


**AZIENDADIPROVA SRL – Rating secondo il metodo Standard & Poor's**

|   |                                                        | 2023  | 2022   | 2021  |
|---|--------------------------------------------------------|-------|--------|-------|
| 1 | Reddito operativo (EBIT)<br>Oneri finanziari           | 0,99x | 0,07x  | 0,83x |
| 2 | Margine Operativo Lordo<br>Oneri finanziari            | 1,55x | 0,56x  | 1,42x |
| 3 | Reddito operativo (EBIT)<br>Fatturato                  | 6,1%  | 0,4%   | 4,6%  |
| 4 | Debiti finanziari<br>Debiti finanziari + Equity        | 50,8% | 50,1%  | 64,3% |
| 5 | Flusso di Cassa Gestione Corrente<br>Debiti finanziari | 15,5% | -24,2% | n.d.  |

**Parametri di riferimento per il calcolo del rating (e relativi punteggi)**

|   |                  | EBIT / Of |       | MOL / Of  |       | EBIT / Fatturato |       | D / (D + E) |       | FCGC / D |       |
|---|------------------|-----------|-------|-----------|-------|------------------|-------|-------------|-------|----------|-------|
|   |                  | Valore    | Score | Valore    | Score | Valore           | Score | Valore      | Score | Valore   | Score |
| A | Molto sicura     | > 5       | 3     | > 7       | 2     | > 5%             | 1     | < 30%       | 1     | > 40%    | 1     |
| B | Sicura           | > 2 ≤ 5   | 2     | > 2,5 ≤ 7 | 1     | > 5%             | 1     | ≥ 30%       | 0     | ≤ 40%    | 0     |
| C | Rischio moderato | > 2 ≤ 5   | 2     | > 2,5 ≤ 7 | 1     | ≤ 5%             | 0     |             |       |          |       |
| D | Rischiosa        | > 1 ≤ 2   | 1     | > 2,5 ≤ 7 | 1     |                  |       |             |       |          |       |
| E | Molto rischiosa  | > 1 ≤ 2   | 1     | ≤ 2,5     | 0     |                  |       |             |       |          |       |
| F | Insolvente       | ≤ 1       | 0     |           |       |                  |       |             |       |          |       |


**E – Molto rischiosa**

**F – Insolvente**

## AZIENDADIPROVA SRL – Calcolo del rating secondo il Prof. A. Damodaran



Questo modello di simulazione del rating, sviluppato dal Prof. Damodaran, considera quale unico parametro rilevante l'ICR (*Interest Coverage Ratio*), ovvero il rapporto *EBIT / Oneri Finanziari*.

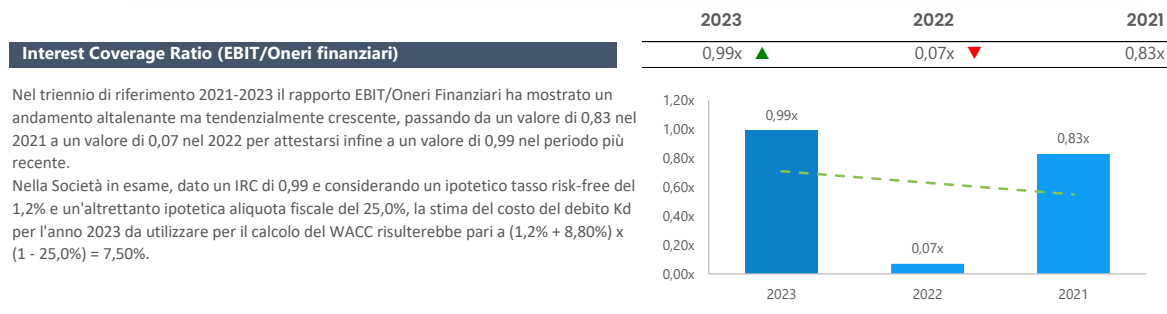
Tale rapporto esprime la sostenibilità del debito in base al rapporto tra unità di reddito operativo disponibili per far fronte a un'unità di oneri finanziari.

Il sistema di rating basato sull'ICR si basa sul fatto che maggiore è il valore di tale indice, maggiore è il rischio di default per l'impresa, maggiore di conseguenza sarà la remunerazione richiesta dai finanziatori vale a dire il tasso di interesse.

Lo studio del Prof. Damodaran (dati aggiornati a gennaio 2022) individua per ciascun intervallo di ICR una classe di rating, cui corrisponde, in base alle interpolazioni statistiche effettuate dallo stesso Professore, uno "spread" che si va ad aggiungere al tasso "risk free" di un ipotetico investimento a rischio pressoché nullo, andando così a stimare quella che è la remunerazione, al lordo del relativo effetto fiscale, richiesta da un ipotetico finanziatore.

A tale remunerazione andrà poi sottratto, in virtù dello scudo fiscale del debito, l'effetto fiscale, ottenendo così una stima del costo del debito *Kd*, che rappresenta una delle due "gambe" del WACC.

Così ad esempio, dato un tasso risk free del 2,0% e un'aliquota fiscale complessiva stimata del 30%, il **costo del debito** di un'impresa con ICR pari a 2,1 (cui corrisponde una classe di rating B2/B e uno spread del 3,78%), sarà pari a:  
 $(2,00\% + 3,78\%) \times (1 - 30\%) = 4,05\%$



| Tabella di raccordo ICR e default spread |         |          |        |
|------------------------------------------|---------|----------|--------|
| da                                       | a       | rating   | spread |
| 12,50                                    | 100.000 | Aaa/AAA  | 0,67%  |
| 9,50                                     | 12,50   | Aa2/AA   | 0,82%  |
| 7,50                                     | 9,50    | A1/A+    | 1,03%  |
| 6,00                                     | 7,50    | A2/A     | 1,14%  |
| 4,50                                     | 6,00    | A3/A-    | 1,29%  |
| 4,00                                     | 4,50    | Baa2/BBB | 1,59%  |
| 3,50                                     | 4,00    | Ba1/BB+  | 1,93%  |
| 3,00                                     | 3,50    | Ba2/BB   | 2,15%  |
| 2,50                                     | 3,00    | B1/B+    | 3,15%  |
| 2,00                                     | 2,50    | B2/B     | 3,78%  |
| 1,50                                     | 2,00    | B3/B-    | 4,62%  |
| 1,25                                     | 1,50    | Caa/CCC  | 7,78%  |
| 0,80                                     | 1,25    | Ca2/CC   | 8,80%  |
| 0,50                                     | 0,80    | C2/C     | 10,76% |
| -100.000                                 | 0,50    | D2/D     | 14,34% |

| Rating Damodaran |             |               |
|------------------|-------------|---------------|
| 2023             | 2022        | 2021          |
| Aaa/AAA          | Aaa/AAA     | Aaa/AAA       |
| Aa2/AA           | Aa2/AA      | Aa2/AA        |
| A1/A+            | A1/A+       | A1/A+         |
| A2/A             | A2/A        | A2/A          |
| A3/A-            | A3/A-       | A3/A-         |
| Baa2/BBB         | Baa2/BBB    | Baa2/BBB      |
| Ba1/BB+          | Ba1/BB+     | Ba1/BB+       |
| Ba2/BB           | Ba2/BB      | Ba2/BB        |
| B1/B+            | B1/B+       | B1/B+         |
| B2/B             | B2/B        | B2/B          |
| B3/B-            | B3/B-       | B3/B-         |
| Caa/CCC          | Caa/CCC     | Caa/CCC       |
| <b>Ca2/CC</b>    | Ca2/CC      | <b>Ca2/CC</b> |
| C2/C             | C2/C        | C2/C          |
| D2/D             | <b>D2/D</b> | D2/D          |

## AZIENDADIPROVA SRL - Calcolo della probabilità di default

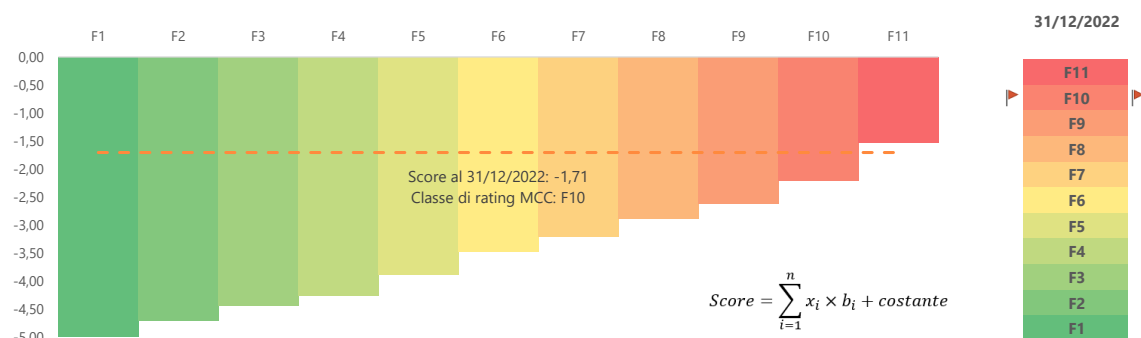
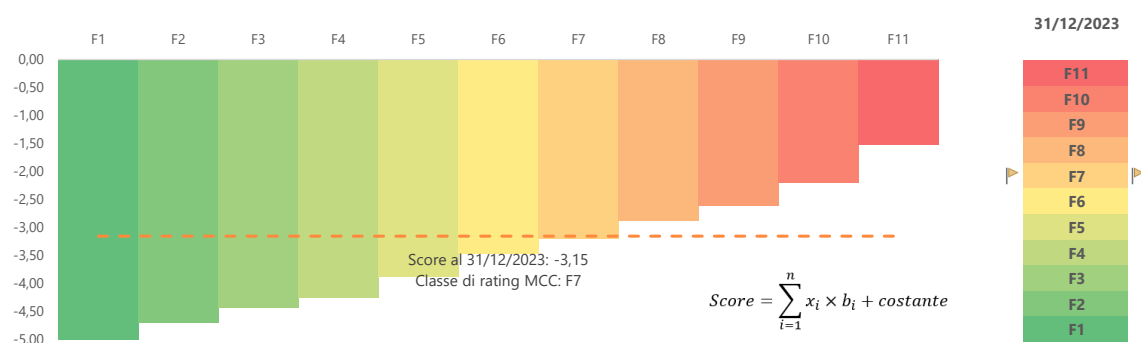
Ai sensi del nuovo modello di valutazione del Fondo di garanzia (Banca del Mezzogiorno - Medio Credito Centrale)

| SETTORE COMMERCIO                       |                                                    | variabile $x_i$ |            | coeff. $b_i$ | $x_i \times b_i$ |            |
|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------|------------|--------------|------------------|------------|
| Variabili discriminanti (V) e dummy (D) |                                                    | 31/12/2023      | 31/12/2022 |              | 31/12/2023       | 31/12/2022 |
| $V_{14}^*$                              | MOL / (Oneri finanziari + Totale Debiti)           | 0,15            | 0,04       | -1,680610    | -0,26            | -0,06      |
| $V_7^*$                                 | Indice di autonomia finanziaria                    | 0,33            | 0,27       | -2,863270    | -0,94            | -0,78      |
| $V_2^*$                                 | Oneri Finanziari / MOL                             | 0,63            | 1,00       | 0,737530     | 0,47             | 0,74       |
| $D_1$                                   | Oneri finanziari / MOL (parte negativa)            | 0,00            | 0,00       | -1,316400    | 0,00             | 0,00       |
| $V_3^*$                                 | Costo dei mezzi di terzi                           | 0,08            | 0,08       | 16,971470    | 1,36             | 1,36       |
| $V_4^*$                                 | Liquidità / Fatturato                              | 0,10            | 0,10       | -3,973410    | -0,40            | -0,40      |
| $V_{15}^*$                              | Quick ratio (indice di liquidità primario)         | 1,99            | 1,26       | -0,333070    | -0,66            | -0,42      |
| $V_{16}^*$                              | Turnover                                           | 0,98            | 0,81       | -0,856720    | -0,84            | -0,70      |
| $V_6^*$                                 | Variazione % del Fatturato                         | 0,01            | -0,29      | 1,446892     | 0,01             | -0,41      |
| $D_3$                                   | Variazione % fatturato negativa                    | 0,00            | -0,29      | -2,984360    | 0,00             | 0,85       |
| $D_{10}$                                | Indice di autonomia finanziaria x fascia fatturato | 0,00            | 0,00       | 1,368938     | 0,00             | 0,00       |
| $D_{11}$                                | Turnover x fascia fatturato                        | 0,00            | 0,00       | 0,207691     | 0,00             | 0,00       |
| $D_6$                                   | Costo dei mezzi di terzi x fascia fatturato        | 0,00            | 0,00       | -8,282850    | 0,00             | 0,00       |
| Costante                                |                                                    |                 |            | -1,889770    | -1,89            | -1,89      |
|                                         |                                                    |                 |            |              | -3,15            | -1,71      |

### Classi di valutazione economico finanziaria (F1-F11)

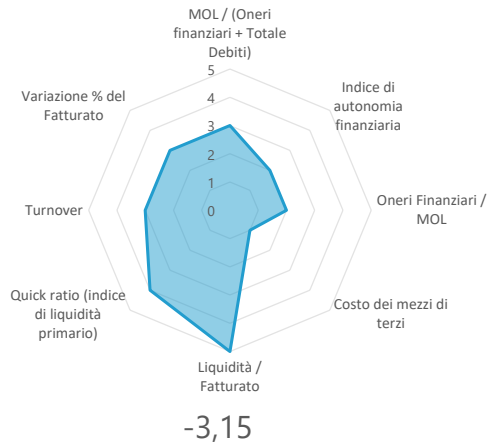
| SCORE MAX    | SCORE MIN    | CLASSE DI VALUTAZIONE |
|--------------|--------------|-----------------------|
| 999,999      | -1,532480597 | F11                   |
| -1,532480597 | -2,198198080 | F10                   |
| -2,198198080 | -2,619804621 | F9                    |
| -2,619804621 | -2,884413958 | F8                    |
| -2,884413958 | -3,213093996 | F7                    |
| -3,213093996 | -3,467784882 | F6                    |
| -3,467784882 | -3,888909817 | F5                    |
| -3,888909817 | -4,254777908 | F4                    |
| -4,254777908 | -4,433824062 | F3                    |
| -4,433824062 | -4,706674576 | F2                    |
| -4,706674576 | -999,999     | F1                    |

### Classe di valutazione risultante dall'applicazione del modulo economico finanziario



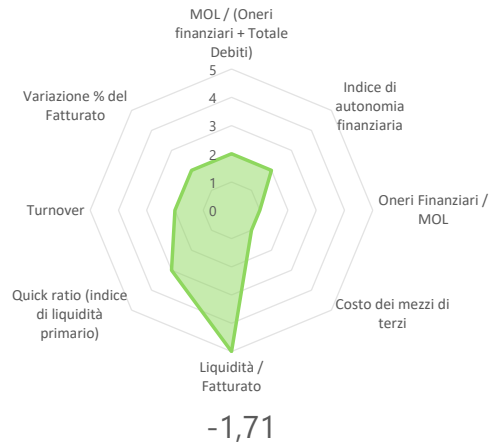
## Rappresentazione con grafici K-Radar degli indici utilizzati ai fini della valutazione

31/12/2023



|                                            |       |
|--------------------------------------------|-------|
| MOL / (Oneri finanziari + Totale Debiti)   | ★★★   |
| Indice di autonomia finanziaria            | ★★    |
| Oneri Finanziari / MOL                     | ★★    |
| Costo dei mezzi di terzi                   | ★     |
| Liquidità / Fatturato                      | ★★★★★ |
| Quick ratio (indice di liquidità primario) | ★★★★★ |
| Turnover                                   | ★★★   |
| Variazione % del Fatturato                 | ★★★   |

31/12/2022



|                                            |       |
|--------------------------------------------|-------|
| MOL / (Oneri finanziari + Totale Debiti)   | ★★    |
| Indice di autonomia finanziaria            | ★★    |
| Oneri Finanziari / MOL                     | ★     |
| Costo dei mezzi di terzi                   | ★     |
| Liquidità / Fatturato                      | ★★★★★ |
| Quick ratio (indice di liquidità primario) | ★★★★★ |
| Turnover                                   | ★★    |
| Variazione % del Fatturato                 | ★★    |

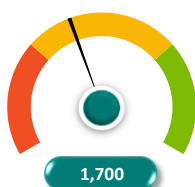
## AZIENDADIPROVA SRL – Modelli di scoring per la stima della probabilità di default

### Z – score di Altman adattato alle PMI manifatturiere (Altman, 1993)

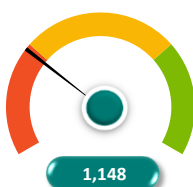
$$Z' \text{-score} = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5$$

|                                                        | 2023         | 2022         | 2021         |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| $X_1$ = capitale circolante netto / capitale investito | 0,339        | 0,186        | 0,229        |
| $X_2$ = riserve / totale attività                      | 0,156        | 0,092        | 0,081        |
| $X_3$ = risultato operativo / capitale investito       | 0,068        | 0,004        | 0,057        |
| $X_4$ = patrimonio netto / totale passività            | 0,328        | 0,271        | 0,235        |
| $X_5$ = ricavi / capitale investito                    | 0,976        | 0,813        | 1,126        |
| <b>Z' - SCORE</b>                                      | <b>1,700</b> | <b>1,148</b> | <b>1,632</b> |

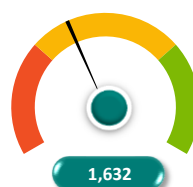
**BB**



**B**



**BB-**



Fasce di risultato:

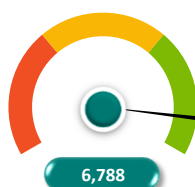
- - fino a 1,23: pericolo di fallimento, necessità di rivedere significativamente la struttura economico-finanziaria
- - da 1,23 a 2,90: situazione intermedia, occorre cautela nella gestione
- - oltre 2,90: situazione ottima, società strutturalmente sana ed equilibrata

### Z-score adattato ai Paesi emergenti e alle PMI di altri settori (Altman, Hartzell e Peck, 1995)

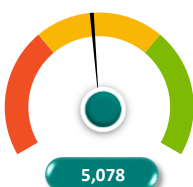
$$EM \text{-score} = 6,56 X_1 + 3,26 X_2 + 6,72 X_3 + 1,05 X_4 + 3,25$$

|                                                        | 2023         | 2022         | 2021         |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| $X_1$ = capitale circolante netto / capitale investito | 0,339        | 0,186        | 0,229        |
| $X_2$ = riserve / totale attività                      | 0,156        | 0,092        | 0,081        |
| $X_3$ = risultato operativo / capitale investito       | 0,068        | 0,004        | 0,057        |
| $X_4$ = patrimonio netto / totale passività            | 0,328        | 0,271        | 0,235        |
| costante = 3,25                                        | 3,250        | 3,250        | 3,250        |
| <b>EM - SCORE</b>                                      | <b>6,788</b> | <b>5,078</b> | <b>5,648</b> |

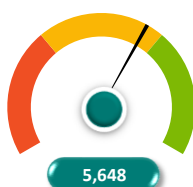
**AA**



**BB+**



**BBB+**



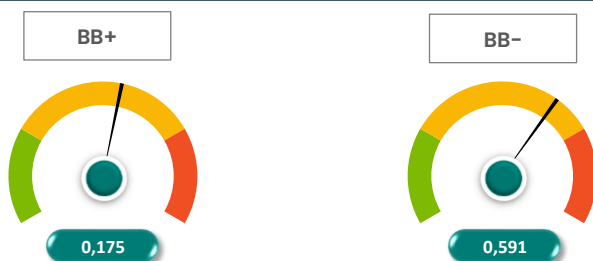
Fasce di risultato:

- - fino a 4,50: pericolo di fallimento, necessità di rivedere significativamente la struttura economico-finanziaria
- - da 4,50 a 5,85: situazione intermedia, occorre cautela nella gestione
- - oltre 5,85: situazione ottima, società strutturalmente sana ed equilibrata

### O-score (Ohlson, 1980)

$$\text{O-score} = -1,32 - 0,407 X_1 + 6,03 X_2 - 1,43 X_3 + 0,0757 X_4 - 1,72 D_1 - 2,37 X_5 - 1,83 X_6 + 0,285 D_2 - 0,521 X_7$$

|                                                                                                           | 2023         | 2022         | 2021        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| costante = -1,32                                                                                          | -1,320       | -1,320       | -1,320      |
| $X_1 = \log(\text{Total Assets} / \text{GNP price-level index})$                                          | 5,208        | 5,259        | 5,229       |
| $X_2 = \text{Total Liabilities} / \text{Total Assets}$                                                    | 0,672        | 0,729        | 0,765       |
| $X_3 = \text{Working Capital} / \text{Total Assets}$                                                      | 0,339        | 0,186        | 0,229       |
| $X_4 = \text{Current Liabilities} / \text{Current Assets}$                                                | 0,495        | 0,709        | 0,651       |
| $D_1 = \text{Dummy} (D_1 = 1 \text{ se Total Liabilities} > \text{Total Assets, altrimenti } 0)$          | 0,000        | 0,000        | 0,000       |
| $X_5 = \text{Net Income} / \text{Total Assets}$                                                           | 0,025        | 0,047        | 0,018       |
| $X_6 = \text{Free Cash Flow from Operations} / \text{Total Liabilities}$                                  | 0,062        | -0,124       | n.d.        |
| $D_2 = \text{Dummy} (D_2 = 1 \text{ se Net Income} < 0 \text{ negli ultimi 2 anni, altrimenti } 0)$       | 0,000        | 0,000        | n.d.        |
| $X_7 = (\text{Risultato}_t - \text{Risultato}_{t-1}) / ( \text{Risultato}_t  +  \text{Risultato}_{t-1} )$ | -0,354       | 0,479        | n.d.        |
| <b>O - SCORE</b>                                                                                          | <b>0,175</b> | <b>0,591</b> | <b>n.d.</b> |
| <b>PROBABILITÀ DI FALLIMENTO = <math>e^{\text{O-score}} / (1 + e^{\text{O-score}})</math></b>             | <b>54,4%</b> | <b>64,4%</b> |             |



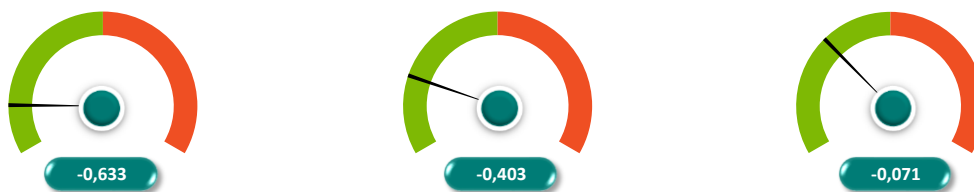
Fasce di risultato:

- - fino a -1,099: situazione ottima, società strutturalmente sana ed equilibrata
- - da -1,099 a 1,099: situazione intermedia, occorre cautela nella gestione
- - oltre 1,099: pericolo di fallimento, necessità di rivedere significativamente la struttura economico-finanziaria

### Zm-score (Zmijewski, 1984)

$$\text{Zm-score} = -4,336 - 4,513 X_1 + 5,679 X_2 + 0,004 X_3$$

|                                                          | 2023          | 2022          | 2021          |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| costante = -4,336                                        | -4,336        | -4,336        | -4,336        |
| $X_1 = \text{utile netto} / \text{totale attività}$      | 0,025         | 0,047         | 0,018         |
| $X_2 = \text{debiti totali} / \text{totale attività}$    | 0,672         | 0,729         | 0,765         |
| $X_3 = \text{debiti a breve} / \text{attività correnti}$ | 0,495         | 0,709         | 0,651         |
| <b>Zm-SCORE</b>                                          | <b>-0,633</b> | <b>-0,403</b> | <b>-0,071</b> |



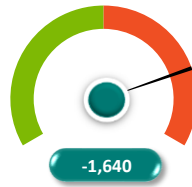
Fasce di risultato:

- - fino a 0,5: situazione ottima, società strutturalmente sana ed equilibrata
- - oltre 0,5: pericolo di fallimento, necessità di rivedere significativamente la struttura economico-finanziaria

### M-score (Beneish, 1997)

$$\text{M-score} = -4,84 + 0,92 \text{ DSRI} + 0,528 \text{ GMI} + 0,404 \text{ AQI} + 0,892 \text{ SGI} + 0,115 \text{ DEPI} - 0,172 \text{ SGAI} - 0,327 \text{ LVGI} + 4,679 \text{ TATA}$$

|                                                | 2023          | 2022          | 2021   |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|--------|
| costante = -4,84                               | -4,840        | -4,840        | -4,840 |
| Days Sales in Receivables Index (DSRI)         | 1,091         | 1,399         | n.d.   |
| Gross Margin Index (GMI)                       | 1,000         | 1,001         | n.d.   |
| Asset Quality Index (AQI)                      | 0,776         | 1,055         | n.d.   |
| Sales Growth Index (SGI)                       | 1,077         | 0,767         | n.d.   |
| Depreciation Index (DEPI)                      | 1,353         | 1,373         | n.d.   |
| Selling, General & Administrative Index (SGAI) | 0,851         | 1,248         | n.d.   |
| Leverage Index (LVGI)                          | 0,921         | 0,954         | n.d.   |
| Total Accruals to Total Assets (TATA)          | -0,016        | 0,137         | n.d.   |
| <b>M-SCORE</b>                                 | <b>-2,402</b> | <b>-1,640</b> |        |

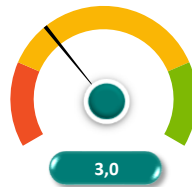


Fasce di risultato:

- - minore di -2,22: è poco probabile che siano state effettuate manipolazioni contabili
- - maggiore di -2,22: è probabile che siano state effettuate manipolazioni contabili

### F-score (Piotroski, 2002)

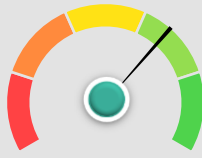
|                                                | 2023       | 2022       | 2021 |
|------------------------------------------------|------------|------------|------|
| <b>Profitability</b>                           |            |            |      |
| Return On Assets                               | 1,0        | 1,0        | 1,0  |
| Operating Cash Flow / Total Assets             | 1,0        | 0,0        | n.d. |
| Change in ROA                                  | 1,0        | 0,0        | n.d. |
| Accrual (OCF / Total Assets)                   | 0,0        | 0,0        | n.d. |
| <b>Leverage, Liquidity and Source of Funds</b> |            |            |      |
| Change in Leverage                             | 0,0        | 1,0        | n.d. |
| Change in Current Ratio                        | 1,0        | 0,0        | n.d. |
| Common Equity between years                    | 1,0        | 1,0        | n.d. |
| <b>Operating efficiency</b>                    |            |            |      |
| Change in Gross Margin Ratio                   | 0,0        | 0,0        | n.d. |
| Change in Asset Turnover Ratio                 | 0,0        | 0,0        | n.d. |
| <b>F-SCORE</b>                                 | <b>5,0</b> | <b>3,0</b> |      |

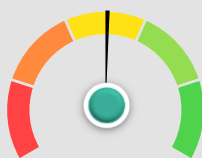


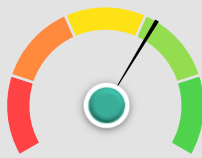
Fasce di risultato:

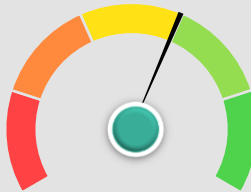
- - da 0 a 2: società debole
- - da 3 a 7: zona intermedia, situazione non ben definita
- - da 8 a 9: società solida

## Verifica dell'adeguato assetto (art. 2086, c. 2, Codice Civile)

| AMMINISTRAZIONE E CONTABILITÀ                                                                                                                                                                  | Giudizio                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Redazione di situazioni contabili infrannuali attendibili con periodicità almeno trimestrale                                                                                                   | Adeguato                                                                            |
| Monitoraggio del rischio di credito dell'Azienda, dei debiti segnalati in CR e del rating                                                                                                      | Non adeguato                                                                        |
| Produzione di informazioni valide e utili per l'assunzione delle decisioni gestionali e per la tutela del patrimonio aziendale                                                                 | Adeguato                                                                            |
| <p><i>Note</i></p> <p>La Società sta adottando tutta una serie di misure volte a produrre situazioni contabili infrannuali con elevato grado di accuratezza e attendibilità. Ecc. ecc.....</p> |  |

| PIANIFICAZIONE E CONTROLLO                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Giudizio                                                                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Sistemi di controllo di gestione per il monitoraggio analitico dell'attività e analisi degli scostamenti budget/consuntivo                                                                                                                                                                                  | Non adeguato                                                                         |
| Predisposiz. di business plan o altri strumenti per la pianificazione economico-finanziaria e budgeting (annuali e infrannuali)                                                                                                                                                                             | In fase di implementazione                                                           |
| Sistemi di gestione della tesoreria aziendale previsionale e a consuntivo, con redazione di piani di cassa                                                                                                                                                                                                  | In fase di implementazione                                                           |
| Sistemi di risk management                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Adeguato                                                                             |
| <p><i>Note</i></p> <p>La Società ha preso accordi con prestigioso Studio per la redazione di business plan con periodicità semestrale volti a individuare il prevedibile fabbisogno finanziario dei mesi a venire; contemporaneamente ha adottato un sistema di controllo della tesoreria ecc. ecc.....</p> |  |

| ORGANIZZAZIONE                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Giudizio                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Assetto organizzativo formalizzato con definizione di poteri, deleghe, flussi informativi, procedure operative                                                                                                                                                                                                 | Adeguato                                                                              |
| Sistema di Information Technology adeguato riguardo hardware, software e alla rete di connessione tra server e client                                                                                                                                                                                          | In fase di implementazione                                                            |
| Sistema di controllo interno per l'identificazione, il monitoraggio e la gestione dei rischi                                                                                                                                                                                                                   | Non adeguato                                                                          |
| Processi definiti di condivisione dei flussi informativi tra gli amministratori e gli organi di controllo                                                                                                                                                                                                      | Adeguato                                                                              |
| <p><i>Note</i></p> <p>La Società ha adottato un sistema organizzativo formalizzato attraverso la precisa definizione dell'organigramma aziendale e dei conseguenti compiti e poteri attribuiti a ciascuno degli amministratori. Il sistema per il monitoraggio dei rischi è demandato a..... Ecc. ecc.....</p> |  |

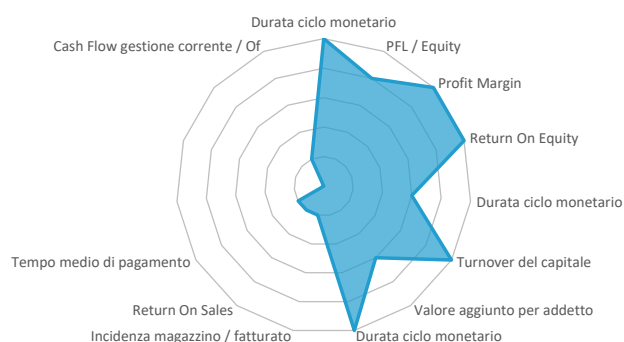
| GIUDIZIO COMPLESSIVO                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                      |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <p><i>Legenda</i></p> <p> <span style="color: red;">■</span> Pessimo<br/> <span style="color: orange;">■</span> Scarso<br/> <span style="color: yellow;">■</span> Mediocre<br/> <span style="color: lightgreen;">■</span> Buono<br/> <span style="color: green;">■</span> Ottimo </p> | <p><i>Giudizio</i></p> <p>AMMINISTRAZIONE E CONTABILITÀ <span style="color: green;">■</span> Buono</p> <p>PIANIFICAZIONE E CONTROLLO <span style="color: yellow;">■</span> Mediocre</p> <p>ORGANIZZAZIONE <span style="color: green;">■</span> Buono</p> <p><b>COMPLESSIVO</b> <span style="color: yellow;">■</span> <b>Mediocre</b></p> |  |  |

## Costruzione di un paniere di indicatori personalizzati

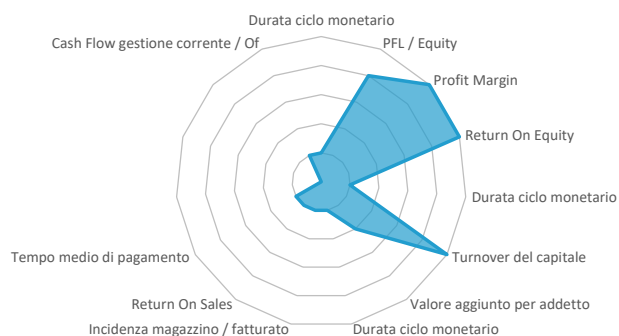
| INDICATORE                          | MEDIA DI SETTORE (O VALORE TARGET) | 2023      | 2022      | 2021      |
|-------------------------------------|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 1* Durata ciclo monetario           | 430,0gg                            | 128,0gg   | 838,5gg   | 197,8gg   |
| 2* PFL / Equity                     | 1,60x                              | 1,64x     | 1,64x     | 2,63x     |
| 3* Profit Margin                    | 1,0%                               | 2,6%      | 5,7%      | 1,6%      |
| 4* Return On Equity                 | 4,0%                               | 7,6%      | 17,2%     | 7,5%      |
| 5* Durata ciclo monetario           | 110,0gg                            | 128,0gg   | 838,5gg   | 197,8gg   |
| 6* Turnover del capitale            | 1,10x                              | 1,46x     | 1,50x     | 1,71x     |
| 7* Valore aggiunto per addetto      | 900.000                            | 754.175   | 662.410   | 807.003   |
| 8* Durata ciclo monetario           | 180,0gg                            | 128,0gg   | 838,5gg   | 197,8gg   |
| 9* Incidenza magazzino / fatturato  | 0,5%                               | 0,8%      | 7,8%      | 2,0%      |
| 10* Return On Sales                 | 10,0%                              | 6,1%      | 0,4%      | 4,6%      |
| 11 Tempo medio di pagamento         | 800000,0gg                         | 72,1gg    | 124,7gg   | 96,0gg    |
| 12 ----- SELEZIONA -----            |                                    |           |           |           |
| 13 ----- SELEZIONA -----            |                                    |           |           |           |
| 14 ----- SELEZIONA -----            |                                    |           |           |           |
| 15 Cash Flow gestione corrente / Of | 2,20x                              | 1,16x     | -1,35x    | n.d.      |
| 16 Costo del lavoro per addetto     | 30.000                             | 648.417   | 628.293   | 718.726   |
| 17 Fatturato per addetto            | 2.520.000                          | 1.116.746 | 1.019.586 | 1.136.767 |
| 18 Costo del lavoro per addetto     | 580.000                            | 648.417   | 628.293   | 718.726   |
| 19 ----- SELEZIONA -----            |                                    |           |           |           |
| 20 ----- SELEZIONA -----            |                                    |           |           |           |

(\*) inserire almeno i primi 10 indici - compilare in sequenza e non lasciare righe vuote

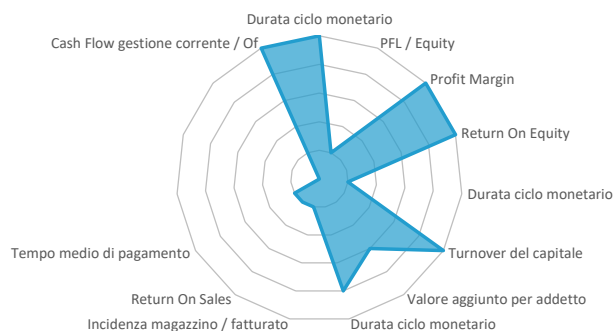
### Indicatori anno 2023



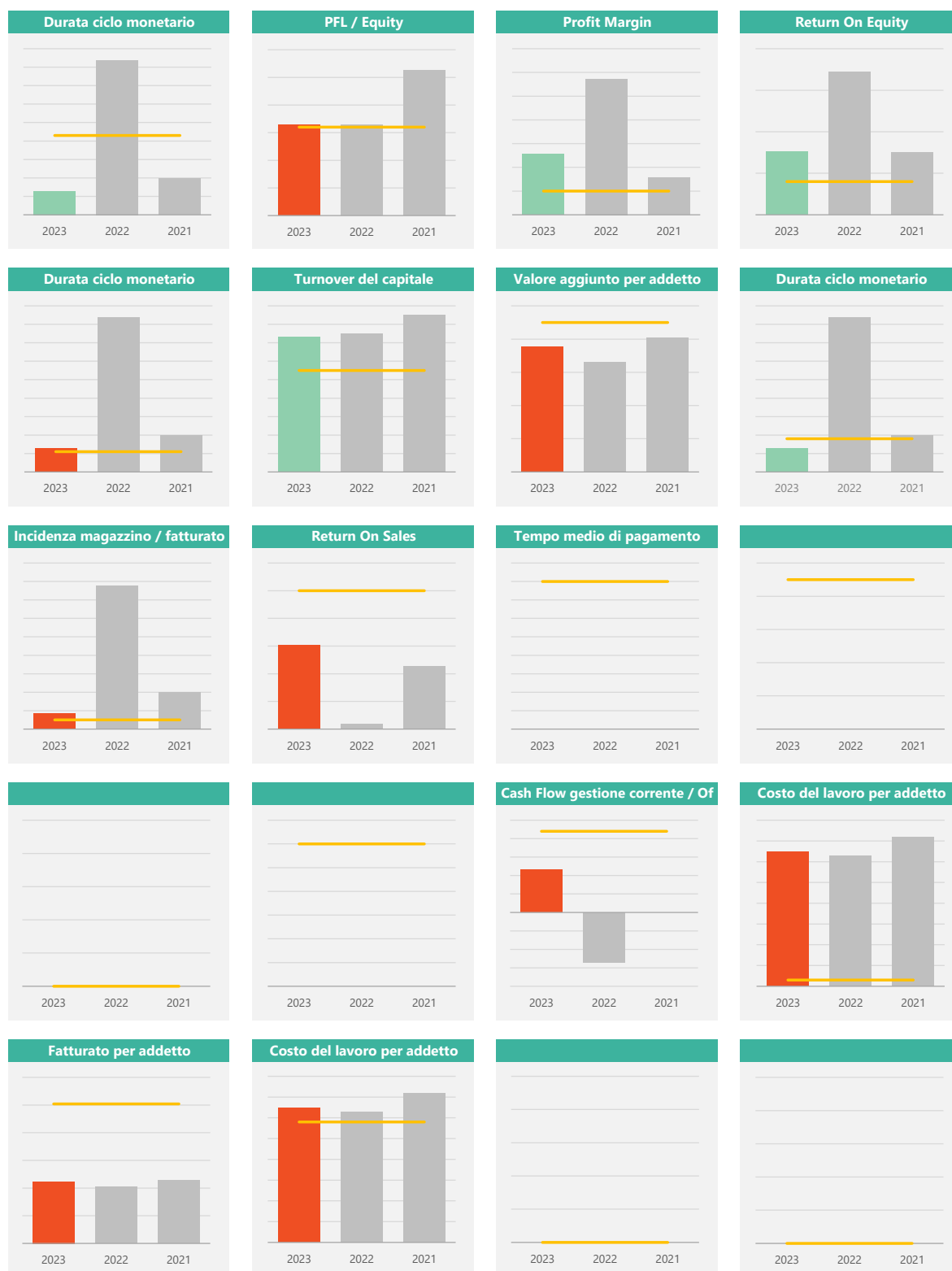
### Indicatori anno 2022



### Indicatori anno 2021



## Paniere di indicatori personalizzati (art. 13, c. 3, D.Lgs. 14/2019)



## Dati per la costruzione del rendiconto finanziario prospettico a 6 mesi

| Sez. 1 - GESTIONE ALIQUOTE IVA E AMMORTAMENTI |       |  |                              |       |  |  |
|-----------------------------------------------|-------|--|------------------------------|-------|--|--|
| <b>Aliquote IVA</b>                           |       |  | <b>Aliquote ammortamento</b> |       |  |  |
| Vendite                                       | 22,0% |  | Beni immateriali esistenti   | 57,3% |  |  |
| Materie prime                                 | 22,0% |  | Beni materiali esistenti     | 5,6%  |  |  |
| Servizi                                       | 22,0% |  | Beni immateriali nuovi       | 20,0% |  |  |
| Costi godimento beni di terzi                 | 22,0% |  | Beni materiali nuovi         | 12,0% |  |  |
| Oneri diversi di gestione                     | 22,0% |  |                              |       |  |  |
| Imm. immateriali (acquisto/vendita)           | 22,0% |  |                              |       |  |  |
| Imm. materiali (acquisto/vendita)             | 22,0% |  |                              |       |  |  |

| Sez. 2 - RICAVI                   | Mese 1  | Mese 2  | Mese 3  | Mese 4  | Mese 5  | Mese 6  |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ricavi delle vendite (imponibile) | 150.000 | 155.000 | 120.000 | 130.000 | 120.000 | 160.000 |
| Incassi IVA inclusa               | 95.000  | 98.000  | 105.000 | 124.000 | 101.000 | 175.200 |
| Ricavi non operativi (no IVA)     | 15.000  | 25.000  | 20.000  | 26.000  | 15.000  | 21.000  |

| Sez. 3 - COSTI                          | Mese 1 | Mese 2 | Mese 3 | Mese 4 | Mese 5 | Mese 6 |
|-----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Costi materie prime (imponibile)        | 67.000 | 75.000 | 82.000 | 69.000 | 71.000 | 87.000 |
| Pagamenti IVA inclusa                   | 75.890 | 85.690 | 96.350 | 74.580 | 85.960 | 65.280 |
| Costi servizi (imponibile)              | 12.000 | 10.000 | 11.000 | 10.500 | 9.800  | 11.400 |
| Pagamenti IVA inclusa                   | 9.520  | 7.450  | 10.250 | 9.650  | 7.590  | 9.960  |
| Costi godimento beni terzi (imponibile) | 8.650  | 9.540  | 7.480  | 9.620  | 8.430  | 7.490  |
| Pagamenti IVA inclusa                   | 10.270 | 9.850  | 9.130  | 9.740  | 8.560  | 9.860  |
| Oneri diversi di gestione (imponibile)  | 4.520  | 56.390 | 8.410  | 55.690 | 4.850  | 56.950 |
| Pagamenti IVA inclusa                   | 4.690  | 7.580  | 6.980  | 7.860  | 9.560  | 7.850  |
| Costi per il personale                  | 14.520 | 16.250 | 15.420 | 18.520 | 14.630 | 16.620 |
| Costi non operativi (no IVA)            | 2.560  | 1.190  | 2.360  | 2.480  | 3.650  | 2.570  |

| Sez. 4 - GESTIONE IMMOBILIZZAZIONI           | Mese 1 | Mese 2 | Mese 3 | Mese 4 | Mese 5 | Mese 6 |
|----------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Acquisto nuove immobilizzazioni</b>       |        |        |        |        |        |        |
| Immateriali                                  | 1.120  | 290    | 890    | 1.140  | 6.520  | 2.350  |
| Materiali                                    | 4.580  | 11.100 | 2.800  | 3.900  | 4.700  | 5.600  |
| Finanziarie                                  | 14.000 | 11.200 | 2.500  | 1.400  | 3.600  | 1.700  |
| <b>Vendite immobilizzazioni preesistenti</b> |        |        |        |        |        |        |
| Immateriali                                  | 1.200  | 1.300  | 1.100  | 1.500  | 1.800  | 1.700  |
| Materiali                                    | 15.000 | 2.500  | 1.800  | 960    | 3.560  | 4.020  |
| Finanziarie                                  | 10.000 | 12.000 | 13.000 | 7.500  | 6.500  | 6.800  |

| Sez. 5 - FONTI DI FINANZIAMENTO                 | Mese 1   | Mese 2 | Mese 3   | Mese 4   | Mese 5 | Mese 6 |
|-------------------------------------------------|----------|--------|----------|----------|--------|--------|
| Equity                                          | 11.000   | 12.000 | 13.000   | 14.000   | 15.000 | 16.000 |
| <b>NUOVI FINANZIAMENTI</b>                      |          |        |          |          |        |        |
| Erogazione                                      | 120.000  | 90.000 | 70.000   | 50.000   | 20.000 | 60.000 |
| Restituzione quota capitale nuovi finanziamenti | 22.000   | 26.000 | 24.000   | 28.000   | 21.000 | 31.000 |
| Oneri finanziari nuovi finanziamenti            | 5.800    | 6.500  | 4.400    | 5.400    | 3.600  | 4.880  |
| <b>BANCHE</b>                                   |          |        |          |          |        |        |
| +/- Variazione Debiti v/banche a breve          | (25.698) | 65.412 | (66.985) | (54.781) | 36.547 | 49.357 |
| Oneri finanziari banche a breve                 | 15.879   | 13.265 | 2.187    | 9.657    | 8.521  | 10.458 |
| <b>FINANZIAMENTI PREESISTENTI</b>               |          |        |          |          |        |        |
| <b>Finanziamento #1</b>                         |          |        |          |          |        |        |
| Rimborso quota capitale                         | 1.000    | 1.100  | 1.000    | 1.100    | 1.200  | 1.200  |
| Rimborso quota interessi                        | 200      | 125    | 111      | 118      | 126    | 124    |
| <b>Finanziamento #2</b>                         |          |        |          |          |        |        |
| Rimborso quota capitale                         | 1.000    | 1.100  | 900      | 1.200    | 1.300  | 1.300  |
| Rimborso quota interessi                        | 200      | 136    | 254      | 119      | 178    | 126    |
| <b>Finanziamento #3</b>                         |          |        |          |          |        |        |

|                          |       |       |       |       |       |       |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Rimborso quota capitale  | 1.000 | 1.100 | 800   | 1.300 | 1.400 | 1.100 |
| Rimborso quota interessi | 200   | 148   | 98    | 125   | 125   | 148   |
| <b>Finanziamento #4</b>  |       |       |       |       |       |       |
| Rimborso quota capitale  | 1.000 | 1.100 | 1.300 | 1.400 | 1.500 | 980   |
| Rimborso quota interessi | 200   | 158   | 63    | 154   | 114   | 169   |
| <b>Finanziamento #5</b>  |       |       |       |       |       |       |
| Rimborso quota capitale  | 1.896 | 1.700 | 2.258 | 1.396 | 1.184 | 2.216 |
| Rimborso quota interessi | 456   | 618   | 549   | 508   | 422   | 343   |

| Sez. 6 - CREDITI /DEBITI PREGRESSI           | Mese 1  | Mese 2  | Mese 3  | Mese 4  | Mese 5  | Mese 6  |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Incassi crediti v/clienti entro 12 mesi      | 126.590 | 258.960 | 174.896 | 164.523 | 159.654 | 148.796 |
| Incassi crediti v/clienti oltre 12 mesi      | 2.264   | 3.632   | 1.478   | 2.125   | 1.196   | 2.589   |
| Pagamenti debiti v/fornitori entro 12 mesi   | 236.598 | 148.965 | 158.745 | 231.547 | 214.874 | 121.479 |
| Pagamenti debiti v/fornitori oltre 12 mesi   | 2.458   | 1.256   | 1.369   | 1.785   | 1.896   | 1.748   |
| Pagamenti debiti tributari entro 12 mesi     | 1.000   | 3.000   | 5.359   | 6.144   | 5.471   | 5.267   |
| Pagamenti debiti tributari oltre 12 mesi     | 2.000   | 2.000   | 327     | 2.000   | 4.137   | 2.000   |
| Pagamenti debiti previdenziali entro 12 mesi | 1.145   | 3.325   | 4.500   | 2.600   | 1.987   | 3.698   |
| Pagamenti debiti previdenziali oltre 12 mesi | 2.526   | 1.659   | 220     | 2.853   | 5.000   | 5.036   |

Check Cassa generata / (assorbita) nel mese  
(comprensiva di eventuali versamenti da liquidazioni Iva)

|         |         |         |         |         |         |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| -61.042 | 188.247 | -22.005 | -92.913 | -59.837 | 169.322 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|

## Rendiconto finanziario prospettico a 6 mesi per calcolo DSCR

|                                                         | Mese 1           | Mese 2           | Mese 3           | Mese 4           | Mese 5           | Mese 6           |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| EBIT                                                    | 38.585           | (5.577)          | (3.859)          | (26.981)         | 5.416            | (18.249)         |
| - Imposte figurative su EBIT                            | (5.504)          | (5.028)          | (1.839)          | (3.859)          | (3.141)          | (3.900)          |
| <b>NOPAT</b>                                            | <b>33.080</b>    | <b>(10.605)</b>  | <b>(5.698)</b>   | <b>(30.840)</b>  | <b>2.275</b>     | <b>(22.149)</b>  |
| + Ammortamenti, accantonamenti e TFR                    | 17.165           | 17.207           | 17.189           | 17.171           | 17.224           | 17.219           |
| <b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO LORDO</b>                  | <b>50.246</b>    | <b>6.602</b>     | <b>11.491</b>    | <b>(13.669)</b>  | <b>19.499</b>    | <b>(4.930)</b>   |
| +/- Rimanenze                                           | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| +/- Crediti v/clienti                                   | 40.854           | 171.492          | 134.974          | 132.048          | 115.450          | 131.385          |
| +/- Debiti v/fornitori                                  | (226.979)        | (76.656)         | (149.978)        | (158.494)        | (213.662)        | (17.512)         |
| +/- Altre attività                                      | 0                | (774)            | 774              | (3.826)          | 3.826            | (1.115)          |
| +/- Altre passività                                     | 8.362            | (25.017)         | (8.910)          | (15.093)         | (16.008)         | (16.588)         |
| +/- Variazione fondi                                    | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>VARIAZIONE CCN</b>                                   | <b>(177.763)</b> | <b>69.045</b>    | <b>(23.140)</b>  | <b>(45.365)</b>  | <b>(110.394)</b> | <b>96.169</b>    |
| <b>FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CORRENTE</b>          | <b>(127.517)</b> | <b>75.647</b>    | <b>(11.649)</b>  | <b>(59.034)</b>  | <b>(90.895)</b>  | <b>91.239</b>    |
| +/- Beni immateriali                                    | 80               | 1.010            | 210              | 360              | (4.720)          | (650)            |
| +/- Beni materiali                                      | 10.420           | (8.600)          | (1.000)          | (2.940)          | (1.140)          | (1.580)          |
| +/- Immobilizzazioni finanziarie                        | (4.000)          | 800              | 10.500           | 6.100            | 2.900            | 5.100            |
| <b>CAPEX</b>                                            | <b>6.500</b>     | <b>(6.790)</b>   | <b>9.710</b>     | <b>3.520</b>     | <b>(2.960)</b>   | <b>2.870</b>     |
| <b>FLUSSO DI CASSA OPERATIVO (FCO)</b>                  | <b>(121.017)</b> | <b>68.857</b>    | <b>(1.939)</b>   | <b>(55.514)</b>  | <b>(93.855)</b>  | <b>94.109</b>    |
| + Equity                                                | 11.000           | 12.000           | 13.000           | 14.000           | 15.000           | 16.000           |
| +/- Variazione debiti v/banche a breve termine          | (25.698)         | 65.412           | (66.985)         | (54.781)         | 36.547           | 49.357           |
| + Incremento debiti v/banche a medio/lungo termine      | 120.000          | 90.000           | 70.000           | 50.000           | 20.000           | 60.000           |
| + Incremento altri debiti finanziari                    | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| + Proventi finanziari                                   | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| +/- Altre attività finanziarie                          | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| +/- Partecipazioni e titoli                             | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| + Proventi straordinari                                 | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| - Oneri straordinari                                    | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>CASH FLOW DISPONIBILE PER IL SERVIZIO DEL DEBITO</b> | <b>(15.715)</b>  | <b>236.269</b>   | <b>14.076</b>    | <b>(46.295)</b>  | <b>(22.308)</b>  | <b>219.466</b>   |
| + Scudo fiscale del debito                              | 5.504            | 5.028            | 1.839            | 3.859            | 3.141            | 3.900            |
| - Restituzione debiti v/banche a medio/lungo termine    | (27.896)         | (32.100)         | (30.258)         | (34.396)         | (27.584)         | (37.796)         |
| - Restituzione debiti v/società di leasing              | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| - Restituzione altri debiti finanziari                  | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| - Oneri finanziari                                      | (22.935)         | (20.950)         | (7.662)          | (16.081)         | (13.086)         | (16.248)         |
| <b>FLUSSO DI CASSA PER GLI AZIONISTI (FCFE)</b>         | <b>(61.042)</b>  | <b>188.247</b>   | <b>(22.005)</b>  | <b>(92.913)</b>  | <b>(59.837)</b>  | <b>169.322</b>   |
| - Dividendi distribuiti                                 | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>FLUSSO DI CASSA NETTO</b>                            | <b>(61.042)</b>  | <b>188.247</b>   | <b>(22.005)</b>  | <b>(92.913)</b>  | <b>(59.837)</b>  | <b>169.322</b>   |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE INIZIALI</b>                   | <b>2.185.970</b> | <b>2.124.928</b> | <b>2.313.175</b> | <b>2.291.170</b> | <b>2.198.257</b> | <b>2.138.420</b> |
| +/- Flusso di cassa netto                               | (61.042)         | 188.247          | (22.005)         | (92.913)         | (59.837)         | 169.322          |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE FINALI</b>                     | <b>2.124.928</b> | <b>2.313.175</b> | <b>2.291.170</b> | <b>2.198.257</b> | <b>2.138.420</b> | <b>2.307.742</b> |

| Dati per calcolo DSCR mensile                     | Mese 1           | Mese 2           | Mese 3           | Mese 4           | Mese 5           | Mese 6           |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Disponibilità iniziali                            | 2.185.970        | 2.124.928        | 2.313.175        | 2.291.170        | 2.198.257        | 2.138.420        |
| Totale entrate di liquidità                       | 373.920          | 569.640          | 333.927          | 336.368          | 361.436          | 486.720          |
| Totale uscite di liquidità (escluso denominatore) | (407.066)        | (349.293)        | (325.674)        | (394.885)        | (393.689)        | (279.602)        |
| <b>Numeratore</b>                                 | <b>2.152.824</b> | <b>2.345.275</b> | <b>2.321.428</b> | <b>2.232.653</b> | <b>2.166.004</b> | <b>2.345.538</b> |
| Rimborso debiti finanziari (quota capitale)       | 27.896           | 32.100           | 30.258           | 34.396           | 27.584           | 37.796           |
| <b>Denominatore</b>                               | <b>27.896</b>    | <b>32.100</b>    | <b>30.258</b>    | <b>34.396</b>    | <b>27.584</b>    | <b>37.796</b>    |
| <b>DSCR MENSILE</b>                               | <b>77,2</b>      | <b>73,1</b>      | <b>76,7</b>      | <b>64,9</b>      | <b>78,5</b>      | <b>62,1</b>      |
|                                                   | ►                | ►                | ►                | ►                | ►                | ►                |

## Indicatori della crisi proposti dal CNDCEC (art. 13, c. 2, D.Lgs. 14/2019)

**Settore: (G45) Commercio ingrosso e dettaglio autoveicoli, (G46) Commercio ingrosso, (D) Distribuzione energia/gas**

Indicare eventuali dividendi deliberati e non ancora contabilizzati

250.000

360.000

520.000

| Patrimonio Netto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 2023           | 2022           | 2021      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| Costituisce indicatore di crisi se è negativo o se risulta (per le sole soc. di capitali) al di sotto del limite minimo stabilito dal Cod. Civ. a causa di perdite di esercizio, anche cumulate. Il PN viene considerato al netto dei Crediti v/soci per vers. ancora dovuti, dei dividendi deliberati non ancora contabilizzati e della Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi. | 5.024.659<br>↑ | 4.540.301<br>↑ | 3.458.603 |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Conforme       | Conforme       | Conforme  |

### Debt Service Coverage Ratio (DSCR) a 6 mesi

Il calcolo del DSCR previsionale a 6 mesi indica la capacità dell'azienda di sostenere i debiti, ed è espressione dell'ottica forward looking che impone l'art. 14 quando richiede la valutazione del prevedibile andamento aziendale. L'utilizzo del DSCR come indice è ammesso a condizione che l'Organo di controllo non ritenga inaffidabili i dati assunti per il calcolo, secondo il proprio giudizio professionale, a partire dal Budget di Tesoreria usato ai fini della costruzione dei flussi di cassa rilevanti.

Il rendiconto prospettico a 6 mesi è disponibile

Disponibilità liquide iniziali *Escludi* ☒ 0  
 Totale entrate di liquidità 2.462.012  
 Totale uscite di liquidità 2.150.210  
 Rimborso debiti finanziari (quota cap.) 190.030

**DSCR previsionale a 6 mesi** **1,6**

**Valori**  
 DSCR maggiore di 1,3  
 DSCR compreso tra 1,0 e 1,3  
 DSCR minore di 1,0

**Significato**  
 Indicatore conforme  
 Indicatore conforme ma da monitorare  
 Indicatore non conforme

Conforme

| Oneri finanziari / Ricavi delle vendite                                                                                                                                                            | 2023         | 2022         | 2021         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>INDICE DI SOSTENIBILITÀ DEGLI ONERI FINANZIARI</b><br>È calcolato quale rapporto tra le seguenti voci del Conto Economico:<br>- C.17 Interessi e altri oneri finanziari;<br>- A.1 Ricavi netti. | 6,12%<br>↑   | 6,00%<br>↑   | 5,48%        |
|                                                                                                                                                                                                    | Non conforme | Non conforme | Non conforme |

**Valori**  
 Indicatore minore di 1,1%  
 Indicatore compreso tra 1,1% e 2,1%  
 Indicatore maggiore di 2,1%

**Significato**  
 Indicatore conforme  
 Indicatore conforme ma da monitorare  
 Indicatore non conforme

| Patrimonio Netto / Totale Debiti                                                                                                                                                                                                                                        | 2023        | 2022        | 2021     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|----------|
| <b>INDICE DI ADEGUATEZZA PATRIMONIALE</b><br>È calcolato come rapporto tra le seguenti voci di Stato Patrimoniale:<br>- A) Patrimonio netto (al netto di cred. v/soci per versamenti ancora dovuti e dividendi deliberati);<br>- D) Debiti totali +E) Ratei e risconti. | 59,80%<br>↑ | 41,42%<br>↑ | 32,90%   |
|                                                                                                                                                                                                                                                                         | Conforme    | Conforme    | Conforme |

**Valori**  
 Indicatore maggiore di 8,8%  
 Indicatore compreso tra 6,3% e 8,8%  
 Indicatore minore di 6,3%

**Significato**  
 Indicatore conforme  
 Indicatore conforme ma da monitorare  
 Indicatore non conforme

| Attività a breve / Passività a breve                                                                                                                                                                                                        | 2023         | 2022         | 2021     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|----------|
| <b>INDICE DI LIQUIDITÀ</b><br>È pari al rapporto tra:<br>- Attivo a breve (Attivo circolante entro 12 mesi + ratei e risconti attivi entro 12 mesi);<br>- Passivo a breve (Passivo entro 12 mesi + ratei e risconti passivi entro 12 mesi). | 202,84%<br>↑ | 141,40%<br>↓ | 154,01%  |
|                                                                                                                                                                                                                                             | Conforme     | Monitorare   | Conforme |

**Valori**  
 Indicatore maggiore di 142,0%  
 Indicatore compreso tra 101,4% e 142,0%  
 Indicatore minore di 101,4%

**Significato**  
 Indicatore conforme  
 Indicatore conforme ma da monitorare  
 Indicatore non conforme

| Cash Flow / Totale Attivo                                                                                                                                                                                                                                                                             | 2023                                                                                                         | 2022       | 2021     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|
| <b>INDICE DI RITORNO LIQUIDO DELL'ATTIVO</b><br>È pari al rapporto tra:<br>- Cash flow, ossia risultato dell'esercizio più costi non monetari (ammort., svalutaz., accant., ecc.) meno ricavi non monetari (rivalutaz. partecipazioni, imposte anticipate);<br>- totale Attivo di Stato Patrimoniale. | 8,08%<br>↑                                                                                                   | 2,96%<br>↓ | 8,47%    |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Conforme                                                                                                     | Conforme   | Conforme |
| <b>Valori</b><br>Indicatore maggiore di 0,8%<br>Indicatore compreso tra 0,6% e 0,8%<br>Indicatore minore di 0,6%                                                                                                                                                                                      | <b>Significato</b><br>Indicatore conforme<br>Indicatore conforme ma da monitorare<br>Indicatore non conforme |            |          |

| Debiti tributari e previdenziali / Totale Attivo                                                                                                                                                                                                                          | 2023                                                                                                         | 2022         | 2021         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>INDICE DI INDEBITAMENTO TRIBUTARIO E PREVIDENZIALE</b><br>È calcolato come rapporto tra le seguenti voci di Stato Patrimoniale:<br>- D12 Debiti tributari + D13 Debiti previdenziali (entro e oltre l'esercizio successivo);<br>- totale Attivo di Stato Patrimoniale. | 4,00%<br>↓                                                                                                   | 4,79%<br>↓   | 6,76%        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                           | Non conforme                                                                                                 | Non conforme | Non conforme |
| <b>Valori</b><br>Indicatore minore di 2,0%<br>Indicatore compreso tra 2,0% e 2,9%<br>Indicatore maggiore di 2,9%                                                                                                                                                          | <b>Significato</b><br>Indicatore conforme<br>Indicatore conforme ma da monitorare<br>Indicatore non conforme |              |              |

## Esposizione verso creditori pubblici qualificati (art. 15 D.Lgs. 14/2019)

### AGENZIA DELLE ENTRATE - art. 15, comma 2, lett. a) in vigore dal 31/12/2023

|                                                                      |           |                      |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Debito IVA totale (scaduto e non versato, come risultante da Li.Pe.) | 499.900   | Debito non rilevante |
| Volume d'affari anno 2023                                            | 1.458.900 |                      |

### INPS - art. 15, comma 2, lett. b) in vigore dal 31/12/2023

|                                                                  |         |                      |
|------------------------------------------------------------------|---------|----------------------|
| Debiti per contributi previdenziali non versati da più di 6 mesi | 80.000  | Debito non rilevante |
| Contributi previdenziali dovuti nell'anno precedente             | 200.000 |                      |

### AGENTE RISCOSSIONE - art. 15, comma 2, lett. c) in vigore dal 31/12/2023

|                                                                            |         |                  |
|----------------------------------------------------------------------------|---------|------------------|
| Debiti affidati all'Agente della Riscossione e scaduti da più di 90 giorni | 800.000 | Debito rilevante |
|----------------------------------------------------------------------------|---------|------------------|

## Verifica per l'applicazione delle misure premiali (art. 24 D.Lgs. 14/2019)

### DEBITI PER RETRIBUZIONI - art. 24, comma 1, lett. a) in vigore dal 31/12/2023

|                                                     |         |                      |
|-----------------------------------------------------|---------|----------------------|
| Debiti per retribuzioni scaduti da più di 60 giorni | 300.000 | Debito non rilevante |
| Ammontare complessivo mensile delle retribuzioni    | 600.000 |                      |

### DEBITI VERSO FORNITORI - art. 24, comma 1, lett. b) in vigore dal 31/12/2023

|                                                     |         |                  |
|-----------------------------------------------------|---------|------------------|
| Debiti verso fornitori scaduti da più di 120 giorni | 101.000 | Debito rilevante |
| Debiti verso fornitori non scaduti                  | 100.000 |                  |

## Valutazione sussistenza del Going Concern (ISA 570)

| INDICATORI FINANZIARI - parte quantitativa (valori bilancio 2023) |           |   |                                  |           |   |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|---|----------------------------------|-----------|---|
| Patrimonio Netto                                                  | 5.300.137 | ▶ | Turnover del capitale            | 1,46x     | ▶ |
| EBIT                                                              | 954.429   | ▶ | Valore aggiunto per addetto      | 754.175   | ▶ |
| Capitale Circolante Netto                                         | 5.469.536 | ▶ | Durata ciclo monetario           | 128,0gg   | ▶ |
| Margine di Tesoreria                                              | 2.662     | ▶ | Incidenza magazzino / fatturato  | 0,8%      | ▶ |
| Margine di Struttura                                              | 5.336.498 | ▶ | Return On Sales                  | 6,1%      | ▶ |
| Flusso di cassa operativo                                         | 668.019   | ▶ | Tempo medio di pagamento         | 72,1gg    | ▶ |
| Flusso di cassa netto                                             | 300.063   | ▶ |                                  |           |   |
| Variazione tempi d'incasso                                        | 9,1%      | ▶ |                                  |           |   |
| Variazione tempi di pagamento                                     | -42,1%    | ▶ |                                  |           |   |
| Variazione durata media scorte                                    | -89,3%    | ▶ | Cash Flow gestione corrente / Of | 1,16x     | ▶ |
| Durata ciclo monetario                                            | 128,0gg   | ▶ | Costo del lavoro per addetto     | 648.417   | ▶ |
| PFL / Equity                                                      | 1,64x     | ▶ | Fatturato per addetto            | 1.116.746 | ▶ |
| Profit Margin                                                     | 2,6%      | ▶ | Costo del lavoro per addetto     | 648.417   | ▶ |
| Return On Equity                                                  | 7,6%      | ▶ |                                  |           |   |
| Durata ciclo monetario                                            | 128,0gg   | ▶ |                                  |           |   |

| INDICATORI FINANZIARI - parte qualitativa                                                                                           | probabilità |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Esistenza di prestiti a scadenza fissa e prossimi alla scadenza senza che vi siano verosimili prospettive di rinnovo o di rimborso. | Bassa ▶     |
| Consistenti perdite operative o significative perdite di valore delle attività utilizzate per generare i flussi di cassa.           | Bassa ▶     |
| Difficoltà nel pagamento di dividendi arretrati o discontinuità nella distribuzione di dividendi.                                   | Bassa ▶     |
| Incapacità di pagare i debiti alla scadenza.                                                                                        | Bassa ▶     |
| Incapacità di rispettare le clausole contrattuali dei prestiti.                                                                     | Bassa ▶     |
| Restrizione delle forme di pagamento concesse dai fornitori, dalla condizione "a credito" a "pagamento alla consegna".              | Bassa ▶     |
| Incapacità di ottenere finanziamenti per lo sviluppo di nuovi prodotti, ovvero per altri investimenti necessari.                    | Bassa ▶     |

| INDICATORI GESTIONALI                                                                                                        | probabilità |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Intenzione della direzione di liquidare l'impresa o di cessare le attività.                                                  | Bassa ▶     |
| Perdita di membri della direzione con responsabilità strategiche senza una loro sostituzione.                                | Bassa ▶     |
| Perdita di mercati fondamentali, di clienti chiave, di contratti di distribuzione, di concessioni o di fornitori importanti. | Bassa ▶     |
| Difficoltà con il personale.                                                                                                 | Bassa ▶     |
| Scarsità nell'approvvigionamento di forniture importanti.                                                                    | Bassa ▶     |
| Comparsa di concorrenti di grande successo.                                                                                  | Bassa ▶     |

| ALTRI INDICATORI                                                                                                                        | probabilità |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Il capitale si è ridotto al di sotto dei limiti legali o vi è una non conformità del capitale ad altre norme di legge.                  | Alta ▶      |
| Vi sono procedimenti legali in corso che, in caso di soccombenza, possono comportare ingenti richieste di risarcimento.                 | Media ▶     |
| Modifiche di leggi o regolamenti o delle politiche governative che si presume possano influenzare negativamente l'impresa.              | Media ▶     |
| Eventi catastrofici contro i quali non è stata stipulata una polizza assicurativa ovvero è stata stipulata con massimali insufficienti. | Bassa ▶     |



## I nove step per la scelta dei parametri

|                                                                                  |                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>1</b>                                                                         | <b>Tasso risk-free</b>                                               |
| Rendimento lordo di un'attività risk-free                                        | 1,50%                                                                |
| <b>TASSO RISK-FREE UTILIZZATO AI FINI DEI CALCOLI</b> 1,50%                      |                                                                      |
| <b>2</b>                                                                         | <b>Settore di attività</b>                                           |
| Settore di attività                                                              | Education                                                            |
| $\beta_{unlevered}$ 0,60<br>Multiplo EV/EBITDA 15,52x<br>Multiplo EV/EBIT 19,42x |                                                                      |
| <b>3</b>                                                                         | <b>Tax Rate</b>                                                      |
| Indicare l'aliquota fiscale                                                      | 30,0%                                                                |
| <b>TAX RATE (t)</b> 30,0%                                                        |                                                                      |
| <b>4</b>                                                                         | <b>Enterprise Risk Premium (ERP)</b>                                 |
| Indicare il premio per il rischio                                                | 6,85%                                                                |
| <b>PREMIO PER IL RISCHIO (ERP)</b> 6,85%                                         |                                                                      |
| <b>5</b>                                                                         | <b>Costo del Debito</b>                                              |
| Indicare il costo lordo del debito finanziario                                   | 4,0%                                                                 |
| <b>COSTO DEL DEBITO AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE</b> 2,80%                      |                                                                      |
| <b>6</b>                                                                         | <b>Struttura del capitale</b>                                        |
| La struttura evidenziata dal bilancio 2023 è:                                    |                                                                      |
| Debito / (Debito + Equity) (%)                                                   | 50,8%                                                                |
| Equity / (Debito + Equity) (%)                                                   | 49,2%                                                                |
| <u>Oppure</u> indicare una struttura del capitale da utilizzare per i calcoli:   |                                                                      |
| Debito / (Debito + Equity) (%)                                                   | 20,0%                                                                |
| Equity / (Debito + Equity) (%)                                                   | 80,0%                                                                |
| <b>DEBITO (D)</b> 20,0% <b>EQUITY (E)</b> 80,0%                                  |                                                                      |
| <b>7</b>                                                                         | <b><math>\beta</math> di settore "relevered" (formula di Hamada)</b> |
| $\beta_{unlevered}$                                                              | 0,60                                                                 |
| $\beta_{levered} = \beta_{unlevered} \times (1 + (1 - t) \times D/E)$            | 0,71                                                                 |
| <u>Oppure</u> indicare un valore già pronto per il calcolo                       |                                                                      |
|                                                                                  | 2,00                                                                 |
| <b><math>\beta_{levered}</math> UTILIZZATO AI FINI DEI CALCOLI</b> 2,00          |                                                                      |
| <b>8</b>                                                                         | <b>Orizzonte temporale di riferimento</b>                            |
| Orizzonte temporale per rendite a durata limitata (1-30)                         | 5 anni                                                               |
| <b>ORIZZONTE TEMPORALE</b> 5 anni                                                |                                                                      |
| <b>9</b>                                                                         | <b>Additional Risk Premium (ARP)</b>                                 |
| Tasso addizionale per rischio illiquidità PMI (0-5%)                             | 5,00%                                                                |
| <b>PREMIO PER L'ILLIQUIDITÀ DELLE PMI</b> 5,00%                                  |                                                                      |

$$\text{Costo del Capitale (K}_e\text{)} = \text{Tasso risk-free} + \beta_{levered} \times \text{Premio per il rischio} + \text{ARP} =$$

$$K_e = 1,50\% + 2,00 \times 6,85\% + 5,00\% = 20,20\%$$

20,20%

$$\text{Costo del Debito (K}_d\text{)} = \text{Costo del debito} \times (1 - \text{Tax rate}) =$$

$$K_d = 4,00\% \times (1 - 30,0\%) = 2,80\%$$

2,80%

$$\text{WACC} = K_e \times \text{Equity} / (\text{Debt} + \text{Equity}) + K_d \times \text{Debt} / (\text{Debt} + \text{Equity}) =$$

$$\text{WACC} = 20,20\% \times 80,00\% + 2,80\% \times 20,00\% = 16,72\%$$

16,72%

## Valutazione con Metodo Patrimoniale Complesso

(Importi in Euro)

| STATO PATRIMONIALE - ATTIVO                                       |                                        | Val. contabile 2023 | Val. corrente 2023 | Plus/(minus) | Fiscalità % |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------|-------------|
| A) Crediti verso soci                                             |                                        |                     |                    |              |             |
|                                                                   | CREDITI VERSO SOCI (A)                 | 1.686.250           | 1.686.250          | 0            | 16,0%       |
| B) Immobilizzazioni                                               |                                        |                     |                    |              |             |
| I - Immobilizzazioni immateriali                                  |                                        |                     |                    |              |             |
| 1) costi d'impianto e ampliamento                                 |                                        | 948                 | 948                | 0            | 16,0%       |
| 2) costi di sviluppo                                              |                                        | 1.259               | 1.259              | 0            | 16,0%       |
| 3) diritti di brevetto industr. e di utilizz. opere dell'ingegno  |                                        | 8.464               | 8.464              | 0            | 16,0%       |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili                  |                                        | 2.584               | 2.584              | 0            | 16,0%       |
| 5) avviamento                                                     |                                        | 2.258               | 2.258              | 0            | 16,0%       |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti                            |                                        | 25.896              | 25.896             | 0            | 16,0%       |
| 7) altre                                                          |                                        | 148.988             | 148.988            | 0            | 16,0%       |
|                                                                   | Immobilizzazioni immateriali           | 190.397             | 190.397            | 0            |             |
| II - Immobilizzazioni materiali                                   |                                        |                     |                    |              |             |
| 1) terreni e fabbricati                                           |                                        | 1.562.181           | 1.562.181          | 0            | 16,0%       |
| 2) impianti e macchinario                                         |                                        | 21.207              | 21.207             | 0            | 16,0%       |
| 3) attrezzature industriali e commerciali                         |                                        | 10.821              | 10.821             | 0            | 16,0%       |
| 4) altri beni                                                     |                                        | 134.959             | 134.959            | 0            | 16,0%       |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti                            |                                        | 2.584               | 2.584              | 0            | 16,0%       |
|                                                                   | Immobilizzazioni materiali             | 1.731.752           | 1.731.752          | 0            |             |
| III - Immobilizzazioni finanziarie                                |                                        |                     |                    |              |             |
| 1) Partecipazioni                                                 |                                        | 620.008             | 620.008            | 0            | 16,0%       |
| 2) Crediti:                                                       |                                        | 2.182.976           | 2.182.976          | 0            | 16,0%       |
| 3) Altri titoli                                                   |                                        | 34.698              | 34.698             | 0            | 16,0%       |
| 4) Strumenti finanziari derivati attivi                           |                                        | 12.587              | 12.587             | 0            | 16,0%       |
|                                                                   | Immobilizzazioni finanziarie           | 2.850.269           | 2.850.269          | 0            |             |
|                                                                   | IMMOBILIZZAZIONI (B)                   | 4.772.417           | 4.772.417          | 0            |             |
| C) Attivo circolante                                              |                                        |                     |                    |              |             |
| I - Rimanenze:                                                    |                                        |                     |                    |              |             |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo                        |                                        | 18.394              | 18.394             | 0            | 16,0%       |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                |                                        | 12.548              | 12.548             | 0            | 16,0%       |
| 3) lavori in corso su ordinazione                                 |                                        | 12.357              | 12.357             | 0            | 16,0%       |
| 4) prodotti finiti e merci                                        |                                        | 42.864              | 42.864             | 0            | 16,0%       |
| 5) acconti                                                        |                                        | 46.875              | 46.875             | 0            | 16,0%       |
|                                                                   | Rimanenze                              | 133.038             | 133.038            | 0            |             |
| II - Crediti                                                      |                                        |                     |                    |              |             |
| 1) verso clienti                                                  |                                        | 5.701.001           | 5.701.001          | 0            | 16,0%       |
| 2) verso imprese controllate                                      |                                        | 23.845              | 23.845             | 0            | 16,0%       |
| 3) verso imprese collegate                                        |                                        | 73.381              | 73.381             | 0            | 16,0%       |
| 4) verso controllanti                                             |                                        | 152.674             | 152.674            | 0            | 16,0%       |
| 5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti       |                                        | 171.515             | 171.515            | 0            | 16,0%       |
| 5-bis) crediti tributari                                          |                                        | 35.445              | 35.445             | 0            | 16,0%       |
| 5-ter) imposte anticipate                                         |                                        | 449.976             | 449.976            | 0            | 16,0%       |
| 5-quater) verso altri                                             |                                        | 188.195             | 188.195            | 0            | 16,0%       |
|                                                                   | Crediti                                | 6.796.032           | 6.796.032          | 0            |             |
| III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni |                                        |                     |                    |              |             |
| 1) partecipazioni in imprese controllate                          |                                        | 126.587             | 126.587            | 0            | 16,0%       |
| 2) partecipazioni in imprese collegate                            |                                        | 459.874             | 459.874            | 0            | 16,0%       |
| 3) partecipazioni in imprese controllanti                         |                                        | 45.632              | 45.632             | 0            | 16,0%       |
| 3-bis) partecipazioni in imprese consorelle                       |                                        | 226.985             | 226.985            | 0            | 16,0%       |
| 4) altre partecipazioni                                           |                                        | 1.335.744           | 1.335.744          | 0            | 16,0%       |
| 5) strumenti finanziari derivati attivi                           |                                        | 1.587               | 1.587              | 0            | 16,0%       |
| 6) altri titoli                                                   |                                        | 129                 | 129                | 0            | 16,0%       |
| Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria   |                                        | 7.545               | 7.545              | 0            | 16,0%       |
|                                                                   | Attività finanziarie non immobilizzate | 2.204.083           | 2.204.083          | 0            |             |
| IV - Disponibilità liquide                                        |                                        |                     |                    |              |             |
| 1) depositi bancari e postali                                     |                                        | 2.157.765           | 2.157.765          | 0            | 16,0%       |
| 2) assegni                                                        |                                        | 21.155              | 21.155             | 0            | 16,0%       |
| 3) denaro e valori in cassa                                       |                                        | 7.050               | 7.050              | 0            | 16,0%       |
|                                                                   | Disponibilità liquide                  | 2.185.970           | 2.185.970          | 0            |             |
|                                                                   | ATTIVO CIRCOLANTE (C)                  | 11.319.124          | 11.319.124         | 0            |             |
| D) Ratei e risconti attivi                                        |                                        |                     |                    |              |             |
|                                                                   |                                        | 45.971              | 45.971             | 0            | 16,0%       |
|                                                                   | RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)            | 45.971              | 45.971             | 0            |             |
| TOTALE ATTIVO                                                     |                                        | 17.823.762          | 17.823.762         | 0            |             |

| STATO PATRIMONIALE - PASSIVO                                  | Val. contabile 2023 | Val. corrente 2023 | Plus/(minus) | Fiscalità % |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------|-------------|
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                            |                     |                    |              |             |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili            | 12.587              | 12.587             | 0            | 16,0%       |
| 2) per imposte, anche differite                               | 8.459               | 8.459              | 0            | 16,0%       |
| 3) strumenti finanziari derivati passivi                      | 23.654              | 23.654             | 0            | 16,0%       |
| 4) altri                                                      | 216.166             | 216.166            | 0            | 16,0%       |
| <b>Totale Fondi per rischi ed oneri (B)</b>                   | <b>260.866</b>      | <b>260.866</b>     | <b>0</b>     |             |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>  | 2.131.469           | 2.131.469          | 0            | 16,0%       |
| <b>Totale Fondo trattamento fine rapporto (C)</b>             | <b>2.131.469</b>    | <b>2.131.469</b>   | <b>0</b>     |             |
| <b>D) Debiti</b>                                              |                     |                    |              |             |
| 1) obbligazioni                                               | 426.187             | 426.187            | 0            | 16,0%       |
| 2) obbligazioni convertibili                                  | 326.199             | 326.199            | 0            | 16,0%       |
| 3) verso soci per finanziamenti                               | 65.307              | 65.307             | 0            | 16,0%       |
| 4) verso banche                                               | 2.591.750           | 2.591.750          | 0            | 16,0%       |
| 5) verso altri finanziatori                                   | 465.261             | 465.261            | 0            | 16,0%       |
| 6) acconti                                                    | 26.102              | 26.102             | 0            | 16,0%       |
| 7) verso fornitori                                            | 1.289.095           | 1.289.095          | 0            | 16,0%       |
| 8) debiti rappresentati da titoli di credito                  | 224.230             | 224.230            | 0            | 16,0%       |
| 9) verso imprese controllate                                  | 55.832              | 55.832             | 0            | 16,0%       |
| 10) verso imprese collegate                                   | 394.704             | 394.704            | 0            | 16,0%       |
| 11) verso controllanti                                        | 226.580             | 226.580            | 0            | 16,0%       |
| 11-bis) verso imprese sottop. al controllo delle controllanti | 119.981             | 119.981            | 0            | 16,0%       |
| 12) debiti tributari                                          | 386.099             | 386.099            | 0            | 16,0%       |
| 13) verso istituti di previdenza entro 12 mesi                | 326.016             | 326.016            | 0            | 16,0%       |
| 14) altri debiti                                              | 1.462.245           | 1.462.245          | 0            | 16,0%       |
| <b>Totale Debiti (D)</b>                                      | <b>8.385.588</b>    | <b>8.385.588</b>   | <b>0</b>     |             |
| <b>E) Ratei e risconti passivi</b>                            |                     |                    |              |             |
| ratei e risconti                                              | 59.452              | 59.452             | 0            | 16,0%       |
| <b>Totale Ratei e risconti passivi (E)</b>                    | <b>59.452</b>       | <b>59.452</b>      | <b>0</b>     |             |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                                         | <b>10.837.375</b>   | <b>10.837.375</b>  | <b>0</b>     |             |

Check

0

| PATRIMONIO NETTO RETTIFICATO (K')                                     |           |             |             |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------|-------------|-------------|
| Attività rettificate a valori correnti (A)                            |           |             | 17.823.762  |
| Rettifica per eventuali Intangibles (B)                               | 7.000.000 | fiscalità % | 16,0%       |
| Passività rettificate a valori correnti (C)                           |           |             | 10.837.375  |
| Patrimonio Netto rettificato al lordo effetto fiscale (D = A + B - C) |           |             | 13.986.387  |
| Effetto fiscale complessivo (E)                                       |           |             | (1.120.000) |

## 1. Metodo Patrimoniale

$$W = A + B - C + E = 17.823.762 + 7.000.000 - 10.837.375 - 1.120.000 = 12.866.387$$

12.866.387

## Valutazione con Metodo Reddittuale

(Importi in Euro)

| CONTO ECONOMICO                                                    | 31/12/2023        | 31/12/2022        | 31/12/2021        |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>                                  |                   |                   |                   |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni                        | 15.746.114        | 14.783.998        | 19.097.693        |
| 2) variaz. rimanenze prod. in corso di lavor., semilav. e finiti   | 12.584            | 487.455           | -54.780           |
| 3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione                   | 25.688            | 65.824            | 100.587           |
| 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni               | 74.589            | 98.555            | 423.500           |
| 5a) altri ricavi e proventi - contributi in conto esercizio        | 40.490            | 28.267            | 52.954            |
| 5b) altri ricavi e proventi - altri ricavi                         | 250.204           | 123.157           | 265.115           |
| <b>Valore della produzione (A)</b>                                 | <b>16.149.669</b> | <b>15.587.256</b> | <b>19.885.069</b> |
| <b>B) Costi della produzione</b>                                   |                   |                   |                   |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci              | 528.669           | 484.670           | 614.820           |
| 7) per servizi                                                     | 4.845.264         | 5.278.215         | 5.470.044         |
| 8) per godimento di beni di terzi                                  | 91.639            | 118.716           | 153.571           |
| 9) per il personale                                                | 9.142.674         | 9.110.245         | 12.074.591        |
| 10) ammortamenti e svalutazioni                                    | 346.309           | 280.712           | 437.051           |
| 11) variaz. rimanenze di m. p., sussid., di consumo e merci        | -2.703            | 908               | 4.894             |
| 12) accantonamenti per rischi                                      | 194.165           | 96.325            | 60.000            |
| 13) altri accantonamenti                                           | 10.000            | 12.000            | 21.001            |
| 14) oneri diversi di gestione                                      | 110.399           | 167.831           | 241.421           |
| <b>Costi della produzione (B)</b>                                  | <b>15.266.416</b> | <b>15.549.622</b> | <b>19.077.392</b> |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>      | <b>883.253</b>    | <b>37.634</b>     | <b>807.677</b>    |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>                              |                   |                   |                   |
| 15) proventi da partecipazioni                                     | 240.153           | 337.281           | 259.742           |
| 16) altri proventi finanziari                                      | 395.647           | 384.065           | 582.707           |
| 17) interessi e altri oneri finanziari                             | 906.381           | 887.028           | 1.014.776         |
| 17-bis) utili (o perdite) su cambi                                 | -56.987           | 65.874            | -32.569           |
| <b>Proventi e oneri finanziari (C)</b>                             | <b>-327.568</b>   | <b>-99.808</b>    | <b>-204.896</b>   |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b> |                   |                   |                   |
| 18) rivalutazioni                                                  | 86.950            | 1.062.190         | 87.130            |
| 19) svalutazioni                                                   | 223.852           | 142.984           | 304.078           |
| <b>Rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</b>            | <b>-136.902</b>   | <b>919.206</b>    | <b>-216.948</b>   |
| <b>Risultato prima delle imposte (A - B ± C ± D)</b>               | <b>418.784</b>    | <b>857.032</b>    | <b>385.833</b>    |
| 20) imposte sul reddito dell'esercizio                             | 14.325            | 9.321             | 87.358            |
| <b>21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                          | <b>404.459</b>    | <b>847.711</b>    | <b>298.475</b>    |

| NORMALIZZAZIONE DEL REDDITO                                         |                |                |                |  |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--|
| Descrizione delle variazioni                                        | 418.784        | 857.032        | 385.833        |  |
| Compensi amministratori eccedenti la remunerazione ritenuta congrua | 120.000        | 120.000        | 120.000        |  |
| Ammortamenti.....                                                   | 0              | 0              | 0              |  |
| Leasing.....                                                        | 0              | 0              | 0              |  |
| Componenti straordinari.....                                        | 0              | 0              | 0              |  |
| Ecc.                                                                | 0              | 0              | 0              |  |
|                                                                     | 0              | 0              | 0              |  |
|                                                                     | 0              | 0              | 0              |  |
|                                                                     | 0              | 0              | 0              |  |
|                                                                     | 0              | 0              | 0              |  |
| <b>Risultato ante imposte NORMALIZZATO</b>                          | <b>538.784</b> | <b>977.032</b> | <b>505.833</b> |  |
| STIMA DELLA FISCALITÀ                                               |                |                |                |  |
| IRES - base imponibile di partenza                                  | 538.784        | 977.032        | 505.833        |  |
| Variazioni in aumento/(diminuzione)                                 | 95.000         | 105.000        | 115.000        |  |
| Imponibile IRES                                                     | 633.784        | 1.082.032      | 620.833        |  |
| <b>IRES</b>                                                         | <b>152.108</b> | <b>259.688</b> | <b>149.000</b> |  |
| IRAP - base imponibile di partenza                                  | 10.369.658     | 9.283.066      | 13.074.235     |  |
| Variazioni in aumento/(diminuzione)                                 | (8.000.000)    | (8.200.000)    | (8.300.000)    |  |
| Imponibile IRAP                                                     | 2.369.658      | 1.083.066      | 4.774.235      |  |
| <b>IRAP</b>                                                         | <b>92.417</b>  | <b>42.240</b>  | <b>186.195</b> |  |
| <b>Totale imposte</b>                                               | <b>244.525</b> | <b>301.928</b> | <b>335.195</b> |  |
| <b>RISULTATO NETTO NORMALIZZATO</b>                                 | <b>294.259</b> | <b>675.104</b> | <b>170.638</b> |  |
| Coefficienti di ponderazione ( $\Sigma = 100\%$ )                   | Check 100,00%  |                |                |  |
|                                                                     | 30,0%          | 60,0%          | 10,0%          |  |
| <b>REDDITO MEDIO PROSPETTICO (R)</b>                                |                |                | <b>510.404</b> |  |

**Riepilogo dei parametri utilizzati nella valutazione metodo reddituale**

|                          |       |                                    |        |
|--------------------------|-------|------------------------------------|--------|
| Tasso risk-free lordo    | 1,50% | Orizzonte temporale di valutazione | 5 anni |
| Enterprise Risk Premium  | 6,85% | Additional Risk Premium            | 5,00%  |
| $\beta_{\text{levered}}$ | 2,00  | Costo del Capitale ( $K_e$ )       | 20,20% |

**2. Metodo Reddituale (rendita perpetua):**

**2.526.752**

$$W = 510.404 / 20,20\% = 2.526.752$$

**3. Metodo Reddituale (rendita con durata limitata a 5 anni):**

**1.519.727**

$$W = 510.404 \times [1 - 1 / (1 + 20,20\%)^5] / 20,20\% = 1.519.727$$

## AZIENDADIPROVA SRL – Valutazione con Metodo Misto Patrimoniale – Reddittuale

### Riepilogo dei parametri utilizzati nella valutazione metodo misto

|                                              |                                                            |                                    |
|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Patrimonio Netto Rettificato (K')            | 12.866.387                                                 |                                    |
| Reddito medio atteso nel periodo (R)         | 510.404                                                    |                                    |
| Costo del Capitale Proprio (K <sub>e</sub> ) | 20,20%                                                     |                                    |
| Orizzonte temporale di valutazione (n)       | 5 anni                                                     |                                    |
| Scelta del Tasso di Attualizzazione (i')     | <input type="text" value="Tasso da inserire manualmente"/> | <input type="text" value="6,00%"/> |

Metodo del valore medio:  $W = K' + 1/2 \times (R/i' - K')$

#### 4. Metodo del Valore Medio:

10.686.560

$$W = 12.866.387 + 0,5 \times (510.404 / 6,00\% - 12.866.387) = 10.686.560$$

Metodo della stima autonoma del goodwill (durata illimitata)  $W = K' + ((R - K' \times K_e) / i')$

#### 5. Metodo della stima autonoma del goodwill (durata illim.):

-21.943.716

$$W = 12.866.387 + ((510.404 - 12.866.387 \times 20,20\%) / 6,00\%) = -21.943.716$$

Metodo della stima autonoma del goodwill (durata limitata)  $W = K' + (R - K' \times K_e) \times a_n \cdot i'$

#### 6. Metodo della stima autonoma del goodwill (durata 5 anni):

4.068.418

$$W = 12.866.387 + (510.404 - 12.866.387 \times 20,20\%) \times [1 - 1 / (1 + 6,00\%)^5] / 6,00\% = 4.068.418$$

## AZIENDADIPROVA SRL – Valutazione con Metodo dei multipli EV/EBITDA e EV/EBIT

### SINTESI CONTO ECONOMICO ANNO 2023

|                                            |                   |
|--------------------------------------------|-------------------|
| Valore della Produzione                    | 16.096.735        |
| Costi della Produzione                     | (5.462.869)       |
| <b>Valore Aggiunto</b>                     | <b>10.633.866</b> |
| Costo del Personale                        | (9.142.674)       |
| <b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>    | <b>1.491.192</b>  |
| Ammortamenti e svalutazioni                | (460.908)         |
| <b>Margine Operativo Netto (MON)</b>       | <b>1.030.284</b>  |
| Gestione atipica e oneri diversi           | (75.855)          |
| <b>Reddito Operativo (EBIT)</b>            | <b>954.429</b>    |
| Risultato della Gestione Finanziaria       | (327.568)         |
| Risultato della Gestione Straordinaria     | (208.078)         |
| <b>Risultato prima delle Imposte (EBT)</b> | <b>418.784</b>    |
| Imposte sul Reddito                        | (14.325)          |
| <b>Risultato Netto</b>                     | <b>404.459</b>    |

### SETTORE:

Education

#### MULTIPLIO # 1

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| Multiplo EV/EBITDA      | 15,52x            |
| EBITDA                  | 1.491.192         |
| <b>ENTERPRISE VALUE</b> | <b>23.143.302</b> |

#### MULTIPLIO # 2

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| Multiplo EV/EBIT        | 19,42x            |
| EBIT                    | 954.429           |
| <b>ENTERPRISE VALUE</b> | <b>18.535.020</b> |

Debito (Posizione Finanziaria Netta) **(5.461.784)**

#### 7. Metodo del Multiplo EV/EBITDA:

17.681.518

$$W = \text{Enterprise Value} - \text{Debito} = (15,52 \times 1.491.192) - 5.461.784 = 17.681.518$$

#### 8. Metodo del Multiplo EV/EBIT:

13.073.236

$$W = \text{Enterprise Value} - \text{Debito} = (19,42 \times 954.429) - 5.461.784 = 13.073.236$$

## Valutazione con metodo del Discounted Cash Flow

$$Equity Value = \sum_{t=1}^n \frac{FCO_t}{(1+WACC)^t} + \frac{FCO_{t+1}}{(WACC - g)(1+WACC)^{t+1}} + PFN + SA$$

### 1 Scelta del Flusso di Cassa Operativo (FCO) da attualizzare



Dal momento che il software non elabora il business plan, per i 5 anni di orizzonte temporale dei Flussi di Cassa Operativi FCO si può scegliere tra il valore del 2023, il valore del 2022, la media 2022-2023, oppure - se tali valori si ritengono scarsamente significativi ovvero se si è in possesso dei flussi di cassa ricavati da un business plan elaborato a parte - si possono scegliere dei valori da inserire manualmente.

Seleziona il flusso da utilizzare:

Flussi di Cassa Operativi da inserire manualmente

| 2024E     | 2025E   | 2026E     | 2027E   | 2028E   |
|-----------|---------|-----------|---------|---------|
| 2.500.000 | 470.000 | 3.600.000 | 580.000 | 690.000 |

### 2 Riepilogo dei parametri utilizzati per la stima del WACC

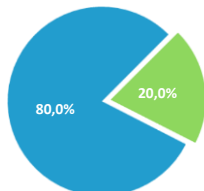
|                                                     |                   |                                      |
|-----------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
| Rendimento lordo di un titolo risk-free ( $R_f$ )   |                   | 1,50%                                |
| Carico fiscale ( $t$ )                              |                   | 30,00%                               |
| Premio per il rischio d'impresa (ERP)               |                   | 6,85%                                |
| Costo del debito ( $K_d$ )                          | 4,00% lordo       | 2,80% netto                          |
| Struttura finanziaria (da bilancio 2023)            | 50,8% D / (D + E) | 49,2% E / (D + E)                    |
| Struttura finanziaria utilizzata nei calcoli        | 20,0% D / (D + E) | 80,0% E / (D + E)                    |
| b di settore                                        | 0,60 unlevered    | 0,71 levered (con formula di Hamada) |
| b levered utilizzato nei calcoli                    |                   | 2,00                                 |
| Premio aggiuntivo per l'illiquidità delle PMI (ARP) |                   | 5,00%                                |

$$K_e = R_f + (\text{beta levered} \times \text{ERP}) + \text{ARP} = 1,50\% + (2,00 \times 6,85\%) + 5,00\% = 20,20\%$$

$$K_d = \text{Costo lordo del debito} \times (1 - t) = 4,00\% \times (1 - 30,00\%) = 2,80\%$$

Il  $\beta$  esprime la sensibilità dei rendimenti di un generico investimento rispetto ai rendimenti offerti dal mercato, ed è rappresentato dalla seguente formula:  
 $\beta = \text{COV}(R_i; R_m) / \text{VAR}(R_m)$

### 3 Calcolo del Costo Medio Ponderato del Capitale (WACC = $K_e \times D/(D+E) + K_d \times E/(D+E)$ )



Struttura finanziaria utilizzata ai fini della valutazione

■ Debito  
■ Equity

$$WACC = 20,20\% \times 80,0\% + 2,80\% \times 20,0\% = 16,72\%$$

### 4 Calcolo del Terminal Value (TV)

Seleziona il flusso di cassa per calcolo TV

Flusso da inserire manualmente nella casella a fianco

800.000

Tasso di crescita stimato ( $g$ )

2,0%

Stima del Terminal Value (attualizzazione con formula rendita perpetua)

5.543.478

(tasso utilizzato: WACC -  $g$ )

Calcolo del Terminal Value attualizzato dall'anno 2027 alla data di valutazione

2.192.354

(tasso utilizzato: WACC)

### 5 Determinazione dell'Enterprise Value e dell'Equity Value

Riepilogo flussi di Cassa Operativi da attualizzare:

| Anno                                                                 | 2024E     | 2025E   | 2026E     | 2027E   | 2028E            |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|---------|-----------|---------|------------------|
| Flusso                                                               | 2.500.000 | 470.000 | 3.600.000 | 580.000 | 690.000          |
| Flusso attualizzato                                                  | 2.141.878 | 344.991 | 2.263.949 | 312.498 | 318.510          |
| Valore attuale al 31/12/2023 dei flussi di cassa (A)                 |           |         |           |         | 5.381.825        |
| Terminal Value (B)                                                   |           |         |           |         | 2.192.354        |
| <b>ENTERPRISE VALUE</b>                                              |           |         |           |         | <b>7.574.179</b> |
| Posizione Finanziaria Netta 2023 (C)                                 |           |         |           |         | (5.461.784)      |
| Indicare il valore degli altri Surplus Assets, laddove esistenti (D) |           |         |           |         | 0                |

## 9. Metodo del Discounted Cash Flow:

2.112.396

$$W = 5.381.825 + 2.192.354 - 5.461.784 + 0 = 2.112.396$$

## Valutazione con Metodo EVA (Economic Value Added)

|                                                  | 2023             | 2022             | 2021             |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>EBIT</b>                                      | <b>954.429</b>   | <b>58.049</b>    | <b>870.686</b>   |
| (Imposte figurative)                             | (150.995)        | 217.488          | (214.641)        |
| <b>NOPAT (Net Operating Profit After Taxes)</b>  | <b>803.434</b>   | <b>275.536</b>   | <b>656.045</b>   |
| <b>Accounting adjustments</b>                    |                  |                  |                  |
| Rettifica # 1                                    | 0                | 0                | 0                |
| Rettifica # 2                                    | 0                | 0                | 0                |
| Rettifica # 3                                    | 0                | 0                | 0                |
| Rettifica # 4                                    | 0                | 0                | 0                |
| Rettifica # 5                                    | 0                | 0                | 0                |
| <b>NOPAT normalizzato</b>                        | <b>803.434</b>   | <b>275.536</b>   | <b>656.045</b>   |
| <b>Capitale Investito Netto Operativo (CINO)</b> | <b>6.730.031</b> | <b>5.593.529</b> | <b>7.202.662</b> |
| <b>Accounting adjustments</b>                    |                  |                  |                  |
| Rettifica # 1                                    | 0                | 0                | 0                |
| Rettifica # 2                                    | 0                | 0                | 0                |
| Rettifica # 3                                    | 0                | 0                | 0                |
| Rettifica # 4                                    | 0                | 0                | 0                |
| Rettifica # 5                                    | 0                | 0                | 0                |
| <b>CINO normalizzato</b>                         | <b>6.730.031</b> | <b>5.593.529</b> | <b>7.202.662</b> |

|                                                                                       |               |              |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Return On Invested Capital (ROIC) = NOPAT<sub>norm</sub> / CINO<sub>norm</sub></b> | <b>11,94%</b> | <b>4,93%</b> | <b>9,11%</b> |
| Tasso Risk-Free lordo                                                                 | 1,50%         | 0,00%        | 0,00%        |
| $\beta$ levered                                                                       | 2,00          | 0,00         | 0,00         |
| Equity Risk Premium                                                                   | 6,85%         | 0,00%        | 0,00%        |
| Costo del Debito (lordo)                                                              | 4,0%          | 0,0%         | 0,0%         |
| Tax Rate                                                                              | 30,0%         | 0,0%         | 0,0%         |
| Additional Risk Premium                                                               | 5,00%         | 0,00%        | 0,00%        |
| Peso del Debito = Debito/(Debt + Equity)                                              | 20,0%         | 0,0%         | 0,0%         |
| Peso dell'Equity = Equity/(Debt + Equity)                                             | 80,0%         | 100,0%       | 100,0%       |
| <b>Costo medio ponderato del capitale (WACC)</b>                                      | <b>16,72%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,00%</b> |
| <b>Costo del Capitale (Ke)</b>                                                        | <b>20,20%</b> | <b>0,00%</b> | <b>0,00%</b> |

|                                                  |                 |                |                |
|--------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>EVA = (ROIC - WACC) x CINO<sub>norm</sub></b> | <b>-321.827</b> | <b>275.536</b> | <b>656.045</b> |
|--------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|

Seleziona il valore da utilizzare per gli EVA prospettici

Inserisci manualmente i flussi EVA prospettici

| 2024E   | 2025E   | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
|---------|---------|---------|---------|---------|
| 250.000 | 360.000 | 580.000 | 269.000 | 369.000 |

Scegli il tasso da utilizzare ai fini dell'attualizzazione:  
Tasso di crescita  $g$  (ai fini calcolo del Terminal Value)

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Costo del capitale (Ke) | 20,20% |
|                         | 2,00%  |

Riepilogo flussi EVA da attualizzare al Costo del capitale (Ke)

| Anno                                                    | 2024E   | 2025E   | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
|---------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EVA prospettici                                         | 250.000 | 360.000 | 580.000 | 269.000 | 369.000 |
| EVA prospettici attualizzati al Costo del capitale (Ke) | 207.987 | 249.169 | 333.975 | 128.865 | 147.063 |

|                                                                                         |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Valore attuale EVA nel quinquennio previsionale 2024-2028                               | 1.067.059 |
| Terminal Value (attualizzazione degli EVA dal 2029 in poi, valore utilizzato: EVA 2028) | 2.068.022 |
| Calcolo del Terminal Value attualizzato dall'anno 2029 a oggi                           | 685.691   |
| Capitale Investito Netto per l'anno 2023                                                | 6.730.031 |

|                         |                  |
|-------------------------|------------------|
| <b>ENTERPRISE VALUE</b> | <b>8.482.781</b> |
|-------------------------|------------------|

|                                                          |             |
|----------------------------------------------------------|-------------|
| Posizione Finanziaria Netta 2023                         | (5.461.784) |
| Indicare il valore dei Surplus Assets, laddove esistenti | 11.111.111  |

## 10. Metodo dell'attualizzazione dei flussi di EVA prospettici

$W = 1.067.059 + 685.691 + 6.730.031 - 5.461.784 + 11.111.111 = 14.132.108$

14.132.108

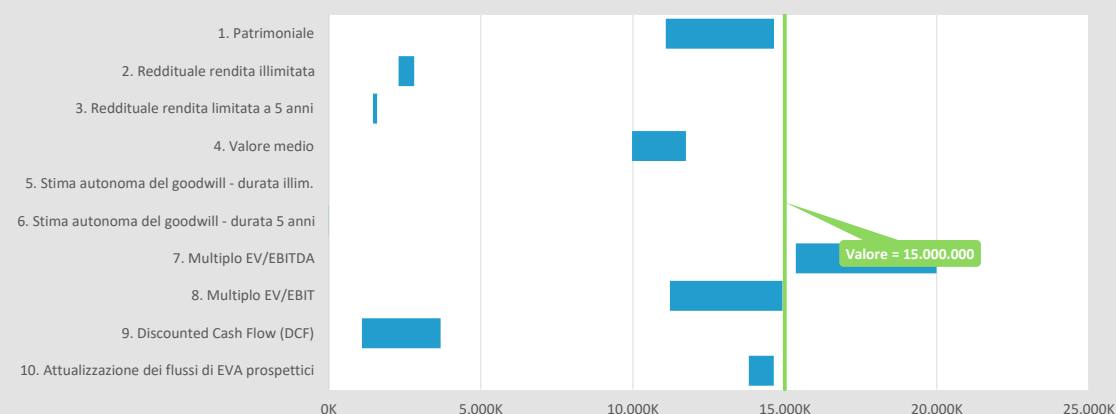
## Riepilogo dei vari metodi e rappresentazione grafica "Football field"

| METODO DI VALUTAZIONE                             | VALORE      | FATTORE CHIAVE                | RANGE (±%) | MIN         | MAX         |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------------------------|------------|-------------|-------------|
| 1. Patrimoniale                                   | 12.866.387  | Attivo rettificato            | 10,0%      | 11.084.011  | 14.648.763  |
| 2. Reddittuale rendita illimitata                 | 2.526.752   | Costo del Capitale (Ke)       | 10,0%      | 2.297.048   | 2.807.503   |
| 3. Reddittuale rendita limitata a 5 anni          | 1.519.727   | Costo del Capitale (Ke)       | 10,0%      | 1.454.764   | 1.589.635   |
| 4. Valore medio                                   | 10.686.560  | Tasso di attualizzazione (i') | 20,0%      | 9.977.666   | 11.749.902  |
| 5. Stima autonoma del goodwill - durata illim.    | -21.943.716 | Tasso di attualizzazione (i') | 20,0%      | -16.142.032 | -30.646.242 |
| 6. Stima autonoma del goodwill - durata 5 anni    | 4.068.418   | Tasso di attualizzazione (i') | 20,0%      | 4.348.354   | 3.773.603   |
| 7. Multiplo EV/EBITDA                             | 17.681.518  | Multiplo EV/EBITDA            | 10,0%      | 15.367.188  | 19.995.848  |
| 8. Multiplo EV/EBIT                               | 13.073.236  | Multiplo EV/EBIT              | 10,0%      | 11.219.734  | 14.926.738  |
| 9. Discounted Cash Flow (DCF)                     | 2.112.396   | Costo Medio Pond. (WACC)      | 20,0%      | 1.090.145   | 3.675.847   |
| 10. Attualizzazione dei flussi di EVA prospettici | 14.132.108  | Costo Medio Pond. (WACC)      | 20,0%      | 13.813.989  | 14.635.649  |

### CONFRONTO TRA I RISULTATI DEI VARI METODI - SCELTA DEL VALORE DA ATTRIBUIRE

|                               |                                  |                                         |
|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|
| Media dei valori              | <input type="radio"/>            | 5.672.339                               |
| Media dei valori minimi       | <input type="radio"/>            | 5.451.087                               |
| Media dei valori massimi      | <input type="radio"/>            | 5.715.725                               |
| Inserire valore per confronto | <input checked="" type="radio"/> | <input type="text" value="15.000.000"/> |

### Rappresentazione dei vari metodi di valutazione con grafico "Football field"



## Indicazioni di massima sulla fattibilità di una domanda di finanziamento

| Termini del finanziamento                    |           | Riepilogo dei risultati |                   |
|----------------------------------------------|-----------|-------------------------|-------------------|
| Importo finanziamento                        | 1.000.000 | <b>Rata annuale</b>     | <b>129.504,57</b> |
| Eventuale prezzo di riscatto (o rata finale) | 0         | Numero di pagamenti     | 10                |
| Durata (1- 30 anni)                          | 10 anni   | Totale pagamenti        | 1.295.045,75      |
| Frequenza pagamenti                          | annuale   | Totale interessi        | 295.045,75        |
| Tasso d'interesse                            | 5,00%     |                         |                   |



| Anno | Rate    | Interessi | Capitale | Residuo | Anno | Rate | Interessi | Capitale | Residuo |
|------|---------|-----------|----------|---------|------|------|-----------|----------|---------|
| 1    | 129.505 | 50.000    | 79.505   | 920.495 | 16   |      |           |          |         |
| 2    | 129.505 | 46.025    | 83.480   | 837.016 | 17   |      |           |          |         |
| 3    | 129.505 | 41.851    | 87.654   | 749.362 | 18   |      |           |          |         |
| 4    | 129.505 | 37.468    | 92.036   | 657.325 | 19   |      |           |          |         |
| 5    | 129.505 | 32.866    | 96.638   | 560.687 | 20   |      |           |          |         |
| 6    | 129.505 | 28.034    | 101.470  | 459.217 | 21   |      |           |          |         |
| 7    | 129.505 | 22.961    | 106.544  | 352.673 | 22   |      |           |          |         |
| 8    | 129.505 | 17.634    | 111.871  | 240.802 | 23   |      |           |          |         |
| 9    | 129.505 | 12.040    | 117.464  | 123.338 | 24   |      |           |          |         |
| 10   | 129.505 | 6.167     | 123.338  | 0       | 25   |      |           |          |         |
| 11   |         |           |          |         | 26   |      |           |          |         |
| 12   |         |           |          |         | 27   |      |           |          |         |
| 13   |         |           |          |         | 28   |      |           |          |         |
| 14   |         |           |          |         | 29   |      |           |          |         |
| 15   |         |           |          |         | 30   |      |           |          |         |

### REQUISITI MINIMI

#### 1. Azienda in utile

La Società nell'ultimo esercizio ha conseguito un utile di Euro 404.459.

#### 2. Patrimonializzazione

Il rapporto tra equity (5.300.137) e totale fonti (10.761.921) è pari al 49,2%, pertanto è superiore al 15%.

#### 3. Sostenibilità della rata

La rata di Euro 129.505 è inferiore all'80% del Cash Flow potenziale, pari a Euro 1.517.554.

### REQUISITI AGGIUNTIVI

#### 4. Capacità di vendita

Le rimanenze, pari ad Euro 133.038, sono inferiori al 70% del fatturato, che ammonta a Euro 15.983.874.

#### 5. Capacità di incasso

I Crediti commerciali, pari a Euro 5.701.001, sono inferiori al 70% del fatturato, pari a Euro 15.983.874.

#### 6. Tempo di rimborso del debito

Dato il Cash Flow Operativo potenziale di Euro 1.517.554, per rimborsare il debito finanziario a m/l termine di Euro 2.638.782 (comprensivo dei debiti a m/l preesistenti, dei 1.000.000 richiesti e al netto della liquidità disponibile) occorrerebbero 1,7 anni, quindi meno della durata del finanziamento, che è pari a 10,0 anni.

#### 7. Oneri del debito / Cash flow

Gli interessi passivi medi annui del finanziamento, pari a Euro 29.505, sono inferiori al 30% del Cash Flow Operativo potenziale, che è pari a Euro 1.517.554.

**ANALISI DI PREFATTIBILITÀ SUPERATA!**

## Costruzione della Balanced Scorecard

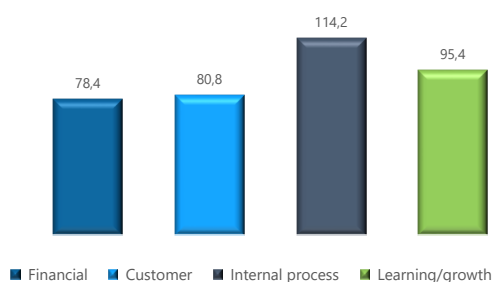
| FINANCIAL |                                |        |              |              |              |          |         |
|-----------|--------------------------------|--------|--------------|--------------|--------------|----------|---------|
| #         | KPI                            | Unità  | Actual       | Previous     | Target       | Act/Prev | Act/Tgt |
| 1         | Indicatore 01 (descrizione...) | %      | 6,0%         | 8,0%         | 10,0%        | ↓        | 75,0%   |
| 2         | Indicatore 02 (descrizione...) | euro   | € 400.000,00 | € 350.000,00 | € 280.000,00 | ↑        | 114,3%  |
| 3         | Indicatore 03 (descrizione...) | %      | 4,8%         | 5,6%         | 6,9%         | ↓        | 85,7%   |
| 4         | Indicatore 04 (descrizione...) | giorni | 140,0gg      | 160,0gg      | 150,0gg      | ↓        | 87,5%   |
| 5         | Indicatore 05 (descrizione...) | numero | 50,00        | 40,00        | 70,00        | ↑        | 125,0%  |
| 6         | Indicatore 06 (descrizione...) | %      | 2,0%         | 3,0%         | 6,0%         | ↓        | 66,7%   |
| 7         |                                | euro   |              |              |              |          |         |
| 8         |                                | euro   |              |              |              |          |         |
| 9         |                                | euro   |              |              |              |          |         |
| 10        |                                | euro   |              |              |              |          |         |

| CUSTOMER |                                |        |               |               |               |          |         |
|----------|--------------------------------|--------|---------------|---------------|---------------|----------|---------|
| #        | KPI                            | Unità  | Actual        | Previous      | Target        | Act/Prev | Act/Tgt |
| 1        | Indicatore 01 (descrizione...) | minuti | 130.000,0 min | 100.000,0 min | 150.000,0 min | ↑        | 130,0%  |
| 2        | Indicatore 02 (descrizione...) | giorni | 0,6gg         | 0,5gg         | 0,5gg         | ↑        | 110,0%  |
| 3        | Indicatore 03 (descrizione...) | minuti | 0,4 min       | 42,0 min      | 0,4 min       | ↓        | 1,0%    |
| 4        | Indicatore 04 (descrizione...) | minuti | 456,0 min     | 485,0 min     | 426,0 min     | →        | 94,0%   |
| 5        | Indicatore 05 (descrizione...) | minuti | 155,0 min     | 552,0 min     | 325,0 min     | ↓        | 28,1%   |
| 6        | Indicatore 06 (descrizione...) | euro   | € 1,20        | € 0,20        | € 3,60        | ↑        | 600,0%  |
| 7        |                                | numero |               |               |               |          |         |
| 8        |                                | numero |               |               |               |          |         |
| 9        |                                | numero |               |               |               |          |         |
| 10       |                                | numero |               |               |               |          |         |

| INTERNAL PROCESS |                                |        |            |            |            |          |         |
|------------------|--------------------------------|--------|------------|------------|------------|----------|---------|
| #                | KPI                            | Unità  | Actual     | Previous   | Target     | Act/Prev | Act/Tgt |
| 1                | Indicatore 01 (descrizione...) | numero | 120.000,00 | 100.000,00 | 150.000,00 | ↑        | 120,0%  |
| 2                | Indicatore 02 (descrizione...) | %      | 5,0%       | 3,0%       | 2,9%       | ↑        | 166,7%  |
| 3                | Indicatore 03 (descrizione...) | %      | 4,0%       | 2,4%       | 2,8%       | ↑        | 166,7%  |
| 4                | Indicatore 04 (descrizione...) | giorni | 120,0gg    | 150,0gg    | 140,0gg    | ↓        | 80,0%   |
| 5                | Indicatore 05 (descrizione...) | numero | 0,27       | 0,33       | 0,30       | ↓        | 81,0%   |
| 6                |                                | ore    |            |            |            |          |         |
| 7                |                                | ore    |            |            |            |          |         |
| 8                |                                | ore    |            |            |            |          |         |
| 9                |                                | ore    |            |            |            |          |         |
| 10               |                                | ore    |            |            |            |          |         |

| LEARNING / GROWTH |                                |        |            |            |            |          |         |
|-------------------|--------------------------------|--------|------------|------------|------------|----------|---------|
| #                 | KPI                            | Unità  | Actual     | Previous   | Target     | Act/Prev | Act/Tgt |
| 1                 | Indicatore 01 (descrizione...) | ore    | 130.000,0h | 100.000,0h | 150.000,0h | ↑        | 130,0%  |
| 2                 | Indicatore 02 (descrizione...) | %      | 55,0%      | 50,0%      | 50,0%      | ↑        | 110,0%  |
| 3                 | Indicatore 03 (descrizione...) | numero | 0,40       | 0,58       | 0,42       | ↓        | 69,0%   |
| 4                 | Indicatore 04 (descrizione...) | giorni | 256,0gg    | 249,0gg    | 269,0gg    | →        | 102,8%  |
| 5                 | Indicatore 05 (descrizione...) | ore    | 0,3h       | 0,3h       | 0,3h       | ↓        | 81,0%   |
| 6                 |                                | ore    |            |            |            |          |         |
| 7                 |                                | ore    |            |            |            |          |         |
| 8                 |                                | ore    |            |            |            |          |         |
| 9                 |                                | ore    |            |            |            |          |         |
| 10                |                                | ore    |            |            |            |          |         |

Balanced Scorecard



Giudizio strategico complessivo

