

**CONFININDUSTRIA VENETO EST**  
**Area Finanza d'Impresa**

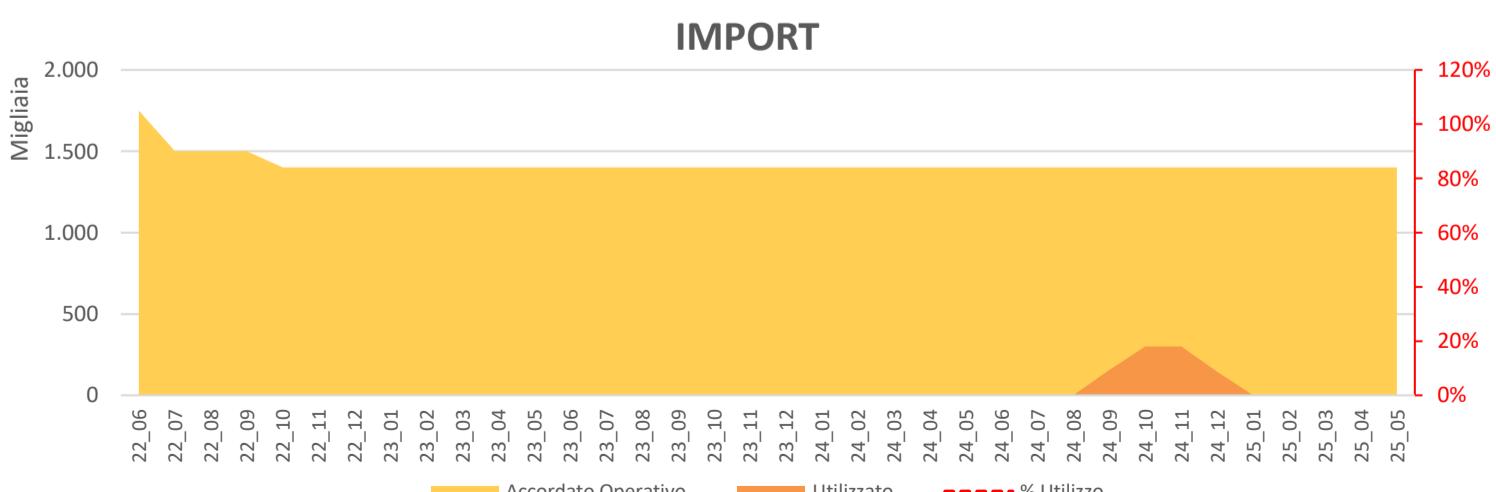
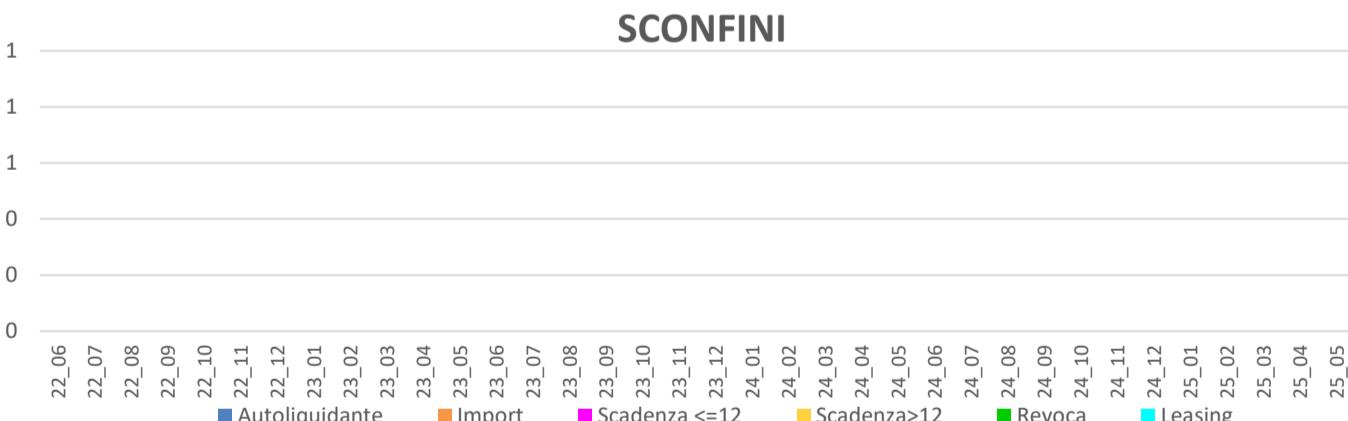
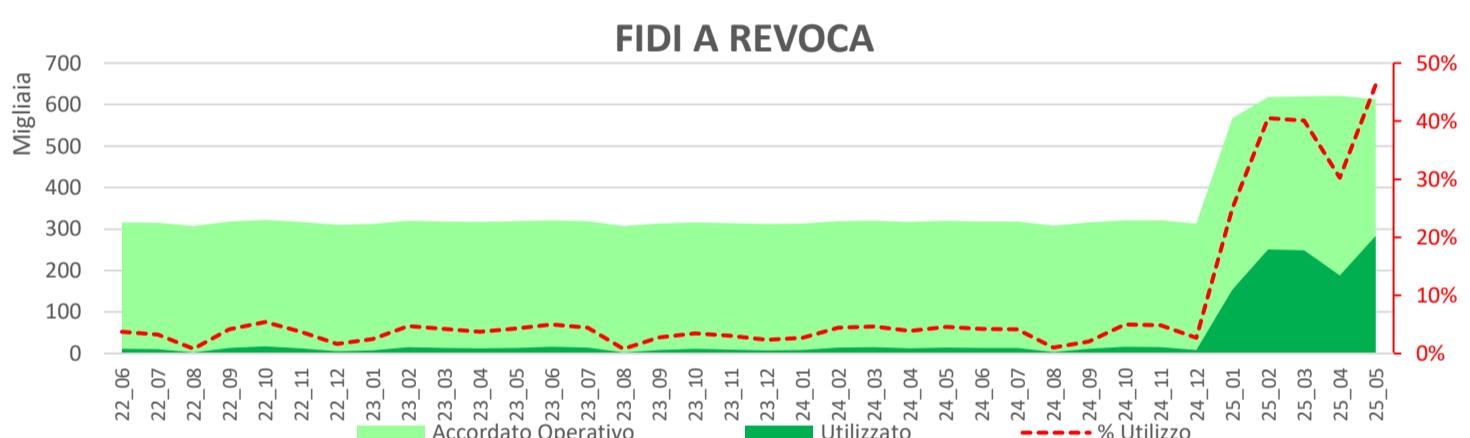
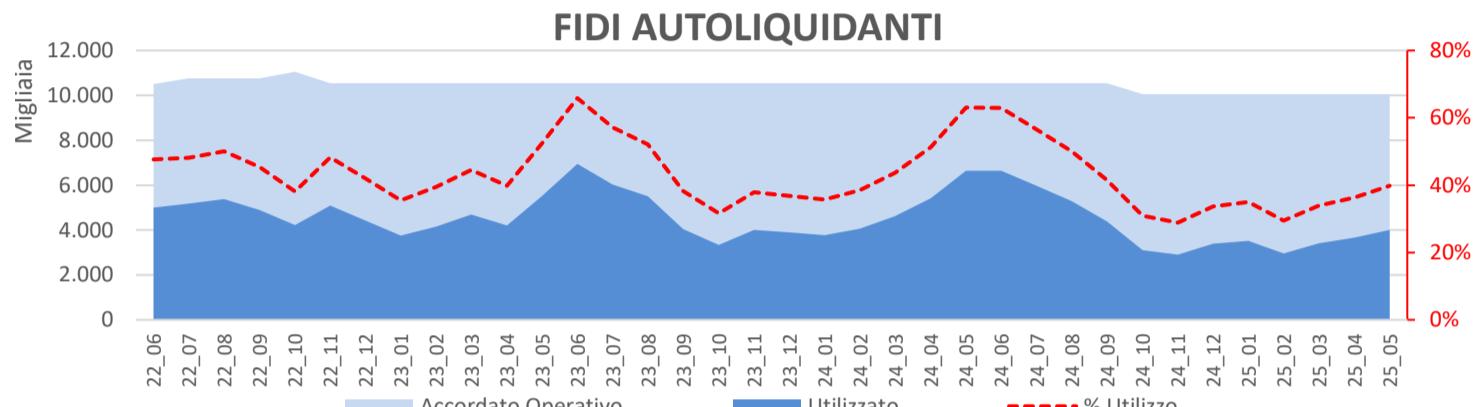
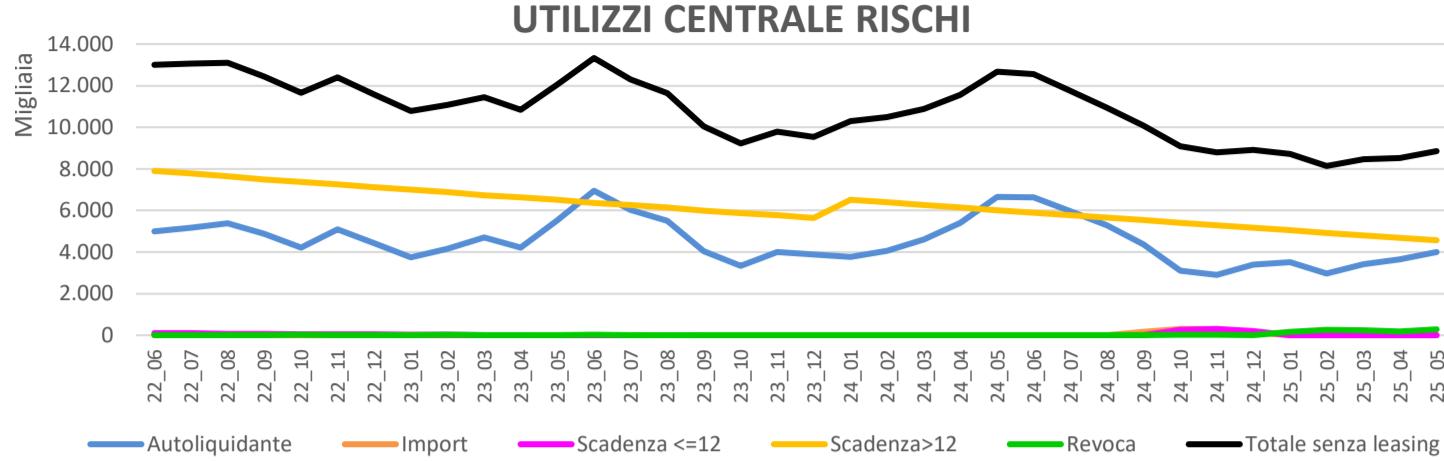
**CHECK UP FINANZIARIO**

**ALFA S.r.l.**

Analisi bilancio 2025



ALFA S.r.l.  
**ANALISI CENTRALE RISCHI BANCA D'ITALIA**  
dal 2022\_06 al 2025\_05



Rendiconto Finanziario per Cassa Reale	2025	%	2024	%	2023	%
Fatturato	31.394.845	100	32.004.821	100	32.004.368	100
Crediti vs Clienti	<b>-8.462.512</b>	<b>-27</b>	<b>-8.830.286</b>	<b>-28</b>	<b>-8.772.432</b>	<b>-27</b>
Costi Variabili	<b>-25.651.824</b>	<b>-82</b>	<b>-24.367.675</b>	<b>-76</b>	<b>-23.885.354</b>	<b>-75</b>
Debiti vs Fornitori	3.354.415	11	2.698.556	8	1.692.438	5
<b>Net Operating Cash Annuale</b>	<b>634.924</b>	<b>2</b>	<b>1.505.416</b>	<b>5</b>	<b>1.039.020</b>	<b>3</b>
Coda del Circolante	6.131.730	20	7.079.994	22	4.674.630	15
<b>Net Operating Cash Dinamico</b>	<b>6.766.654</b>	<b>22</b>	<b>8.585.410</b>	<b>27</b>	<b>5.713.650</b>	<b>18</b>
Proventi Ordinari Diversi	133.969	0	330.832	1	265.572	1
Oneri Diversi di Gestione	<b>-128.336</b>	<b>-0</b>	<b>-112.850</b>	<b>-0</b>	<b>-235.182</b>	<b>-1</b>
Spese Godimento Beni di Terzi	<b>-130.154</b>	<b>-0</b>	<b>-143.263</b>	<b>-0</b>	<b>-84.342</b>	<b>-0</b>
Amministratori	<b>-380.000</b>	<b>-1</b>	<b>-386.454</b>	<b>-1</b>	<b>-414.292</b>	<b>-1</b>
Lavoro	<b>-3.186.365</b>	<b>-10</b>	<b>-3.243.107</b>	<b>-10</b>	<b>-3.097.105</b>	<b>-10</b>
Gestione Finanziaria	<b>-421.491</b>	<b>-1</b>	<b>-348.685</b>	<b>-1</b>	<b>-281.570</b>	<b>-1</b>
Imposte	<b>-711.607</b>	<b>-2</b>	<b>-664.041</b>	<b>-2</b>	<b>-953.098</b>	<b>-3</b>
<b>Total Uscite Monetarie Fisse</b>	<b>-4.823.984</b>	<b>-15</b>	<b>-4.567.568</b>	<b>-14</b>	<b>-4.800.017</b>	<b>-15</b>
<b>Liquidità Operativa</b>	<b>1.942.670</b>	<b>6</b>	<b>4.017.842</b>	<b>13</b>	<b>913.633</b>	<b>3</b>
Investimenti Imm. Materiali	<b>-1.019.761</b>	<b>-3</b>	<b>-399.540</b>	<b>-1</b>	<b>-877.169</b>	<b>-3</b>
Investimenti Imm. Immateriali	<b>-1.615</b>	<b>-0</b>	<b>-22.998</b>	<b>-0</b>	302.997	1
Investimenti Imm. Finanziarie	14.746	0	100.930	0	154.286	0
<b>Gestione Investimenti Netti</b>	<b>-1.006.630</b>	<b>-3</b>	<b>-321.608</b>	<b>-1</b>	<b>-419.886</b>	<b>-1</b>
Crediti Tributari e Crediti Imposte Anticipate	483.160	2	<b>-201.874</b>	<b>-1</b>	<b>-13.697</b>	<b>-0</b>
Debiti Tributari	138.279	0	<b>-544.382</b>	<b>-2</b>	<b>-34.003</b>	<b>-0</b>
<b>Gestione Tributaria</b>	<b>621.439</b>	<b>2</b>	<b>-746.256</b>	<b>-2</b>	<b>-47.700</b>	<b>-0</b>
<b>Gestione Previdenziale</b>	<b>16.841</b>	<b>0</b>	<b>11.097</b>	<b>0</b>	<b>2.792</b>	<b>0</b>
<b>Gestione Intercompany</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>209.917</b>	<b>1</b>
<b>Gestione Residuale</b>	<b>-117.353</b>	<b>-0</b>	<b>-59.540</b>	<b>-0</b>	<b>403.807</b>	<b>1</b>
<b>Gestione TFR</b>	<b>-211.951</b>	<b>-1</b>	<b>-220.122</b>	<b>-1</b>	<b>-81.191</b>	<b>-0</b>
<b>Variazione Patrimonio Netto</b>	<b>-682.504</b>	<b>-2</b>	<b>-682.498</b>	<b>-2</b>	<b>-757.249</b>	<b>-2</b>
<b>Liquidità Non Operativa</b>	<b>-1.380.158</b>	<b>-4</b>	<b>-2.018.927</b>	<b>-6</b>	<b>-689.510</b>	<b>-2</b>
<b>Risultato Finanziario</b>	<b>562.512</b>	<b>2</b>	<b>1.998.915</b>	<b>6</b>	<b>224.123</b>	<b>1</b>

Indici di EQUILIBRIO FINANZIARIO	2025	2024	2023
IFF - Indice di Flessibilità Finanziaria*	<b>1,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>
Fatturato di Break Even Finanziario	<b>22.381.554</b>	<b>17.027.049</b>	<b>26.886.755</b>

\*sufficiente se pari ad 1, ottimale se >1

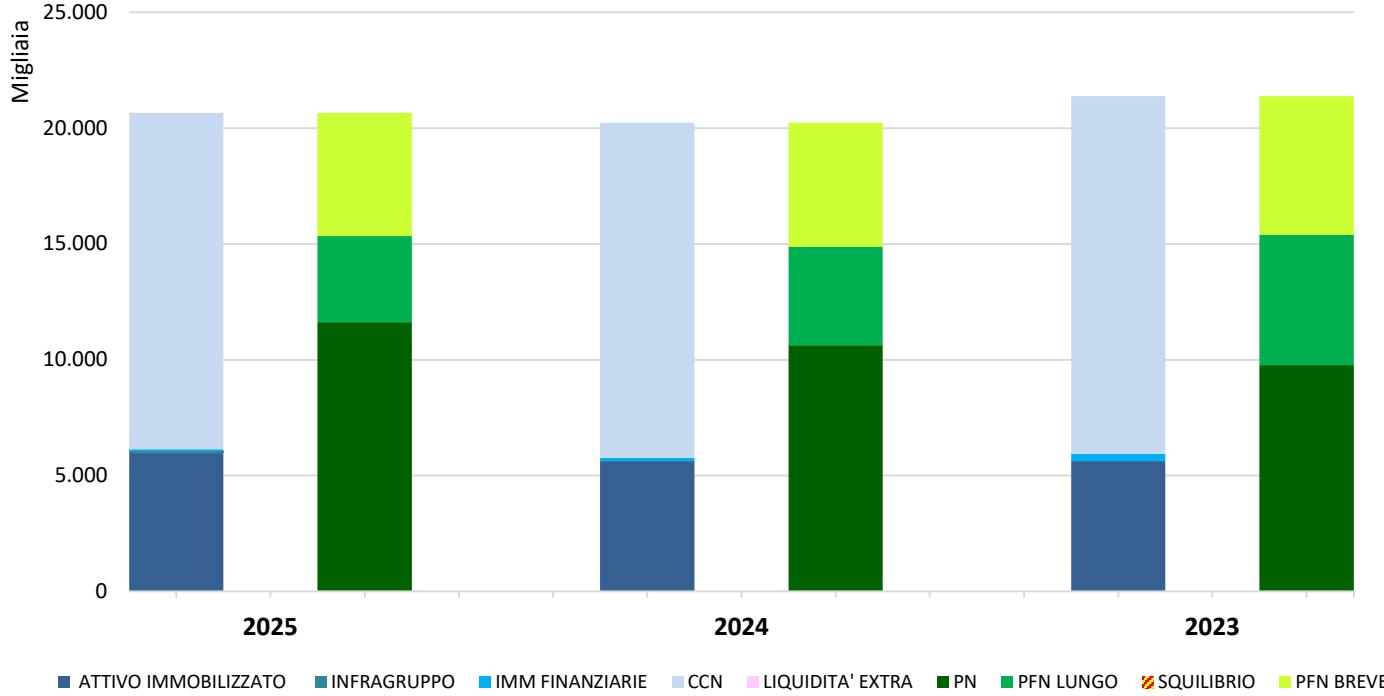
INDICI	2025		2024		2023		V	G	R
- Redditività	Standard	Rettifiche	Standard	Rettifiche	Standard	Rettifiche			
Crescita Val. Produz. ((Val. Produz. t - Val. Produz. t-1)/Val. Produz. t-1)	7,6%		-5,9%		6,60%				
MOL / Val. Produz.	10,5%		10,8%		12,5%		>8	8>x>3	<3
ROI (Redditività del Capitale Investito = Ris. Op. / ((Cap inv. + Cap inv. t-1)/2))	13,4%	13,4%	12,6%	12,6%	16,6%				
ROA (Redditività dell'Attivo = Ris. Op. / ((Tot. Att. t + Tot. Att. t-1)/2))	10,8%	10,8%	10,3%	10,3%	13,4%				
ROE (Redditività del Capitale Proprio = Utile / ((Patr. Netto t + Patr. Netto t-1)/2))	14,5%	14,5%	15,7%	15,7%	24,9%				
Mol/Of (Margine operativo lordo / Oneri finanziari)	8,1		9,4		14,4				
Indice di consumo diretto	59,3%		55,8%		56,9%				
Indice di consumo indiretto	55,1%		60,7%		55,9%				
Grado di leva Operativa (Rischio di Quantità) = MdC/EBIT	2,5		2,5		2,2				
Grado di leva Prezzo (Diminuzione prezzo del 1%) = ((%MdC/(%MdC-1%))-1)*100	4,8%		5,1%		4,5%				
- Efficienza									
ROS (Redditività delle Vendite = Ris.Operativo / Ricavi vendite)	8,7%		8,2%		10,8%				
ROT ( Ricavi vendite / (Cap investito t + Cap. investito t-1)/2) )	153,5%	153,5%	153,8%	153,8%	154,5%	154,5%			
- Solidità									
I Indice di copertura immobilizz. (Patr.Netto / Immobilizz.Materiali)	2,3	2,3	2,4	2,4	2,1	2,1			
II Indice di copertura immobilizz. ((Patr. Netto + Debiti a ML) / Immobilizz. Materiali)	3,2	3,2	3,5	3,5	3,6	3,6			
Leva finanziaria (PFN / Patrimonio netto)	0,8	0,8	0,9	0,9	1,2	1,2	<2	2<x<3	>3
- Liquidità							V	G	R
Indice di disponibilità (Attivo Circolante / Debiti a BT + RRP)	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0	>1,6	1,6>x>1	<1
Indice di liquidità ((Att.Circolante - Magazzino) / Debiti a BT + RRP)	0,9	0,9	1,1	1,1	1,0	1,0	>0,8	0,8>x>.5	<0,5
- Indici Finanziari e altri									
PFN (Posizione finanziaria netta = Debiti finanziari - Liquidità)	9.044.952	9.044.952	9.607.464	9.607.464	11.606.379	11.606.379			
Esposizione banche	9.069.315	9.069.315	9.663.676	9.663.676	11.644.299	11.644.299			
Esposizione banche / PFL %	100%	100%	100%	100%	100%	100%			
Mol (Margine operativo lordo = Val. prod. - Costi prod. + amm.ti + altre svalut.)	3.421.402		3.284.215		4.048.517				
Capacità restitutiva (PFN / Margine Operativo Lordo)	2,6	2,6	2,9	2,9	2,9	2,9	<3	3<x<5	>5
Costo medio debito su esposizione banche	4,5%	4,5%	3,8%	3,8%	2,3%	2,3%			
Costo medio del debito (Oneri Finanziari / (Deb.fin. t + Deb.fin. t-1)/2 )	4,3%	4,3%	3,5%	3,5%	2,2%	2,2%			
Indicatore di durata Leasing		N.A.		N.A.		N.A.			
Tax rate	30,6%		29,2%		29,9%				
- Indici di durata									
Durata media dei crediti ((Cred. Clienti t + Cred. Clienti t-1)/2) / (Fatturato*360))	81	81	81	81	75	75			
Durata media debiti commerciali (Deb. Forn. /((Acq.+Serv.+Altri.On.+Beni terzi)*360))	34	34	26	26	25	25			
Giacenza media delle scorte (((Magazz. t + Magazz. t-1)/2) / Costi fattori produttivi*360)	124	124	113	113	123	123			
Ciclo Monetario (gg creditori + gg magazzino - gg debitori)	171	171	169	169	173	173			

<b>Rendiconto finanziario approfondito</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Utile (perdita) di esercizio (-> di cui canoni di Leasing)	1.613.780 0	1.606.265 0	2.233.170 0
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	176.236	176.110	170.951
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	498.288	489.114	436.517
Accantonamento per Fondo Svalutazione Crediti	35.000	40.000	40.000
Ammortamenti - altre svalutazioni	0	0	0
Accantonamenti per altri rischi (B12 e B13)	0	0	0
Accantonamento fondo TFR	165.374	154.037	205.868
Rettifiche di valore delle attività finanziarie di immobilizzazioni finanziarie (no derivati)	0	0	0
Rettifiche di valore delle attività finanziarie di immobilizzazioni finanziarie (derivati)	0	0	0
<b>Autofinanziamento</b>	<b>2.488.678</b>	<b>2.465.526</b>	<b>3.086.506</b>
Variazione crediti verso clienti	367.774	-57.854	-1.609.166
Variazione fondo svalutazione crediti al netto degli accantonamenti	-35.000	-40.000	-40.000
Variazione crediti diversi operativi	49.411	22.782	-17.184
Variazione crediti tributari	457.857	-186.632	-150.294
Variazione imposte anticipate	-19.346	32.387	-68.289
Variazione ratei e risconti attivi	-15.334	9.170	87.504
Variazione magazzino	-1.534.641	644.052	299.279
Variazione acconti	-38.186	24.642	48.949
Variazioni debiti verso fornitori	655.859	1.006.118	-796.198
Variazioni debiti rappresentati da titoli di credito a breve	0	0	0
Variazioni debiti tributari	138.279	-544.382	-14.172
Variazione debiti previdenziali	16.841	11.097	2.792
Variazioni altri debiti a breve	-84.850	-61.936	80.865
Variazione ratei e risconti passivi	-49.531	67.008	47.186
<b>Variazione netta di circolante commerciale</b>	<b>-90.867</b>	<b>926.452</b>	<b>-2.128.728</b>
TFR	-211.951	-220.122	-81.191
Variazione fondo rischi e oneri (no derivati)	9.361	-133.205	136.357
Variazione derivati (immobilizzazioni,attivo circolante, fondo rischi e oneri e PN)	1	-1	0
<b>Utilizzo Fondi e Derivati</b>	<b>-202.589</b>	<b>-353.328</b>	<b>55.166</b>
<b>Flusso di cassa della gestione reddituale (CF from operations)</b>	<b>2.195.222</b>	<b>3.038.650</b>	<b>1.012.944</b>
Variazione imm. immateriali - costi di impianto e di ampliamento	0	0	0
Variazione imm. immateriali - costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0	0
Variazione imm. immateriali - diritti di brev. Industriale..	39.018	14.709	-101.622
Variazione imm. Immateriali - concessioni, licenze, marchi e diritti simili	126.166	126.166	126.166
Variazione imm. immateriali - avviamento	0	0	0
Variazione imm. immateriali - immobilizzazioni in corso e acconti	0	2.800	73.510
Variazione imm. immateriali - altre	9.437	9.437	375.894
Variazione fondi amm.to imm. immateriali al netto degli ammortamenti	-176.236	-176.110	-170.951
Variazione imm. materiali - terreni e fabbricati	-823.462	83.241	-2.770.229
Variazione imm. materiali - impianti e macchinario	-1.852	-160.863	-172.652
Variazione imm. materiali - attrezzature industriali e commerciali	57.425	89.570	101.824
Variazione imm. materiali - altri beni	176.416	-5.271	-217.046
Variazione imm. materiali - immobilizzazioni in corso e acconti	70.000	82.897	2.617.451
Variazione fondi amm.to imm. materiali al netto degli ammortamenti	-498.288	-489.114	-436.517
Variazione fondi amm.to per svalutazione immobilizzazioni	0	0	0
Crediti vs clienti a medio-lungo	0	0	0
Crediti tributari a medio-lungo	44.649	-47.629	204.886
Crediti per imposte anticipate a medio-lungo	0	0	0
Crediti diversi operativi a medio-lungo - crediti verso altri a medio-lungo	11.775	12.000	20.130
<b>Variazione investimenti (fissi) operativi (Change in investment)</b>	<b>-964.952</b>	<b>-458.167</b>	<b>-349.156</b>
Variazione acconti a medio-lungo	0	0	0
Variazioni debiti verso fornitori a medio-lungo	0	0	0
Variazioni debiti tributari a medio-lungo	0	0	-19.831
Variazione debiti previdenziali a medio-lungo	0	0	0
Variazioni altri debiti a medio-lungo	0	0	0
<b>Variazione passivo operativo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-19.831</b>
<b>Cash flow gestione operativa (CF from operations)</b>	<b>1.230.270</b>	<b>2.580.483</b>	<b>643.957</b>
Variazione crediti verso soci	0	0	0
Variazione imm. finanziarie - partecipazioni	0	0	81.500
Variazione imm. finanziarie - totale crediti	14.746	100.930	72.786
Variazione imm. finanziarie - altri titoli	0	0	0
Rettifiche di valore delle attività finanziarie di immobilizzazioni finanziarie	0	0	0
<b>Variazione attivo (fisso) finanziario</b>	<b>14.746</b>	<b>100.930</b>	<b>154.286</b>
Aumento del capitale sociale	0	0	0
Dividendi e/o +/- variazioni riserve	-682.504	-682.498	-757.249
<b>Cash flow gestione reddituale (CF from operations)</b>	<b>-682.504</b>	<b>-682.498</b>	<b>-757.249</b>
<b>Flusso generato dalla gestione al lordi della dinamica infragruppo</b>	<b>562.512</b>	<b>1.998.915</b>	<b>40.994</b>
Att. fin. che non costituiscono immobilizzazioni (no titoli di stato)	0	0	0
Finanziamenti attivi vs controllate a breve	0	0	209.917
Finanziamenti attivi vs collegate a breve	0	0	0
Finanziamenti attivi vs controllanti a breve	0	0	0
Finanziamenti attivi vs verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti a breve	0	0	0
Finanziamenti attivi vs controllate a medio/lungo	0	0	0
Finanziamenti attivi vs collegate a medio/lungo	0	0	0
Finanziamenti attivi vs controllanti a medio/lungo	0	0	0
Finanziamenti attivi vs verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti a m/l	0	0	0
<b>Flusso di cassa infragruppo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>209.917</b>
<b>Flusso netto generato dalla gestione</b>	<b>562.512</b>	<b>1.998.915</b>	<b>250.911</b>
Obbligazioni con scadenza oltre 12 mesi	0	0	0
Obbligazioni convertibili con scadenza oltre 12 mesi	0	0	0
Debiti verso soci e altri finanziatori a medio/lungo	0	0	0
Debiti verso banche a medio/lungo	-539.358	-1.358.962	-807.275
Variazioni debiti rappresentati da titoli di credito a medio/lungo	0	0	0
Finanziamenti passivi vs controllate a medio/lungo	0	0	0
Finanziamenti passivi vs collegate a medio/lungo	0	0	0
Finanziamenti passivi vs controllanti a medio/lungo	0	0	0
Finanziamenti passivi vs imprese sottoposte al controllo delle controllanti a medio/lungo	0	0	0
<b>Cash flow gestione finanziaria a lungo</b>	<b>-539.358</b>	<b>-1.358.962</b>	<b>-807.275</b>
<b>Variazione gestione finanziaria a breve algebrica</b>	<b>23.154</b>	<b>639.953</b>	<b>-556.364</b>
Saldo banche a breve iniziale	- 5.345.313	- 5.985.266	- 5.428.902
Saldo banche a breve finale	- 5.322.159	- 5.345.313	- 5.985.266
Variazione	23.154	639.953	556.364
<b>Check</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
PFN Iniziale	- 9.607.464	- 11.606.379	- 11.857.290
PFN Finale	- 9.044.952	- 9.607.464	- 11.606.379
<b>Variazione Pfn</b>	<b>562.512</b>	<b>1.998.915</b>	<b>250.911</b>

STATO PATRIMONIALE PROSPETTICO FUNZIONALE (CIN)	2025	%	2024	%	2023	%
Crediti vs soci	-	0	-	0	-	0
Crediti vs clienti a breve ai valori reali	8.462.512	41	8.830.286	44	8.772.432	41
<i>Riclassificazione crediti incagliati</i>	-	0	-	0	-	0
Crediti vs altri a breve	94.650	0	144.061	1	166.843	1
Crediti tributari a breve	41.370	0	499.227	2	312.595	1
Crediti per imposte anticipate a breve	195.618	1	176.272	1	208.659	1
Ratei e risconti attivi	50.724	0	35.390	0	44.560	0
Magazzino al netto del magazzino a lenta rotazione	10.255.942	50	8.721.301	43	9.365.353	44
<i>Svalutazione del magazzino e/o crediti clienti</i>	-	0	-	0	-	0
<b>Attivo corrente operativo</b>	<b>19.100.816</b>	<b>92</b>	<b>18.406.537</b>	<b>91</b>	<b>18.870.442</b>	<b>88</b>
Acconti a breve	119.902	1	158.088	1	133.446	1
Debiti verso fornitori	3.354.415	16	2.698.556	13	1.692.438	8
Debiti rappresentati da titoli di credito a breve	-	0	-	0	-	0
Debiti tributari a breve	287.622	1	149.343	1	693.725	3
Debiti previdenziali a breve	227.775	1	210.934	1	199.837	1
Altri debiti a breve	410.489	2	495.339	2	557.275	3
Ratei e risconti passivi	163.258	1	212.789	1	145.781	1
<b>Passivo corrente operativo</b>	<b>4.563.461</b>	<b>22</b>	<b>3.925.049</b>	<b>19</b>	<b>3.422.502</b>	<b>16</b>
<b>CCOP Capitale circolante operativo netto</b>	<b>14.537.355</b>	<b>70</b>	<b>14.481.488</b>	<b>72</b>	<b>15.447.940</b>	<b>72</b>
Immobilizzazioni immateriali - costi di impianto e di ampliamento	-	0	-	0	-	0
Immobilizzazioni immateriali - costi di sviluppo	-	0	-	0	-	0
Imm. immateriali - diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	101.357	0	140.375	1	155.084	1
Immobilizzazioni immateriali - concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.496.183	7	1.622.349	8	1.748.515	8
Immobilizzazioni immateriali - avviamento	-	0	-	0	-	0
Immobilizzazioni immateriali - immobilizzazioni in corso e acconti	-	0	-	0	2.800	0
Immobilizzazioni immateriali - altre	5.040	0	14.477	0	23.914	0
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>1.602.580</i>	<i>8</i>	<i>1.777.201</i>	<i>9</i>	<i>1.930.313</i>	<i>9</i>
Immobilizzazioni materiali - terreni e fabbricati	3.881.884	19	3.058.422	15	3.141.663	15
Immobilizzazioni materiali - impianti e macchinario	607.585	3	605.733	3	444.870	2
Immobilizzazioni materiali - attrezzature industriali e commerciali	167.458	1	224.883	1	314.453	1
Immobilizzazioni materiali - altri beni	347.300	2	523.716	3	518.445	2
Immobilizzazioni materiali - immobilizzazioni in corso e acconti	-	0	70.000	0	152.897	1
<i>Immobilizzazioni materiali - leasing</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>-</i>	<i>0</i>
<i>Immobilizzazioni materiali - magazzino a lenta rotazione</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>-</i>	<i>0</i>
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>5.004.227</i>	<i>24</i>	<i>4.482.754</i>	<i>22</i>	<i>4.572.328</i>	<i>21</i>
Crediti vs clienti a medio-lungo	-	0	-	0	-	0
Crediti tributari a medio-lungo	33.533	0	78.182	0	30.553	0
Crediti per imposte anticipate a medio-lungo	-	0	-	0	-	0
Crediti vs altri a medio - lungo	77.225	0	89.000	0	101.000	0
<i>Altre immobilizzazioni operative</i>	<i>110.758</i>	<i>1</i>	<i>167.182</i>	<i>1</i>	<i>131.553</i>	<i>1</i>
<b>Attivo immobilizzato operativo</b>	<b>6.717.565</b>	<b>32</b>	<b>6.427.137</b>	<b>32</b>	<b>6.634.194</b>	<b>31</b>
Fondo TFR	718.327	3	764.904	4	830.989	4
Fondo rischi e oneri (escluso fondo per derivati passivi)	19.597	0	10.236	0	143.441	1
Fondo rischi e oneri per derivati passivi	9.034	0	37.099	0	37.624	0
Acconti a medio-lungo	-	0	-	0	-	0
Debiti verso fornitori a medio-lungo	-	0	-	0	-	0
Debiti rappresentati da titoli di credito a medio/lungo	-	0	-	0	-	0
Debiti tributari a medio-lungo	-	0	-	0	-	0
Debiti previdenziali a medio-lungo	-	0	-	0	-	0
Altri debiti a medio-lungo	-	0	-	0	-	0
<b>Passivo consolidato operativo</b>	<b>746.958</b>	<b>4</b>	<b>812.239</b>	<b>4</b>	<b>1.012.054</b>	<b>5</b>
<b>Attivo immobilizzato operativo netto</b>	<b>5.970.607</b>	<b>29</b>	<b>5.614.898</b>	<b>28</b>	<b>5.622.140</b>	<b>26</b>
Att. finanziarie non immobilizzate (no titoli di stato, no derivati attivi)	-	0	-	0	-	0
Att. finanziarie non immobilizzate - strumenti finanziari derivati attivi	83.371	0	-	0	-	0
Finanziamenti attivi vs controllate a breve	-	0	-	0	-	0
Finanziamenti attivi vs collegate a breve	-	0	-	0	-	0
Finanziamenti attivi vs controllanti a breve	-	0	-	0	-	0
Finanz. attivi vs imprese sottoposte al controllo delle controllanti a br	-	0	-	0	-	0
Finanziamenti attivi vs controllate a medio/lungo	-	0	-	0	-	0
Finanziamenti attivi vs collegate a medio/lungo	-	0	-	0	-	0
Finanziamenti attivi vs controllanti a medio/lungo	-	0	-	0	-	0
Finanz. attivi vs imprese sottoposte al controllo delle controllanti m/l	-	0	-	0	-	0
<b>Attività finanziarie non immobilizzate e infragruppo</b>	<b>83.371</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Capitale investito operativo</b>	<b>20.591.333</b>	<b>100</b>	<b>20.096.386</b>	<b>99</b>	<b>21.070.080</b>	<b>99</b>
Partecipazioni	3.506	0	3.506	0	3.506	0
Totale crediti	36.538	0	51.284	0	152.214	1
Altri titoli	-	0	-	0	-	0
Strumenti finanziari derivati attivi	40.271	0	88.111	0	157.768	1
<i>Immobilizzazioni finanziarie - riclassificazione crediti incagliati</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>-</i>	<i>0</i>
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>80.315</b>	<b>0</b>	<b>142.901</b>	<b>1</b>	<b>313.488</b>	<b>1</b>
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>20.671.648</b>	<b>100</b>	<b>20.239.287</b>	<b>100</b>	<b>21.383.568</b>	<b>100</b>

STATO PATRIMONIALE PROSPETTICO FUNZIONALE (PFN)	2025	%	2024	%	2023	%
Liquidità immediate	24.363	0	56.212	0	37.920	0
Att. finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (es. titoli di stato)	-	0	-	0	-	0
<b>Attivo finanziario a breve</b>	<b>24.363</b>	<b>0</b>	<b>56.212</b>	<b>0</b>	<b>37.920</b>	<b>0</b>
Debiti verso banche a breve ai valori reali	5.346.522	26	5.401.525	27	6.023.186	28
Debiti verso soci e altri finanziatori a breve	-	0	-	0	-	0
<i>Debiti per leasing a breve (approssimato ai canoni di leasing)</i>	-	0	-	0	-	0
Finanziamenti passivi vs controllate a breve	-	0	-	0	-	0
Finanziamenti passivi vs collegate a breve	-	0	-	0	-	0
Finanziamenti passivi vs controllanti a breve	-	0	-	0	-	0
Fin. passivi vs imprese sottoposte al controllo delle controllanti a breve	-	0	-	0	-	0
Obbligazioni con scadenza entro 12 mesi	-	0	-	0	-	0
Obbligazioni convertibili con scadenza entro 12 mesi	-	0	-	0	-	0
<b>Passivo finanziario a breve</b>	<b>5.346.522</b>	<b>26</b>	<b>5.401.525</b>	<b>27</b>	<b>6.023.186</b>	<b>28</b>
Debiti verso banche a medio/lungo	3.722.793	18	4.262.151	21	5.621.113	26
Debiti verso soci e altri finanziatori a medio/lungo	-	0	-	0	-	0
<i>Debiti per leasing a medio lungo</i>	-	0	-	0	-	0
Finanziamenti passivi vs controllate a medio/lungo	-	0	-	0	-	0
Finanziamenti passivi vs collegate a medio/lungo	-	0	-	0	-	0
Finanziamenti passivi vs controllanti a medio/lungo	-	0	-	0	-	0
Fin. passivi vs imprese sottoposte al controllo delle controllanti a m/l	-	0	-	0	-	0
Obbligazioni con scadenza oltre 12 mesi	-	0	-	0	-	0
Obbligazioni convertibili con scadenza oltre 12 mesi	-	0	-	0	-	0
<b>Passivo finanziario a medio/lungo</b>	<b>3.722.793</b>	<b>18</b>	<b>4.262.151</b>	<b>21</b>	<b>5.621.113</b>	<b>26</b>
<b>Posizione finanziaria netta senza leasing</b>	<b>9.044.952</b>	<b>44</b>	<b>9.607.464</b>	<b>47</b>	<b>11.606.379</b>	<b>54</b>
<b>Posizione finanziaria netta con leasing</b>	<b>9.044.952</b>	<b>44</b>	<b>9.607.464</b>	<b>47</b>	<b>11.606.379</b>	<b>54</b>
Capitale netto	3.250.000	16	3.250.000	16	3.250.000	15
Riserva di rivalutazione	-	0	2.082.659	10	2.082.659	10
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	114.608	1	51.011	0	120.144	1
Altre riserve	6.648.308	32	3.641.888	18	2.091.216	10
<i>Svalutazione magazzino e/o crediti clienti</i>	-	0	-	0	-	0
Utili (perdite) totali	1.613.780	8	1.606.265	8	2.233.170	10
<b>Patrimonio netto</b>	<b>11.626.696</b>	<b>56</b>	<b>10.631.823</b>	<b>53</b>	<b>9.777.189</b>	<b>46</b>
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>20.671.648</b>	<b>100</b>	<b>20.239.287</b>	<b>100</b>	<b>21.383.568</b>	<b>100</b>

## EQUILIBRIO PATRIMONIALE



■ ATTIVO IMMOBILIZZATO ■ INFRAGRUPPO ■ IMM FINANZIARIE ■ CCN ■ LIQUIDITA' EXTRA ■ PN ■ PFN LUNGO ■ SQUILIBRIO ■ PFN BREVE

	2025	2024	2023
<b>SURPLUS (SQUILIBRIO) PATRIMONIALE</b>	9.215.196	9.136.175	9.462.674
<b>INCIDENZA% sul Capitale Investito</b>	45%	45%	44%

CONTI ECONOMICI RICLASSIFICATO A COSTI FISSI	2025	%	2024	%	2023	%
Ricavi	31.394.845	96	32.004.821	105	32.004.368	99
Variazione riman. prodotti in corso di lav., semilavorati e finiti	1.338.525	4	1.576.753	-5	318.773	1
Variazione riman. lavori in corso su ordinazione	-	0	-	0	-	0
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>32.733.370</b>	<b>100</b>	<b>30.428.068</b>	<b>100</b>	<b>32.323.141</b>	<b>100</b>
Costi per M.P., sussidiarie, consumo, merci	18.850.090	58	18.868.013	62	17.568.471	54
Variazione riman. M.P., sussidiarie, consumo, merci	-223.979	-1	-1.013.784	-3	644.640	2
<b>CONSUMI MATERIE PRIME</b>	<b>18.626.111</b>	<b>57</b>	<b>17.854.229</b>	<b>59</b>	<b>18.213.111</b>	<b>56</b>
<b>MARGINE DIRETTO</b>	<b>14.107.259</b>	<b>43</b>	<b>12.573.839</b>	<b>41</b>	<b>14.110.030</b>	<b>44</b>
Costi per servizi senza Compensi amministratori	6.794.597	21	5.540.745	18	6.250.296	19
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	-	0	-	0	-	0
Accantonamenti per Svalutazione Crediti & Rischi	35.000	0	40.000	0	40.000	0
<b>ALTRI COSTI VARIABILI</b>	<b>6.829.597</b>	<b>21</b>	<b>5.580.745</b>	<b>18</b>	<b>6.290.296</b>	<b>19</b>
<b>TOTALE COSTI VARIABILI</b>	<b>25.455.708</b>	<b>78</b>	<b>23.434.974</b>	<b>77</b>	<b>24.503.407</b>	<b>76</b>
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>7.277.662</b>	<b>22</b>	<b>6.993.094</b>	<b>23</b>	<b>7.819.734</b>	<b>24</b>
Altri ricavi e proventi	-133.969	0	-330.832	-1	-265.572	-1
Altri accantonamenti	-	0	-	0	-	0
Oneri diversi dalla gestione	128.336	0	112.850	0	235.182	1
Per godimento beni di terzi (senza leasing)	130.154	0	143.263	0	84.342	0
<b>COSTI FISSI ESTERNI</b>	<b>124.521</b>	<b>0</b>	<b>74.719</b>	<b>0</b>	<b>53.952</b>	<b>0</b>
<b>1° MARGINE OPERATIVO</b>	<b>7.153.141</b>	<b>22</b>	<b>7.067.813</b>	<b>23</b>	<b>7.765.782</b>	<b>24</b>
Per amministratori	380.000	1	386.454	1	414.292	1
Per il personale	3.351.739	10	3.397.144	11	3.302.973	10
<i>di cui accantonamenti T.F.R.</i>	165.374	1	154.037	1	205.868	1
<b>COSTI FISSI INTERNI</b>	<b>3.731.739</b>	<b>11</b>	<b>3.783.598</b>	<b>12</b>	<b>3.717.265</b>	<b>12</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO ANTE LEASING (EBITDA)</b>	<b>3.421.402</b>	<b>10</b>	<b>3.284.215</b>	<b>11</b>	<b>4.048.517</b>	<b>13</b>
Canoni Leasing (tot. annuale)	-	0	-	0	-	0
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>3.421.402</b>	<b>10</b>	<b>3.284.215</b>	<b>11</b>	<b>4.048.517</b>	<b>13</b>
Ammortamenti imm. immateriali	176.236	1	176.110	1	170.951	1
Ammortamenti imm. materiali	498.288	2	489.114	2	436.517	1
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	0	-	0	-	0
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>674.524</b>	<b>2</b>	<b>665.224</b>	<b>2</b>	<b>607.468</b>	<b>2</b>
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO (EBIT)</b>	<b>2.746.878</b>	<b>8</b>	<b>2.618.991</b>	<b>9</b>	<b>3.441.049</b>	<b>11</b>
Interessi e oneri finanziari	405.392	1	361.036	1	255.939	1
Utili e perdite su cambi	16.099	0	12.351	0	25.631	0
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>421.491</b>	<b>1</b>	<b>348.685</b>	<b>1</b>	<b>281.570</b>	<b>1</b>
Rivalutazione di attività finanziarie	-	0	-	0	-	0
Svalutazione di attività finanziarie	-	0	-	0	-	0
<b>RETTIFICHE VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
Proventi straordinari	-	0	-	0	-	0
Oneri straordinari	-	0	-	0	-	0
<b>GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>2.325.387</b>	<b>7</b>	<b>2.270.306</b>	<b>7</b>	<b>3.159.479</b>	<b>10</b>
Imposte correnti	734.592	2	628.656	2	1.020.870	3
Imposte differite e anticipate e trasparenza fiscale	-22.985	0	35.385	0	-	0
<b>IMPOSTE</b>	<b>711.607</b>	<b>2</b>	<b>664.041</b>	<b>2</b>	<b>1.020.870</b>	<b>3</b>
<b>RISULTATO NETTO AZIENDALE - UTILE/(PERDITA)</b>	<b>1.613.780</b>	<b>5</b>	<b>1.606.265</b>	<b>5</b>	<b>2.138.609</b>	<b>7</b>

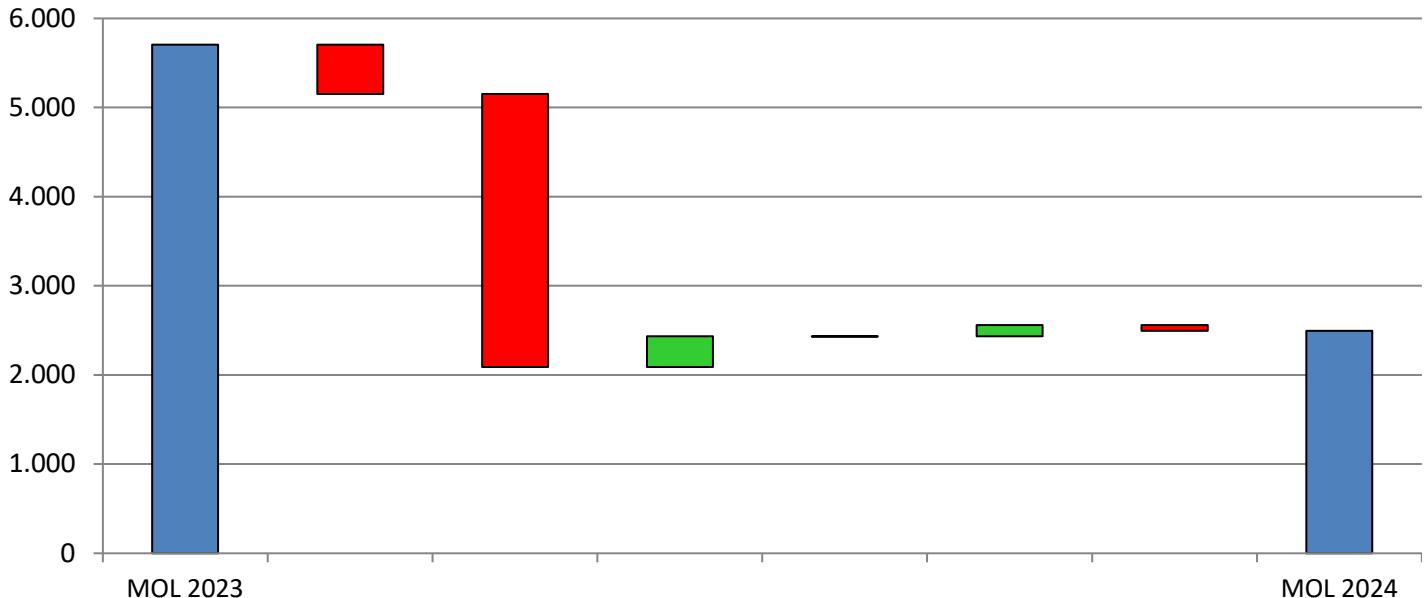
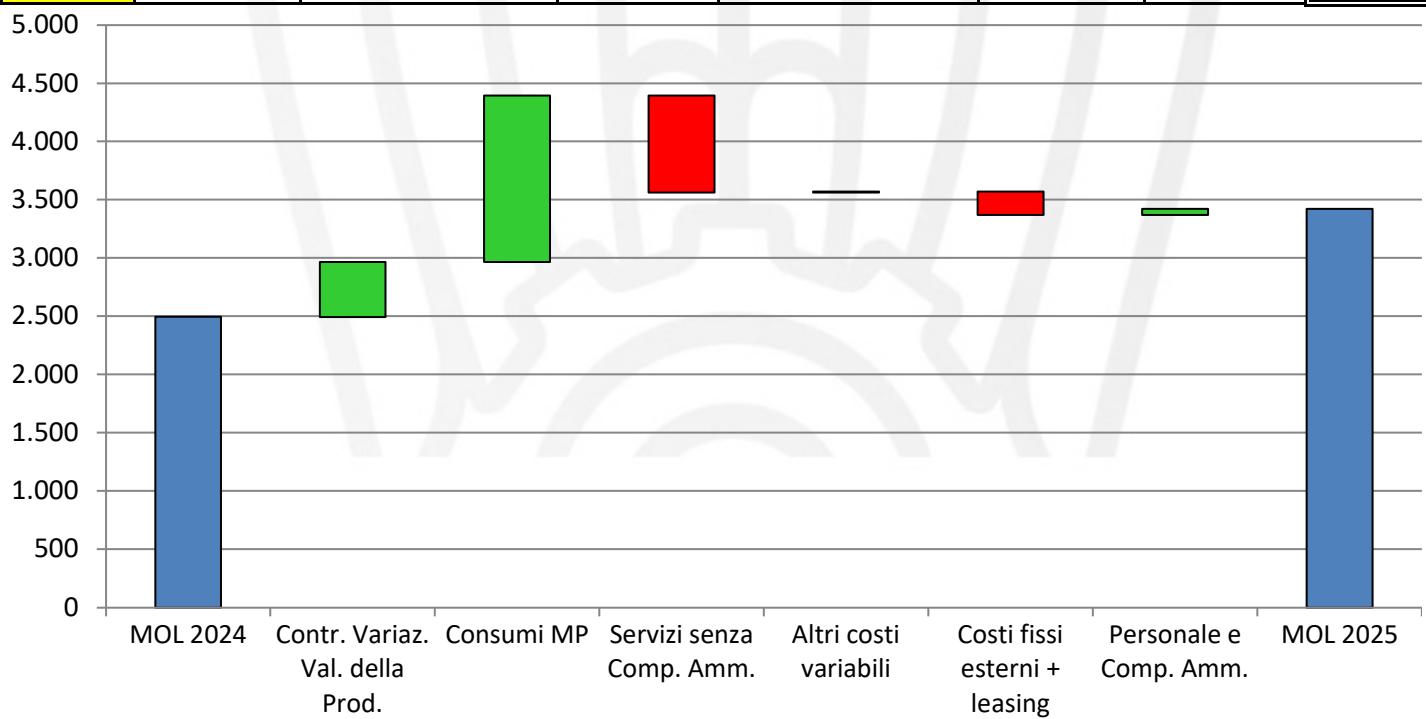
TOTALE COSTI FISSI	4.530.784	3.987.649	3.964.393
MARGINE DI CONTRIBUZIONE %	22%	23%	24%
<b>VALORE PRODUZIONE DI BREAK EVEN</b>	<b>20.378.499</b>	<b>17.350.897</b>	<b>16.386.956</b>
<b>MARGINE DI SICUREZZA</b>	<b>38%</b>	<b>43%</b>	<b>49%</b>
LEVA OPERATIVA	2,65	2,67	2,27

### ANALISI DI BREAK EVEN



# BRIDGE MOL - PERCHE' E' CAMBIATO IL MOL NEGLI ULTIMI DUE ESERCIZI

Anno	Valore della Produzione	Costi variabili			Costi di struttura		MOL
		Consumi MP	Servizi senza Comp. Amm.	Altri costi variabili	Costi fissi esterni + leasing	Personale e Comp. Amm.	
2025	32.733.370	18.626.111 56,90%	6.794.597 20,76%	35.000 0,11%	124.521 0,38%	3.731.739 11,40%	3.421.402 10,45%
Contr. al MOL	+469.976	+1.430.439	-834.072	+8.030	-199.240	+51.859	+926.992
2024	30.428.068	18.644.034 61,27%	5.540.745 18,21%	40.000 0,13%	-74.719 -0,25%	3.783.598 12,43%	2.494.410 8,20%
Contr. al MOL	-555.695	-3.059.932	+343.102	-2.345	+128.671	-66.333	-3.212.531
2023	32.323.141	16.554.687 51,22%	6.250.296 19,34%	40.000 0,12%	53.952 0,17%	3.717.265 11,50%	5.706.941 17,66%



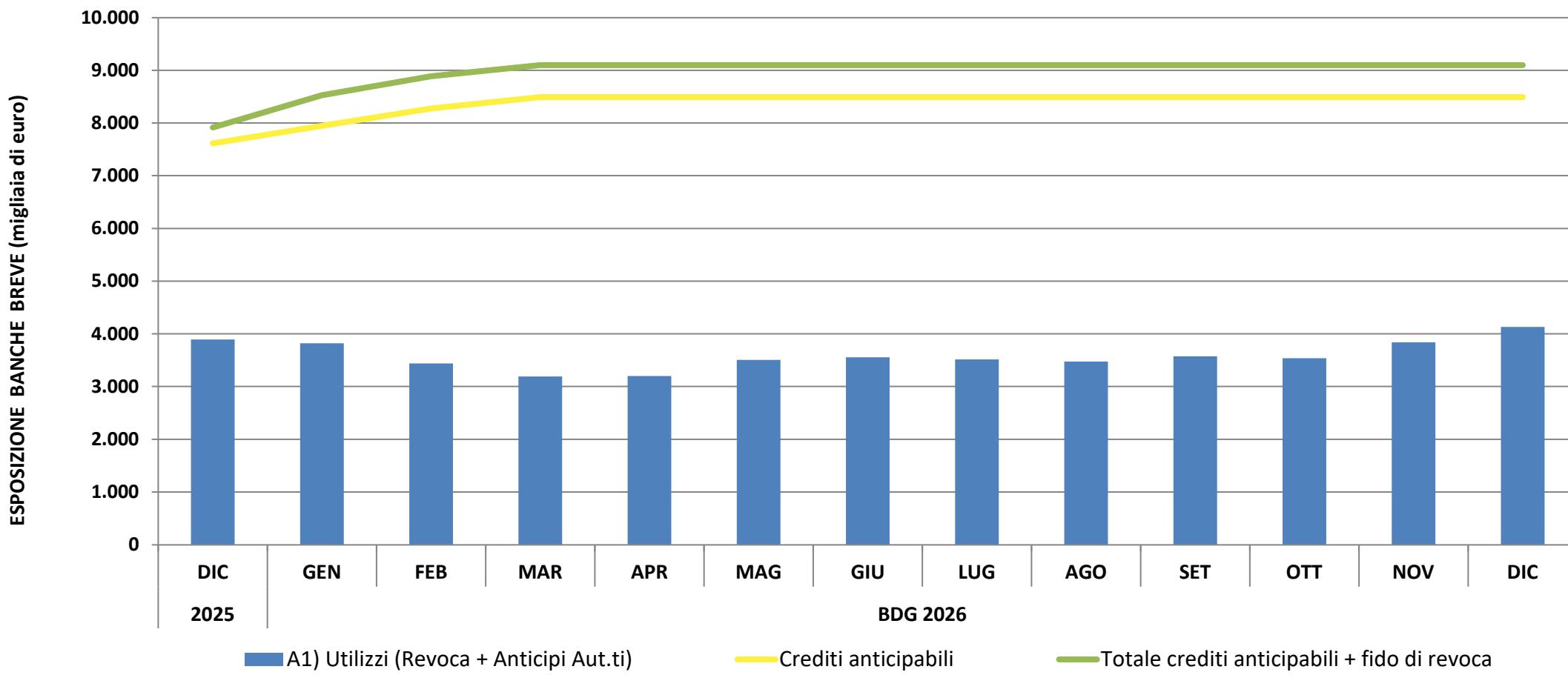
# Proiezione di Tesoreria BDG 2026

RF per Cassa Reale	BDG 2026	%	2025	%	2024	%			
Fatturato	35.000.000	100	31.394.845	100	32.004.821	100	<b>Proiezione tempi incasso ordinari</b>		
Crediti vs Clienti	-9.434.285	-27	-8.462.512	-27	-8.830.286	-28	<b>80</b>		
Costi Variabili	-27.300.000	-78	-25.651.824	-82	-24.367.675	-76			
Debiti vs Fornitori	3.571.871	10	3.354.415	11	2.698.556	8			
<b>N.O.C. Annuale</b>	<b>1.837.586</b>	<b>5</b>	<b>634.924</b>	<b>2</b>	<b>1.505.416</b>	<b>5</b>			
Coda del Circolante	5.108.097	15	6.131.730	20	7.079.994	22	<b>Proiezione tempi pagamento ordinari</b>		
<b>N.O.C. Dinamico</b>	<b>6.945.683</b>	<b>20</b>	<b>6.766.654</b>	<b>22</b>	<b>8.585.410</b>	<b>27</b>	<b>38</b>		
Proventi Diversi	130.000	0	133.969	0	330.832	1			
Oneri Diversi	-150.000	-0	-128.336	-0	-112.850	-0			
Spese Godimento Beni Terzi	-140.000	-0	-130.154	-0	-143.263	-0			
Amministratori	-390.000	-1	-380.000	-1	-386.454	-1			
Lavoro	-3.200.000	-9	-3.186.365	-10	-3.243.107	-10			
Gestione Finanziaria	-350.000	-1	-421.491	-1	-348.685	-1			
Imposte	-700.000	-2	-711.607	-2	-664.041	-2			
<b>Totale Uscite Monetarie Fisse</b>	<b>-4.800.000</b>	<b>-14</b>	<b>-4.823.984</b>	<b>-15</b>	<b>-4.567.568</b>	<b>-14</b>	<b>Magazzino Medio</b>		
<b>Liquidità Operativa</b>	<b>2.145.683</b>	<b>6</b>	<b>1.942.670</b>	<b>6</b>	<b>4.017.842</b>	<b>13</b>	<b>IVA CLI</b>		
<b>Stagionalità BDG 2026</b>									

Mesi	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	TOT
Stagionalità Fatturato	8,33	8,33	8,33	8,33	8,33	8,33	8,33	8,33	8,33	8,33	8,33	8,33	100,00
Stagionalità Acquisti	8,33	8,33	8,33	8,33	8,33	8,33	8,33	8,33	8,33	8,33	8,33	8,33	100,00
Mesi	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	TOT
<b>N.O.C. Dinamico</b>	<b>558</b>	<b>864</b>	<b>820</b>	<b>523</b>	<b>6.946</b>								
<b>Totale Uscite Monetarie Fisse</b>	<b>-350</b>	<b>-350</b>	<b>-438</b>	<b>-350</b>	<b>-350</b>	<b>-438</b>	<b>-350</b>	<b>-350</b>	<b>-438</b>	<b>-350</b>	<b>-350</b>	<b>-684</b>	<b>-4.800</b>
<b>Liquidità Operativa</b>	<b>207</b>	<b>514</b>	<b>383</b>	<b>172</b>	<b>172</b>	<b>85</b>	<b>172</b>	<b>172</b>	<b>85</b>	<b>172</b>	<b>172</b>	<b>-161</b>	<b>2.146</b>
<b>Liquidità Operativa Cumulata</b>	207	721	1.104	1.276	1.448	1.533	1.705	1.878	1.962	2.135	2.307	2.146	<b>2.146</b>
<b>Altri impegni annuali</b>	Investimenti Gestione tributaria TFR Distrib. utili/dividendi				-50				-50				-100 0 -150 -682
<b>Scaduti pgressi</b>	Clienti/fornitori Erariali/previdenziali												0 0
<b>Gestione Finanziaria</b>	Servizio del Debito Nuova finanza Finanziamenti soci	-121	-121	-121	-121	-121	-121	-121	-121	-121	-121	-121	-1.453 0 0
<b>Liquidità Residua</b>	<b>74</b>	<b>380</b>	<b>249</b>	<b>-11</b>	<b>-302</b>	<b>-49</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>-99</b>	<b>39</b>	<b>-302</b>	<b>-295</b>	<b>-239</b>
<b>Liquidità Residua Cumulata</b>	74	454	703	692	389	341	379	418	319	358	56	-239	<b>-239</b>

### Proiezione di Tesoreria BDG 2026

	2025	BDG 2026											
	DIC	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
A) ESPOSIZIONE BANCHE BREVE <i>di cui:</i>	5.347	5.152	4.650	4.280	4.170	4.352	4.279	4.120	3.960	3.938	3.778	3.959	4.133
A1) Utilizzi (Revoca + Anticipi Aut.ti)	3.894	3.820	3.439	3.190	3.202	3.504	3.553	3.514	3.475	3.574	3.536	3.838	4.133
A2) Quota a Breve del M/L	1.453	1.332	1.211	1.090	969	848	727	605	484	363	242	121	0
B) ESPOSIZIONE BANCHE M/L	4.262	4.262	4.262	4.262	4.262	4.262	4.262	4.262	4.262	4.262	4.262	4.262	4.262
<b>TOTALE ESPOSIZIONE BANCHE (A+B)</b>	<b>9.609</b>	<b>9.414</b>	<b>8.912</b>	<b>8.542</b>	<b>8.433</b>	<b>8.614</b>	<b>8.542</b>	<b>8.382</b>	<b>8.222</b>	<b>8.200</b>	<b>8.040</b>	<b>8.221</b>	<b>8.395</b>
Crediti in Portafoglio	8.463	8.829	9.196	9.434	9.434	9.434	9.434	9.434	9.434	9.434	9.434	9.434	9.434
% di anticipabilità													90%
Crediti anticipabili	7.616	7.946	8.276	8.491	8.491	8.491	8.491	8.491	8.491	8.491	8.491	8.491	8.491
Revoca	300	580	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610
<b>Totale</b>	<b>7.916</b>	<b>8.526</b>	<b>8.886</b>	<b>9.101</b>									



# Proiezione di Tesoreria 2026-2027-2028

	crediti commerciali	GIORNI	GIORNI	GIORNI	GIORNI	GIORNI	GIORNI	GIORNI
	debiti fornitori	80	80	80	80	80	80	81
		38	38	38	38	38	38	32
<b>RF per Cassa Reale</b>		<b>BDG 2028</b>	<b>%</b>	<b>BDG 2027</b>	<b>%</b>	<b>BDG 2026</b>	<b>%</b>	<b>2025</b>
Fatturato		35.000.000	100	35.000.000	100	35.000.000	100	31.394.845
Crediti vs Clienti		-9.434.285	-27	-9.434.285	-27	-9.434.285	-27	-8.462.512
Costi Variabili		-27.300.000	-78	-27.300.000	-78	-27.300.000	-78	-25.651.824
Debiti vs Fornitori		3.571.871	10	3.571.871	10	3.571.871	10	3.354.415
<b>N.O.C. Annuale</b>	<b>1.837.586</b>	<b>5</b>	<b>1.837.586</b>	<b>5</b>	<b>1.837.586</b>	<b>5</b>	<b>634.924</b>	<b>2</b>
Coda del Circolante		5.862.414	17	5.862.414	17	5.108.097	15	6.131.730
<b>N.O.C. Dinamico</b>	<b>7.700.000</b>	<b>22</b>	<b>7.700.000</b>	<b>22</b>	<b>6.945.683</b>	<b>20</b>	<b>6.766.654</b>	<b>22</b>
Proventi Diversi		130.000	0	130.000	0	130.000	0	133.969
Oneri Diversi		-150.000	-0	-150.000	-0	-150.000	-0	-128.336
Spese Godimento Beni Terzi		-140.000	-0	-140.000	-0	-140.000	-0	-130.154
Amministratori		-390.000	-1	-390.000	-1	-390.000	-1	-380.000
Lavoro		-3.300.000	-9	-3.300.000	-9	-3.200.000	-9	-3.186.365
Gestione Finanziaria		-350.000	-1	-350.000	-1	-350.000	-1	-421.491
Imposte		-700.000	-2	-700.000	-2	-700.000	-2	-711.607
<b>Totali Uscite Monetarie Fisse</b>	<b>-4.900.000</b>	<b>-14</b>	<b>-4.900.000</b>	<b>-14</b>	<b>-4.800.000</b>	<b>-14</b>	<b>-4.823.984</b>	<b>-15</b>
<b>Liquidità Operativa</b>	<b>2.800.000</b>	<b>8</b>	<b>2.800.000</b>	<b>8</b>	<b>2.145.683</b>	<b>6</b>	<b>1.942.670</b>	<b>6</b>
<b>Liquidità residua</b>	<b>519.046</b>		<b>288.910</b>		<b>-238.868</b>			

Investimenti	<b>-300.000</b>
Gestione tributaria	<b>0</b>
TFR	<b>-150.000</b>
Distribuzioni utili/dividendi	<b>-682.000</b>
Rimborso scaduti clienti/fornitori commerciali	<b>0</b>
Rimborso scaduti erariali/previdenziali	<b>0</b>
Rimborso rate bancarie (quota capitale)	<b>-1.148.954</b>
Nuova finanza bancaria	<b>0</b>
Finanziamenti soci (versam/rimborsi)	<b>0</b>

<b>-300.000</b>	<b>-100.000</b>
<b>0</b>	<b>0</b>
<b>-150.000</b>	<b>-150.000</b>
<b>-682.000</b>	<b>-682.000</b>
<b>0</b>	<b>0</b>
<b>0</b>	<b>0</b>
<b>-1.379.090</b>	<b>-1.452.551</b>
<b>0</b>	<b>0</b>
<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Liquidità residua</b>	<b>519.046</b>
<b>DSCR I livello (bancario)</b>	<b>2,4</b>
<b>DSCR II livello (globale)</b>	<b>2,4</b>
<b>Capacità risolutiva</b>	<b>1,2</b>
<b>Leva Finanziaria</b>	<b>0,3</b>

<b>2,0</b>	<b>1,5</b>
<b>2,0</b>	<b>1,5</b>
<b>1,6</b>	<b>2,0</b>
<b>0,4</b>	<b>0,6</b>

**Flusso cassa operativo vs db bancario**  
**Flusso cassa operativo vs tutto il db da onorare**

<b>2,6</b>	<b>1,8</b>
<b>0,8</b>	<b>0,9</b>