BOZZA IN DISCUSSIONE PRELIMINARE

R3

INFORMATION MEMORANDUM

Milano, 2018

Indice

1) **Disclaimer**
2) **Fonti informative utilizzate**
3) **Overview dell'operazione**
4) **Execution Summary**
5) **Note sulle ipotesi di simulazione**
6) **La simulazione economico-finanziaria (*base case*)**
7) **Test di sostenibilità economico-finanziaria del piano di ristrutturazione**
8) **Test del NPV rispetto all'ipotesi concordataria prospettata dalla società**

Disclaimer

Il presente documento è da intendersi preliminare alla predisposizione dell'information memorandum ed è stato realizzato sulla base delle sole informazioni di pubblico dominio ricavabili dalla banca dati Cerved © e dai documenti depositati presso il Registro delle Imprese.

non si assume alcuna responsabilità circa le informazioni ricevute che rimangono, pertanto, di esclusiva responsabilità degli ENTI gestori delle BANCHE DATI.

Poiché lo scopo della presente analisi previsionale è unicamente una valutazione complessiva, storica e prospettica, della dinamica economico-finanziaria, della situazione di liquidità delle Società e della misura del rischio d'impresa ad esse associabile (rating complessivo d'impresa), non si può esprimere e non si intende esprimere alcun giudizio professionale sui dati forniti e presentati in questo documento.

I destinatari del presente documento sono esclusivamente le banche e gli altri soggetti finanziatori interessati a prendere visione preliminarmente e senza alcun impegno di una possibile operazione di ricapitalizzazione e ristrutturazione del debito, in relazione all'attuale situazione economico finanziaria della .

Tali soggetti si impegnano ad utilizzare le informazioni in esso contenute esclusivamente ai fini dei processi interni di valutazione e di non darne diffusione ad alcuno senza il preventivo consenso di .

Fonti informative utilizzate

A) Bilancio d'esercizio archivio Cerved 2012-2015.

B) Bilancio consolidato archivio Cerved 2012-2015

C) Verbale dell'assemblea dei soci di approvazione dell'istanza di concordato preventivo

D) Linee guida sul piano di ristrutturazione

E) Visura storica

F) Visura Cerved gruppo economico

Overview

Obiettivo del presente documento è illustrare alle banche finanziatrici una possibile ipotesi di aggregazione industriale, su base possibilmente amichevole, tra la società debitrice ALFA, attualmente in concordato preventivo, e la società BETA, a sua volta controllata dal gruppo GAMMA.

Tale ipotesi di aggregazione industriale, se accettata da tutte le parti in causa, ed *in primis* dalle banche, che saranno tenute ad esprimere il proprio consenso all'operazione, prevede l'acquisizione, da parte di BETA, del 55% del capitale sociale di ALFA, da realizzarsi attraverso un aumento di capitale dedicato, con esclusione del diritto d'opzione.

In concomitanza, ALFA si impegna a versare in un'unica soluzione una quota del debito verso banche e altri soggetti finanziatori pari a Euro 15.000.000 ed a rimborsare, agli istituti di credito, il debito residuo pari ad Euro 63.000.000, entro il 31.03.2028.

Execution Summary

HIGHLIGHT DEI PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI

	Valori in migliaia di Euro	31/12/2012 (12)	%	31/12/2013 (12)	%	31/12/2014 (12)	%	31/12/2015 (12)	%
Rif.	CeBi score 4	V2		V2		V2		R3	
	STRUTTURA ECONOMICA								
	Probabilità di default a 1 anno	1,63%		2,02%		2,10%		19,85%	
1	**Ricavi di vendita (% su ricavi di vendita)**	**88.473**	**100%**	**84.784**	**100%**	**85.482**	**100%**	**83.449**	**100%**
2	Valore aggiunto	16.109	18%	16.196	19%	17.485	20%	5.110	6%
3	Margine Operativo Lordo	9.243	10%	8.838	10%	10.018	12%	-3.449	-4%
4	Oneri Finanziari	2.666	3%	2.550	3%	2.614	3%	2.535	3%
5	Utile (Perdita) d'esercizio	134	0%	207	0%	172	0%	-44.619	-53%
	STRUTTURA FINANZIARIA								
1	**Autofinanziamento Lordo (% su autofinanziamento lordo)**	**82.245**	**100%**	**8.766**	**100%**	**9.870**	**100%**	**4.138**	**100%**
2	Variazione del capitale circolante operativo	19.021	23%	-8.190	-93%	-3.572	-36%	37.733	912%
3	Flusso di cassa operativo	-13.546	-16%	13.221	151%	9.870	100%	-70.438	-1702%
4	Saldo netto della gestione	-14.344	-17%	13.482	154%	9.732	99%	-68.880	-1665%
5	Free cash flow	-17.648	-21%	8.106	92%	3.438	35%	-34.117	-824%
	STRUTTURA PATRIMONIALE								
1	**Capitale investito tangibile (% su capitale investito tangibile)**	**101.141**	**100%**	**93.383**	**100%**	**103.357**	**100%**	**81.998**	**100%**
2	Capitale netto tangibile	48.464	48%	47.889	51%	46.134	45%	11.504	14%
3	Posizione finanziaria netta	51.306	51%	43.294	46%	40.015	39%	66.874	82%
4	Capitale circolante operativo	20.945	21%	12.757	14%	9.229	9%	44.630	54%
5	Capitale fisso tangibile	80.357	79%	79.743	85%	78.593	76%	38.618	47%

	Valori in migliaia di Euro	31/12/2012 (12)	%	31/12/2013 (12)	%	31/12/2014 (12)	%	31/12/2015 (12)	%
Rif.	CeBi score 4	V2		V2		S4		S4	
	STRUTTURA ECONOMICA								
	Probabilità di default a 1 anno	2,10%		1,80%		0,23%		0,15%	
1	**Ricavi di vendita (% su ricavi di vendita)**	**117.503**	**100%**	**128.939**	**100%**	**134.991**	**100%**	**158.242**	**100%**
2	Valore aggiunto	16.171	14%	21.631	17%	20.207	15%	24.591	16%
3	Margine Operativo Lordo	9.243	8%	14.300	11%	12.357	9%	16.385	10%
4	Oneri Finanziari	2.494	2%	55.239	43%	51.439	38%	3.746	2%
5	Utile (Perdita) d'esercizio	1.831	2%	1.300	1%	1.300	1%	6.079	4%
	STRUTTURA FINANZIARIA								
1	**Autofinanziamento Lordo (% su autofinanziamento lordo)**	**8.149**	**100%**	**11.313**	**100%**	**15.758**	**100%**	**18.826**	**100%**
2	Variazione del capitale circolante operativo	321	4%	6.079	54%	-10.656	-68%	802	4%
3	Flusso di cassa operativo	3.959	49%	4.442	39%	19.095	121%	9.610	51%
4	Saldo netto della gestione	3.135	38%	1.325	12%	21.908	139%	8.148	43%
5	Free cash flow	-12.464	-153%	-823	-7%	20.469	130%	6.167	33%
	STRUTTURA PATRIMONIALE								
1	**Capitale investito tangibile (% su capitale investito tangibile)**	**70.336**	**100%**	**92.714**	**100%**	**63.649**	**100%**	**62.274**	**100%**
2	Capitale netto tangibile	12.155	17%	15.792	17%	21.501	34%	26.507	43%
3	Posizione finanziaria netta	48.302	69%	52.698	57%	32.346	51%	23.302	37%
4	Capitale circolante operativo	26.316	37%	32.121	35%	21.442	34%	21.909	35%
5	Capitale fisso tangibile	35.852	51%	33.752	36%	30.847	48%	29.351	47%

I **punteggi** (score), calcolati dalle funzioni del **sistema di diagnos**i sulla base dei soli dati di bilancio, valutano la solidità economico finanziaria dell'impresa. Tali punteggi sono integrativi e non sostitutivi dell'analisi di bilancio: essi possono non essere significativi in casi specifici od in particolari situazioni. La solidità economico finanziaria è sintetizzata nelle seguenti

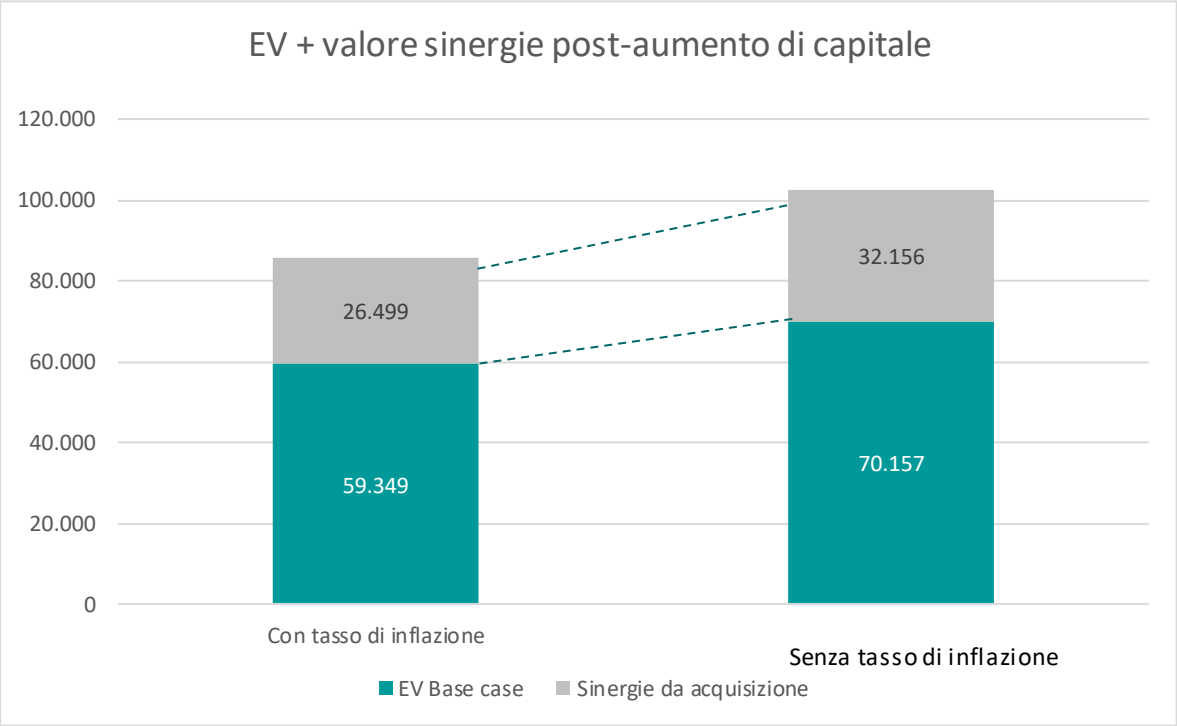
SIGLA CLASSE	DESCRIZIONE CLASSE
S1	Sicurezza elevata
S2	Sicurezza
S3	Solvibilità elevata
S4	Solvibilità
V1	Vulnerabilità
V2	Vulnerabilità elevata
R1	Rischio
R2	Rischio elevato
R3	Rischio molro elevato
R4	Rischio massimo

LE SINERGIE POTENZIALI CON BETA

Le sinergie potenziali di ALFA e BETA, derivanti da una sovrapposizione del *marketing mix*, sono riassumibili nelle seguenti:

1. **sinergie di processo,** per effetto della presenza di stabilimenti situati nella medesima area geografica;
2. **sinergie di prodotto,** derivanti dallo stesso segmento di mercato offerto;
3. **sinergie di distribuzione,** derivanti dall'utilizzo dei medesimi canali distributivi.

Tali sinergie sono evidenziate nel grafico sottostante, in cui il valore dell'Enterprise Value cresce grazie al miglioramento del ciclo operativo apportato da BETA.



DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE DI INTEGRAZIONE

BETA intende proporre ad ALFA, su basi meramente condivise, un piano di integrazione industriale, finalizzato allo sviluppo sui mercati internazionali di entrambi i marchi, beneficiando del posizionamento competitivo della capogruppo GAMMA.

IL PIANO DI RICAPITALIZZAZIONE

A tal fine, intende acquisire una quota di maggioranza, fino al 55%, del capitale di ALFA, da realizzarsi mediante un aumento dedicato del capitale, con esclusione del diritto d'opzione, fino a un importo massimo di Euro 15.000.000.

L'acquisizione dovrà realizzarsi entro il 31.03.2018, mediante apporto di capitale da parte di BETA o della sua controllante GAMMA.

La delibera di aumento di capitale prevedrà la concessione di un diritto d'opzione alla vendita della quota di minoranza fino a un massimo del 45% del capitale sociale, da realizzarsi entro e non oltre il 31.12.2022.

Per procedere al definitivo riequilibrio finanziario e alla ristrutturazione del debito, si richiede al pool di banche creditrici un **finanziamento a medio lungo termine** (*term senior loan*), fino ad un importo massimo di Euro 63.000.000, ammortizzabile in 10 anni, per consolidamento dell'attuale esposizione debitoria, attualmente pari a Euro 81.593.983. Il finanziamento sarà assistito da generiche garanzie *corporate* (ipotecarie ed altre da definire sulla base di una *security package* condiviso).

VALUTAZIONE DEL CAPITALE ECONOMICO

Debiti finanziari iniziali	81.594
Stock di Liquidità	3.285
Posizione finanziaria netta iniziale	78.309
Patrimonio Netto finale	24.488
Debiti finanziari finali	47.233
Capitale Investito finale	71.721

Enterprise Value (in migliaia di Euro)	Pre-aumento di capitale	Post-aumento di capitale
Con Tasso di inflazione (1,60%)	91.602	**89.467**
Senza Tasso di inflazione	**110.649**	108.245

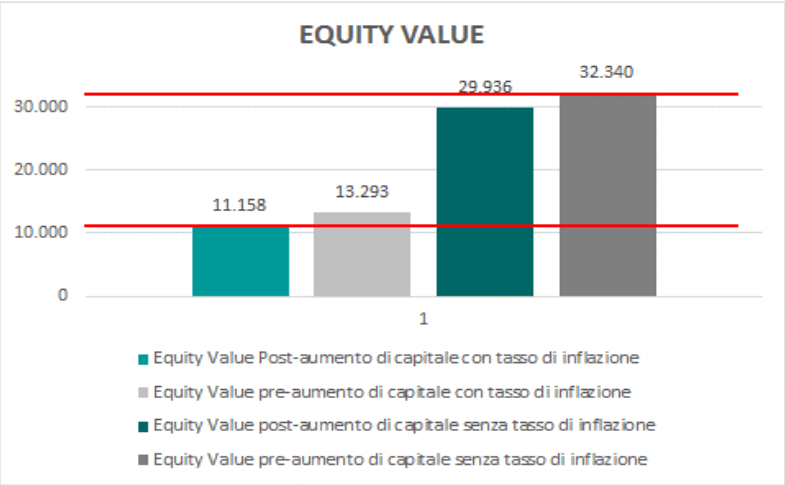
Valore massimo	**110.649**	Enterprise Value pre-aumento di capitale senza tasso di inflazione
Valore minimo	**89.467**	Enterprise Value post-aumento di capitale con tasso di inflazione

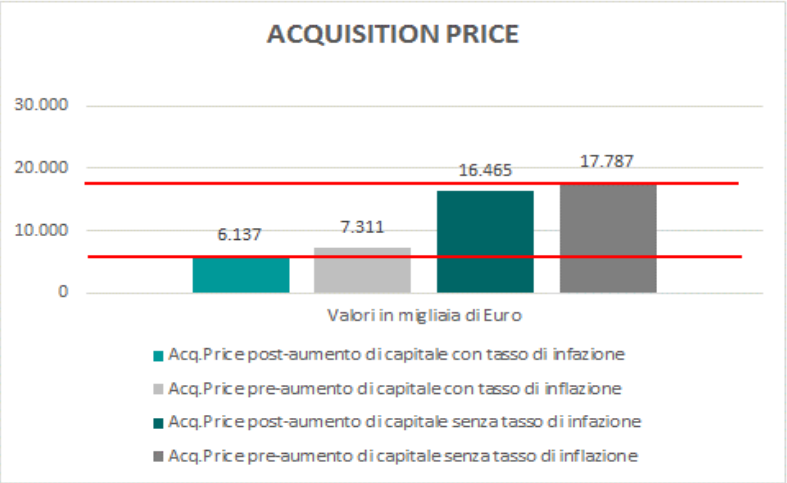
Equity Value (in migliaia di Euro)	Pre-aumento di capitale	Post-aumento di capitale
Tasso di inflazione (1,60%)	13.293	**11.158**
Senza Tasso di inflazione	**32.340**	29.936

Valore massimo	**32.340**	Equity Value pre-aumento di capitale senza tasso di inflazione
Valore minimo	**11.158**	Equity Value post-aumento di capitale con tasso di inflazione

Acquisition Price (55%) in migliaia di Euro	Pre-aumento di capitale	Post-aumento di capitale
Con Tasso di Inflazione (1,60%)	7.311	**6.137**
Senza Tasso di Inflazione	**17.787**	16.465

Valore massimo	**17.787**	Acquisition Price pre-aumento di capitale senza tasso di inflazione
Valore minimo	**6.137**	Acquisition Price post-aumento di capitale con tasso di inflazione





IL TERM SHEET DELL'OPERAZIONE DI RISTRUTTURAZIONE

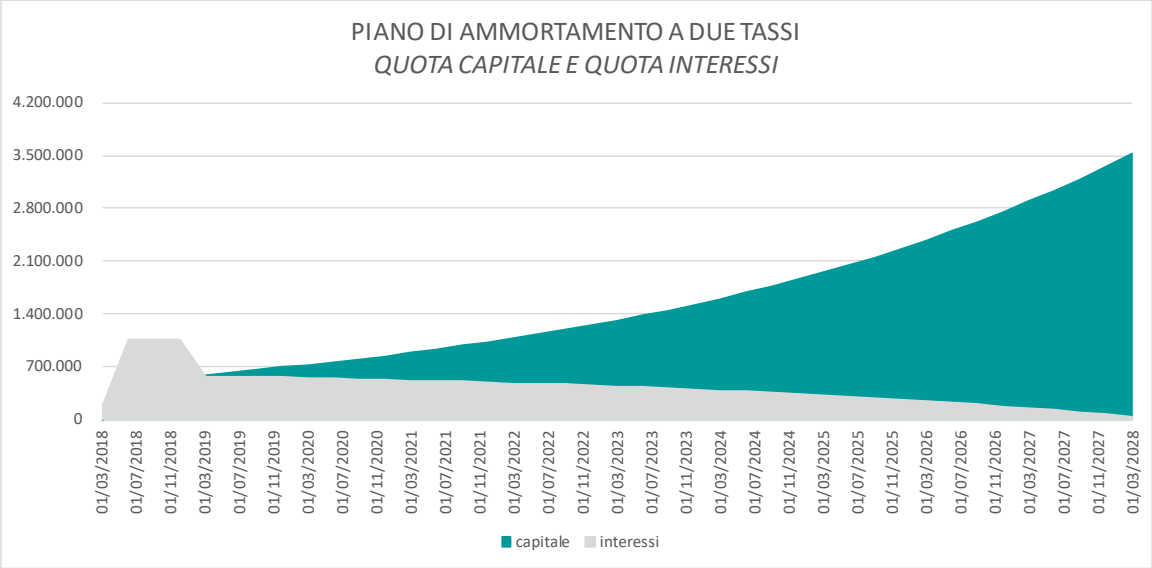
TERM-SHEET SENIOR TERM LOAN Euro 63.000.000 in pool	
BENEFICIARIO	ALFA
GRUPPO ECONOMICO	ALFA (Italia) – holding operativa (*controllante*)
SCOPO	Ristrutturazione del debito preesistente al 30.06.2017, attualmente pari ad Euro 81.593.983
IMPORTO	Fino ad ammontare complessivo di Euro 63.000.000
DURATA	10 anni senza periodo di preammortamento
MODALITÀ DI EROGAZIONE	Unica soluzione
RIMBORSO	Mediante piano di ammortamento in 40 rate trimestrali a partire dal 31.03.2018
BANCHE PARTECIPANTI	Tutte le banche creditrici pro-quota
PREAMMORTAMENTO TECNICO	Dalla data di stipula del finanziamento 15.03.2018 fino al termine del mese in corso
SECURITY PACKAGE	Ordinarie garanzie *corporate* da definire
TASSO D'INTERESSE	Strutture step-down: - Primo anno: Euribor 3 mesi act 360 + 700 b.p. - Anni successivi: Euribor 3 mesi act 360 + spread *covenant*
COVENANT	*Covenant* di bilancio legati al raggiungimento di adeguati livelli di capitalizzazione annui: a) Debiti finanziari[5] < 70% -200 b.p.; b) Debiti finanziari < 60% -100 b.p.; c) Debiti finanziari < 50% -100 b.p.; d) Debiti finanziari < 30% -100 b.p.
ONERI ACCESSORI	Da definire
TRATTAMENTO FISCALE	Imposta sostitutiva: 0,25%

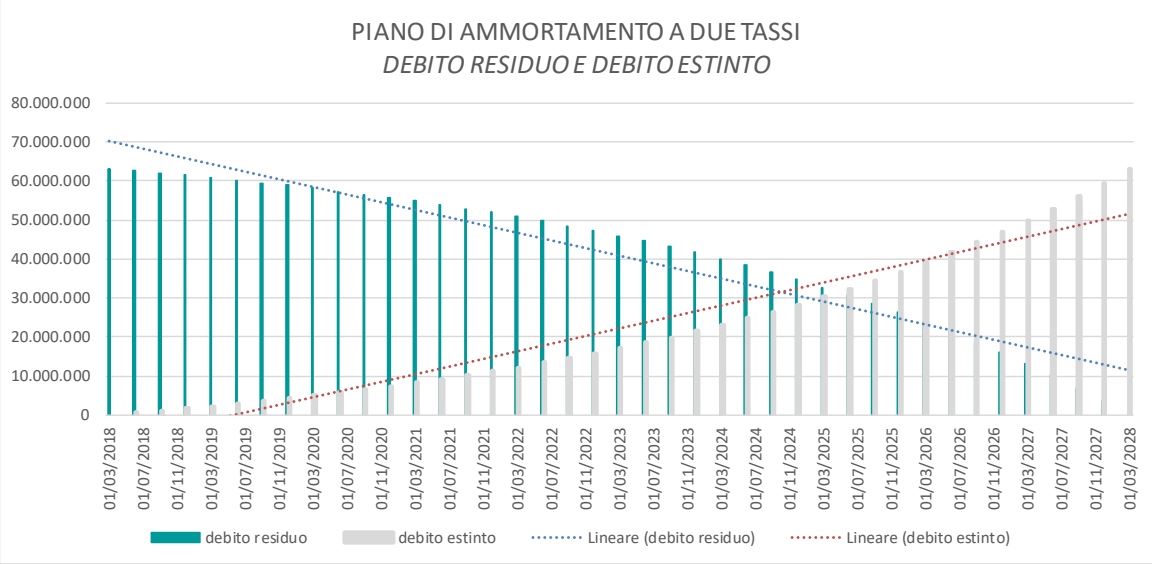
[5] Per debiti finanziari si intendono i debiti verso banche ed altri finanziatori a breve, medio e lungo termine, i prestiti obbligazionari, esclusi i debiti finanziari infragruppo.

Piano di ammortamento

Importo del finanziamento:	**63.000.000,00**	**Spread di ammortamento fino al 2018:**	**7,000%**
Spese d'istruttoria:	0,00	**Spread di ammortamento dal 2019 al 2022:**	**4,000%**
Altre commissioni:	157.500,00	**Parametro di tasso (Euribor/360):**	**-0,330%**
Totale commissioni ed oneri:	**157.500,00**	Spread di preammortamento:	7,000%
Netto erogato:	62.685.000,00	Tasso di preammortamento:	6,670%
Consistenza media:	**45.288.696,99**	Tasso di ammortamento:	6,670%
Data prima erogazione:	15/03/2018	Tasso effettivo equivalente:	6,839%
Data di scadenza:	31/03/2028	**Tasso effettivo globale (TAEG):**	**4,242%**
Durata in anni:	10	Costo della provvista Banca:	-0,140%
Durata media (in anni):	**5,97**	Margine d'interesse:	6,979%
		Margine di servizi:	-2,737%
Duration:	**5,51**	**Margine di gestione:**	**4,242%**

n.	scadenze	capitale	interessi	rata	debito residuo	debito estinto	impegno annuo
0	15/03/2018	-62.842.500	0	0	63.000.000	0	
0	31/03/2018	0	186.760	186.760	63.000.000	0	
1	30/06/2018	512.751	1.062.198	1.574.949	62.487.249	512.751	
2	30/09/2018	538.745	1.065.130	1.603.875	61.948.504	1.051.496	
3	31/12/2018	566.056	1.055.947	1.622.003	61.382.448	1.617.552	4.987.586
4	31/03/2019	594.752	563.184	1.157.936	60.787.696	2.212.304	
5	30/06/2019	624.903	563.924	1.188.827	60.162.793	2.837.207	
6	30/09/2019	656.582	564.260	1.220.842	59.506.211	3.493.789	
7	31/12/2019	689.867	558.102	1.247.969	58.816.344	4.183.656	4.815.574
8	31/03/2020	724.839	545.636	1.270.475	58.091.505	4.908.495	
9	30/06/2020	761.585	538.912	1.300.496	57.329.920	5.670.080	
10	30/09/2020	800.193	537.691	1.337.884	56.529.727	6.470.273	
11	31/12/2020	840.758	530.186	1.370.944	55.688.969	7.311.031	5.279.800
12	31/03/2021	883.380	510.946	1.394.326	54.805.589	8.194.411	
13	30/06/2021	928.162	508.428	1.436.591	53.877.427	9.122.573	
14	30/09/2021	975.215	505.310	1.480.525	52.902.212	10.097.788	
15	31/12/2021	1.024.653	496.164	1.520.817	51.877.559	11.122.441	5.832.259
16	31/03/2022	1.076.597	475.977	1.552.574	50.800.962	12.199.038	
17	30/06/2022	1.131.175	471.278	1.602.452	49.669.787	13.330.213	
18	30/09/2022	1.188.519	465.847	1.654.366	48.481.268	14.518.732	
19	31/12/2022	1.248.770	454.700	1.703.471	47.232.498	15.767.502	6.512.863
20	31/03/2023	1.312.076	433.358	1.745.434	45.920.422	17.079.578	
21	30/06/2023	1.378.591	426.001	1.804.592	44.541.831	18.458.169	
22	30/09/2023	1.448.478	417.753	1.866.231	43.093.353	19.906.647	
23	31/12/2023	1.521.908	404.168	1.926.075	41.571.445	21.428.555	7.342.333
24	31/03/2024	1.599.060	385.656	1.984.716	39.972.385	23.027.615	
25	30/06/2024	1.680.123	370.822	2.050.945	38.292.262	24.707.738	
26	30/09/2024	1.765.296	359.139	2.124.435	36.526.965	26.473.035	
27	31/12/2024	1.854.787	342.582	2.197.369	34.672.178	28.327.822	8.357.465
28	31/03/2025	1.948.814	318.117	2.266.932	32.723.364	30.276.636	
29	30/06/2025	2.047.608	303.573	2.351.181	30.675.756	32.324.244	
30	30/09/2025	2.151.411	287.705	2.439.115	28.524.345	34.475.655	
31	31/12/2025	2.260.475	267.527	2.528.002	26.263.869	36.736.131	9.585.230
32	31/03/2026	2.375.069	240.971	2.616.040	23.888.800	39.111.200	
33	30/06/2026	2.495.472	221.615	2.717.087	21.393.329	41.606.671	
34	30/09/2026	2.621.978	200.646	2.822.624	18.771.350	44.228.650	
35	31/12/2026	2.754.898	176.054	2.930.952	16.016.452	46.983.548	11.086.703
36	31/03/2027	2.894.556	146.951	3.041.507	13.121.896	49.878.104	
37	30/06/2027	3.041.294	121.731	3.163.025	10.080.602	52.919.398	
38	30/09/2027	3.195.471	94.545	3.290.016	6.885.131	56.114.869	
39	31/12/2027	3.357.463	64.575	3.422.038	3.527.668	59.472.332	12.916.586
40	31/03/2028	3.527.668	32.726	3.560.394	0	63.000.000	3.560.394
		63.000.000	**17.276.794**	**80.276.794**			**80.276.794**
		1.575.000	**411.352**	**1.911.352**	**41.543.859**	**21.456.141**	**7.297.890**


PIANO DI AMMORTAMENTO A DUE TASSI
QUOTA CAPITALE E QUOTA INTERESSI
4.200.000
3.500.000
2.800.000
2.100.000
1.400.000
700.000
0
01/03/2018
01/07/2018
01/11/2018
01/03/2019
01/07/2019
01/11/2019
01/03/2020
01/07/2020
01/11/2020
01/03/2021
01/07/2021
01/11/2021
01/03/2022
01/07/2022
01/11/2022
01/03/2023
01/07/2023
01/11/2023
01/03/2024
01/07/2024
01/11/2024
01/03/2025
01/07/2025
01/11/2025
01/03/2026
01/07/2026
01/11/2026
01/03/2027
01/07/2027
01/11/2027
01/03/2028
capitale
interessi


PIANO DI AMMORTAMENTO A DUE TASSI
DEBITO RESIDUO E DEBITO ESTINTO
80.000.000
70.000.000
60.000.000
50.000.000
40.000.000
30.000.000
20.000.000
10.000.000
0
01/03/2018
01/07/2018
01/11/2018
01/03/2019
01/07/2019
01/11/2019
01/03/2020
01/07/2020
01/11/2020
01/03/2021
01/07/2021
01/11/2021
01/03/2022
01/07/2022
01/11/2022
01/03/2023
01/07/2023
01/11/2023
01/03/2024
01/07/2024
01/11/2024
01/03/2025
01/07/2025
01/11/2025
01/03/2026
01/07/2026
01/11/2026
01/03/2027
01/07/2027
01/11/2027
01/03/2028
debito residuo
debito estinto
Lineare (debito residuo)
Lineare (debito estinto)

CRONO-PROGRAMMA DELL'OPERAZIONE

DATA	AVVENIMENTO
11/07/2017	Riunione del comitato dei creditori
31/12/2017	Delibera aumento di capitale di Euro 15.000.000
15/03/2018	Erogazione finanziamento di Euro 63.000.000
31/03/2018	Scadenza preammortamento tecnico, termine ultimo per la realizzazione dell'aumento di capitale ed inizio rimborso in linea interessi a cadenza trimestrale
30/06/2018	Inizio rimborso in linea capitale a cadenza trimestrale
31/12/2022	Scadenza del diritto di opzione sulla vendita fino ad un massimo del 45% del capitale
31/03/2028	Termine rimborso del finanziamento in linea capitale ed interessi

Note sulle ipotesi di simulazione

In conformità al principio di revisione ISAE 3400 (*International Standard on Assurance Engagements – The examination of prospective financial information*), i bilanci simulati sono stimati su base esclusivamente estrapolativa e tendenziale (***projection on steady state***).

La simulazione è stata effettuata sulla base della serie storica ricavata dai bilanci d'esercizio fino al 2015 e della ricostruzione induttiva del bilancio pro-forma 2016, ottenuta integrando i dati stimati con le informazioni ricavate dalle "Linee guida Proposta Concordataria", depositate presso il Registro delle Imprese di Benevento.

In particolare, le ipotesi di previsione (***assumption***), relative agli anni 2017-2022, sono state formulate su base meramente inerziale (*steady state*), ipotizzando totale assenza di investimenti materiali e immateriali e operazioni di nuova finanza, ad eccezione di quelle previste dal piano di ricapitalizzazione e ristrutturazione del debito, tenendo però in considerazione le sinergie apportate da BETA.

Di seguito, il piano delle principali ipotesi di previsione formulate:

	Ultimo anno	Anni Simulati						
Descrizione Voce	31.12.2016 Act	31.12.2017 (E)	31.12.2018 (E)	31.12.2019 (E)	31.12.2020 (E)	31.12.2021 (E)	31.12.2022 (E)	Descrizione ipotesi
Ricavi netti (in migliaia)	64588	66913	69640	72478	75431	78505	81705	Crescita del 2017 del 3,6% come previsto dallo scenario Base case; CAGR del periodo 2018-2022 pari al 4 % (Calcolato in proporzione ai miglioramenti nei ricavi post acquisizione ottenuti da Garofalo SPA)
Investimenti in Immobilizzazioni Materiali (in migliaia di Euro)	33.121	-	-	-	-	-	-	Investimenti di ripristino dei valori al 2014 (anno precedente alluvione) pari a 20 Milioni di Euro circa proveniente dal rimborso della polizza assicurativa e 10 Milioni di Euro circa tramite l'utilizzo degli sconfini con le banche
Giorni di giacenza media rimanenze magazzino semilavorati e prodotti finiti	21	21	19	19	19	19	19	Calcolati nel 2017 sulla base dei giorni di giacenza media del 2015 e nel 2018-2022 sulla base dei gg di giacenza di Garofalo SPA
Consumi (in % sul val. produz)	69	69	69	68	68	68	68	Calcolati nel 2017 come previsto dallo scenario Base case e nel 2018-2022 in proporzione al miglioramento dell'efficienza produttiva (diminuzione del 2% dell'incidenza degli acquisti m.p. sui ricavi) post acquisizione ottenuta da Garofalo SPA
Giorni di giacenza media materie prime	20	18	15	13	13	13	13	Calcolati nel 2017 sulla base dei giorni di giacenza media del 2015 e nel 2018-2022 sulla base dei gg di giacenza di Garofalo SPA
Costi servizi e god beni terzi) (in % sul val. prod)	13	14	12	12	12	12	12	Calcolati nel 2017 come somma tra la % del 2015 di incidenza dei costi per servizi sul val. prod. e nel 2018-2022 in proporzione al miglioramento dell'efficienza produttiva post acquisizione ottenuta da Garofalo SPA
Numero medio di dipendenti	142	142	142	142	142	142	142	Numero di dipendenti previsti dal piano industriale RUMMO SPA
Costo del lavoro pro capite (in migliaia di Euro)	60	62	63	64	65	66	67	Costo del lavoro, come riportato dal Bilancio d'esercizio 2015, incrementato annualmente dell'1,6% (inflazione programmatica)
Quota Ammort. Immobilizzazioni Materiali	3.800	3.800	3.800	3.800	3.800	3.800	3.800	Quota di ammortamento calcolata sulla base della tabella dei coefficienti di ammortamento DM 31.12.1998
Quota Ammort. Immobilizzazioni Immateriali	561	561	561	561	561	561	561	Quota di ammortamento calcolata sulla base della tabella dei coefficienti di ammortamento DM 31.12.1998
Giorni di giacenza media dei crediti commerciali del circolante	142	142	84	84	84	84	84	Calcolati nel 2017 sulla base dei giorni di giacenza media del 2015 e nel 2018-2022 sulla base dei gg di giacenza di Garofalo SPA
Giorni di giacenza media dei crediti diversi del circolante	104	44	37	37	38	39	39	Calcolati nel 2017 sulla base dei giorni di giacenza media del 2015 al netto dei crediti verso erario rimborsati nel 2017 e 2018 e nel 2018-2022 sulla base dei gg di giacenza di Garofalo SPA
Giorni di dilazione media ottenuta dai fornitori	149	149,00	102,43	102,43	102,43	102,43	102,43	Calcolati nel 2017 sulla base dei giorni di giacenza media del 2015 e nel 2018-2022 sulla base dei gg di giacenza di Garofalo SPA
Giorni del ciclo monetario (Gg crediti + gg magazzino - gg debiti)	138	76	52	52	52	53	53	Giorni del ciclo monetario calcolati come somma algebrica tra i gg di permanenza delle rimanenze in magazzino, gg creditori e gg fornitori, in diminuzione rispetto al valore del 2017
Consistenza Crediti finanziari immobilizzati totali (in migliaia di Euro)	1.119	1.119	1.119	1.119	1.119	1.119	1.119	Valore costante
Titoli immobilizzati (in migliaia)	162	162	162	162	162	162	162	Valore costante
Tasso di interesse su debiti bancaria MLT(%)	N.D.	0,00	7,00	4,00	4,00	4,00	4,00	Tasso del 2017 nullo perchè in procedura concorsuale; tasso del 2018 pari al 7% stabilito dal piano di ammortamento decennale; dal 2019 al 2022 il tasso è pari al 4% sulla base dei b.p. delle covenants
Tasso di interesse su debiti bancari a BT (%)	N.D.	0,00	3,97	3,97	3,97	3,97	3,97	Tasso del 2017 nullo poiché si è in procedura concorsuale, tasso del 2018 e successivi fisso sulla base del 2015
Aumento di capitale a pagamento (in migliaia di Euro)	-	-	15.000	-	-	-	-	Aumento di capitale previsto dal piano di ristrutturazione nel 2018
Nuovi finanziamenti vs bancheMLT(in migliaia di Euro)	-	-	63.000	-	-	-	-	Finanziamento previsto dal piano di ristrutturazione
Aliquota IRAP	3,58	3,58	3,58	3,58	3,58	3,58	3,58	Valore dell'IRAP del 2017 applicato alla regione Campania
Aliquota IRES	24	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00	Valore dell'IRES del 2017
Crediti verso erario	-	3.000	1.487	-	-	-	-	Richiesta rimborso crediti verso erario prevista dal piano industriale RUMMO SPA
Dividend payout (in %)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Vincolo di non distribuire dividendi per i primi 5 anni
Tasso di inflazione programmatica (in %)	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	Tasso di inflazione programmatica
Aliquota di detrazione delle imposte su perdite pregresse (in %)	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	Testo Unico delle Imposte dui Redditi (Sezione IRES) Capo II Art 84 "*Riporto delle Perdite*"
Aliquota di calcolo accantonamento TFR complementare	13,50	6,30	6,30	6,30	6,30	6,30	6,30	Calcolata sulla base della % dell'accantonamento sul costo del lavoro del 2015

Simulazione economico-finanziaria

	Valori in migliaia di Euro	31/12/2016 (12)	%	31/12/2017 (12)	%	31/12/2018 (12)	%	31/12/2019 (12)	%	31/12/2020 (12)	%	31/12/2021 (12)	%	31/12/2022 (12)	%
Rif.	CeBi score 4	R2		R2		V1		V1		V1		V1		S4	
	ATTIVO (% su Totale Attivo)	*Act*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*	
	Probabilità di default a 1 anno	**9,31%**		**6,30%**		**0,92%**		**0,72%**		**0,51%**		**0,68%**		**0,18%**	
3.1	Immobilizzazioni immateriali	7.656	6,10	7.162	5,80	6.670	6,01	6.181	5,78	5.694	5,52	5.210	5,25	4.729	4,98
3.2	Immobilizzazioni materiali lorde	113.712	90,55	113.712	92,17	113.713	102,44	113.714	106,28	113.717	110,24	113.727	114,67	113.742	119,84
3.3	- Fondi ammortamento e svalutazione	47.073	37,49	50.873	41,23	54.673	49,25	58.473	54,65	62.273	60,37	66.073	66,62	69.873	73,62
3.4	Immobilizzaz. materiali in esercizio(1)	66.639	53,07	62.839	50,93	59.040	53,19	55.241	51,63	51.444	49,87	47.654	48,05	43.869	46,22
3.5	Immobilizzazioni materiali in corso	1.300	1,04	1.300	1,05	1.300	1,17	1.300	1,21	1.300	1,26	1.300	1,31	1.300	1,37
3.6	Immobilizz. in partecipazioni (2)	6.547	5,21	6.547	5,31	6.547	5,90	6.547	6,12	6.547	6,35	6.547	6,60	6.547	6,90
3.7	Imm. in titoli e cred.finanz.oltre es.s. (5)	1.281	1,02	1.281	1,04	1.281	1,15	1.281	1,20	1.281	1,24	1.281	1,29	1.281	1,35
3.8	Cred. comm.li e diversi oltre es.s. (4)	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.9	Attivo finanziario immobilizzato	7.828	6,23	7.828	6,34	7.828	7,05	7.828	7,32	7.828	7,59	7.828	7,89	7.828	8,25
3.10	***TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO***	***83.423***	***66,43***	***79.129***	***64,14***	***74.838***	***67,42***	***70.550***	***65,94***	***66.266***	***64,24***	***61.992***	***62,50***	***57.726***	***60,82***
3.11	Acconti a fornitori	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.12	Materie prime e sussidiarie	2.227	1,77	2.293	1,86	1.940	1,75	1.807	1,69	1.881	1,82	1.956	1,97	2.037	2,15
3.13	Semil. lavori in corso e prod.finiti (3)	3.811	3,03	3.948	3,20	3.766	3,39	3.920	3,66	4.080	3,96	4.246	4,28	4.419	4,66
3.14	Rimanenze	6.038	4,81	6.241	5,06	5.706	5,14	5.727	5,35	5.961	5,78	6.202	6,25	6.456	6,80
3.15	Crediti commerciali (4)	25.447	20,26	26.356	21,36	16.265	14,65	16.928	15,82	17.617	17,08	18.335	18,49	19.083	20,11
3.16	Crediti finanziari (5)	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.17	Crediti diversi	10.525	8,38	8.221	6,66	2.163	1,95	2.245	2,10	2.340	2,27	2.434	2,45	2.535	2,67
3.18	Altre attivita'	141	0,11	147	0,12	153	0,14	159	0,15	166	0,16	173	0,17	180	0,19
3.19	Attivita' finanziarie	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.20	Disponibilita' liquide	0	0,00	3.284	2,66	11.880	10,70	11.390	10,65	10.803	10,47	10.045	10,13	8.933	9,41
3.21	***LIQUIDITA'***	***0***	***0,00***	***3.284***	***2,66***	***11.880***	***10,70***	***11.390***	***10,65***	***10.803***	***10,47***	***10.045***	***10,13***	***8.933***	***9,41***
3.22	***TOTALE ATTIVO A BREVE TERMINE***	***42.151***	***33,57***	***44.249***	***35,86***	***36.167***	***32,58***	***36.449***	***34,06***	***36.887***	***35,76***	***37.189***	***37,50***	***37.187***	***39,18***
3.23	***ATTIVO***	***125.574***	***100,00***	***123.379***	***100,00***	***111.005***	***100,00***	***106.998***	***100,00***	***103.153***	***100,00***	***99.181***	***100,00***	***94.913***	***100,00***
3.24	(1) di cui: terreni e fabbricati	19.723	15,71	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.25	(1) di cui: impianti e macchinari	46.894	37,34	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.26	(2) al netto di f.svalutazione	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.27	(3) al netto acconti stati avanz.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.28	(4) al netto di f.svalutazione	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.29	(4) compresi cred.comm.scont./ceduti	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.30	(5) compresi cred.fin. scont./ceduti	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.31	Immob.presi in leas./impegni per canoni	0		0		0		0		0		0		0	
3.32	Garanzie reali e personali prestate con cauzioni	1.075		0		0		0		0		0		0	
3.33	Garanzie reali e personali ricevute con cauzioni	0		0		0		0		0		0		0	
3.34	Beni dati a terzi in lav.o prest.d'uso	0		0		0		0		0		0		0	
3.35	Beni di terzi in lav.o prestito d'uso	0		0		0		0		0		0		0	
3.36	Impegni a consegnare	0		0		0		0		0		0		0	
3.37	Diritti a ricevere	0		0		0		0		0		0		0	
3.38	Altri conti d'ordine	0		0		0		0		0		0		0	

	Valori in migliaia di Euro	31/12/2016 (12)	%	31/12/2017 (12)	%	31/12/2018 (12)	%	31/12/2019 (12)	%	31/12/2020 (12)	%	31/12/2021 (12)	%	31/12/2022 (12)	%
Rif.	CeBi score 4	R2		R2		V1		V1		V1		V1		S4	
	PASSIVO (% su Totale Passivo)	*Act*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*	
	Probabilità di default a 1 anno	**9,31%**		**6,30%**		**0,92%**		**0,72%**		**0,51%**		**0,68%**		**0,18%**	
4.1	Capitale	32.306	25,73	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.2	Versamenti azionisti in c/capitale	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.3	Riserva sovrapprezzo azioni	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.4	- Crediti v.soci per versamenti dovuti	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.5	Capitale versato	32.306	25,73	32.306	26,18	47.306	42,62	47.306	44,21	47.306	45,86	47.306	47,70	47.306	49,84
4.6	Riserve di rivalutazione e valutaz. fair value	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.7	Riserve derivanti da norme tributarie	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.8	Altre riserve	-6.038	-4,81	-11.603	-9,40	-13.905	-12,53	-18.005	-16,83	-20.042	-19,43	-21.559	-21,74	-22.501	-23,71
4.9	- Azioni proprie	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.10	Contributi ricevuti capitalizzati	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.11	Riserve nette	-6.038	-4,81	-11.603	-9,40	-13.905	-12,53	-18.005	-16,83	-20.042	-19,43	-21.559	-21,74	-22.501	-23,71
4.12	Utile (perdita) dell'esercizio	-5.565	-4,43	-2.302	-1,87	-4.100	-3,69	-2.036	-1,90	-1.517	-1,47	-943	-0,95	-317	-0,33
4.13	- Distrib. e destinaz. deliberate	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.14	Utile (perdita) dell'eserc. a riserva	-5.565	-4,43	-2.302	-1,87	-4.100	-3,69	-2.036	-1,90	-1.517	-1,47	-943	-0,95	-317	-0,33
4.15	***PATRIMONIO NETTO***	***20.703***	***16,49***	***18.401***	***14,91***	***29.301***	***26,40***	***27.264***	***25,48***	***25.747***	***24,96***	***24.805***	***25,01***	***24.488***	***25,80***
4.16	Fondi per rischi ed oneri o.e.s.	2.438	1,94	2.438	1,98	2.438	2,20	2.438	2,28	2.438	2,36	2.438	2,46	2.438	2,57
4.17	Fondo trattamento fine rapporto o.e.s.	666	0,53	684	0,55	702	0,63	721	0,67	741	0,72	760	0,77	780	0,82
4.18	Fondi accantonati o.e.s.	3.104	2,47	3.122	2,53	3.140	2,83	3.159	2,95	3.179	3,08	3.198	3,22	3.218	3,39
4.19	Obbligazioni nette oltre es.s.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.20	Deb.fin.v.soci ed azionisti oltre es.s.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.21	Deb. fin. v. banche oltre es.s. (2)	13.963	11,12	13.963	11,32	61.382	55,30	58.816	54,97	55.689	53,99	51.878	52,31	47.233	49,76
4.22	Deb. fin.v.altri finanziat. oltre es.s. (3)	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.23	Deb.comm.,diversi,altre pass.oltre es.s.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.24	Debiti consolidati	13.963	11,12	13.963	11,32	61.382	55,30	58.816	54,97	55.689	53,99	51.878	52,31	47.233	49,76
4.25	***TOTALE CAPITALI PERMANENTI***	***37.770***	***30,08***	***35.486***	***28,76***	***93.823***	***84,52***	***89.240***	***83,40***	***84.615***	***82,03***	***79.881***	***80,54***	***74.939***	***78,96***
4.26	Deb. fin. v. banche entro es.s. (2)	48.523	38,64	48.523	39,33	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.27	Deb. fin. v. altri finanz.entro es.s.(3)	19.108	15,22	19.108	15,49	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.28	Debiti fin. entro es. s.	67.631	53,86	67.631	54,82	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.29	Debiti v. fornitori	18.581	14,80	18.411	14,92	16.000	14,41	16.529	15,45	17.266	16,74	17.969	18,12	18.702	19,70
4.30	Anticipi da clienti e fatt. sospese (4)	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.31	Debiti commerciali	18.581	14,80	18.411	14,92	16.000	14,41	16.529	15,45	17.266	16,74	17.969	18,12	18.702	19,70
4.32	Debiti tributari e f.imposte a bt	0	0,00	300	0,24	300	0,27	300	0,28	300	0,29	300	0,30	300	0,32
4.33	Debiti diversi	1.531	1,22	1.490	1,21	817	0,74	861	0,80	895	0,87	930	0,94	838	0,88
4.34	Altre passivita' (1)	61	0,05	60	0,05	63	0,06	65	0,06	68	0,07	71	0,07	74	0,08
4.35	***TOTALE PASSIVO A BREVE TERMINE***	***87.804***	***69,92***	***87.892***	***71,24***	***17.180***	***15,48***	***17.755***	***16,59***	***18.529***	***17,96***	***19.270***	***19,43***	***19.914***	***20,98***
4.36	***PASSIVO***	***125.574***	***100,00***	***123.379***	***100,00***	***111.005***	***100,00***	***106.998***	***100,00***	***103.153***	***100,00***	***99.181***	***100,00***	***94.913***	***100,00***
4.37	(1) fondi rischi, on corr., quote fondi non corr.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.38	(2) compresi crediti scont./ceduti banche	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.39	(3) compresi crediti scont./ceduti fact.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.40	(4) al netto lav.in corso su ordin.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

	Valori in migliaia di Euro	31/12/2016 (12)	%	31/12/2017 (12)	%	31/12/2018 (12)	%	31/12/2019 (12)	%	31/12/2020 (12)	%	31/12/2021 (12)	%	31/12/2022 (12)	%
Rif.	CeBi score 4	R2		R2		V1		V1		V1		V1		S4	
	CONTO ECONOMICO (% su Ricavi Netti)	*Act*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*	
	Probabilità di default a 1 anno	**9,31%**		**6,30%**		**0,92%**		**0,72%**		**0,51%**		**0,68%**		**0,18%**	
6.1	Ricavi netti (1)	64.588	100,00	66.913	100,00	69.640	100,00	72.478	100,00	75.431	100,00	78.505	100,00	81.705	100,00
6.2	+ Variaz. riman. semil. e prodotti	-1.114	-1,72	137	0,20	-182	-0,26	154	0,21	160	0,21	166	0,21	173	0,21
6.3	+ Incrementi immob. materiali per lav.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.4	+ Contributi in conto esercizio	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.5	***VALORE DELLA PRODUZIONE***	***63.474***	***98,28***	***67.050***	***100,20***	***69.458***	***99,74***	***72.632***	***100,21***	***75.591***	***100,21***	***78.671***	***100,21***	***81.878***	***100,21***
6.6	- Acquisti netti	44.658	69,14	46.022	68,78	47.818	68,66	49.568	68,39	51.810	68,69	53.920	68,68	56.120	68,69
6.7	+ Variaz.riman.mat.prime,sussid.,merci	-650	-1,01	66	0,10	-353	-0,51	-134	-0,18	74	0,10	75	0,10	81	0,10
6.8	- Costi per servizi e godim. beni terzi	8.479	13,13	9.343	13,96	8.416	12,09	8.525	11,76	8.872	11,76	9.234	11,76	9.610	11,76
6.9	***VALORE AGGIUNTO OPERATIVO***	***9.687***	***15,00***	***11.751***	***17,56***	***12.871***	***18,48***	***14.405***	***19,87***	***14.983***	***19,86***	***15.592***	***19,86***	***16.229***	***19,86***
6.10	- Costo del lavoro	8.639	13,38	8.777	13,12	8.918	12,81	9.060	12,50	9.204	12,20	9.351	11,91	9.501	11,63
6.11	***MARGINE OPERATIVO LORDO***	***1.048***	***1,62***	***2.974***	***4,44***	***3.953***	***5,68***	***5.345***	***7,38***	***5.779***	***7,66***	***6.241***	***7,95***	***6.728***	***8,23***
6.12	- Ammortamenti immob. materiali	3.800	5,88	3.800	5,68	3.800	5,46	3.800	5,24	3.800	5,04	3.800	4,84	3.800	4,65
6.13	- Svalutazioni del circolante	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.14	- Accant.operativi per rischi ed oneri (netti)	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.15	***MARGINE OPERATIVO NETTO***	***-2.752***	***-4,26***	***-826***	***-1,23***	***153***	***0,22***	***1.545***	***2,13***	***1.979***	***2,62***	***2.441***	***3,11***	***2.928***	***3,58***
6.16	+/- Saldo ricavi/oneri diversi	-728	-1,13	-660	-0,99	-607	-0,87	-427	-0,59	-427	-0,57	-427	-0,54	-427	-0,52
6.17	+ Capitalizzaz. immobilizz. immateriali	0	0,00	67	0,10	69	0,10	72	0,10	74	0,10	77	0,10	80	0,10
6.18	- Ammortam. immobilizzaz. immateriali	561	0,87	561	0,84	561	0,81	561	0,77	561	0,74	561	0,71	561	0,69
6.19	***UTILE CORRENTE ANTE GESTIONE FINANZIARIA (EBIT***	***-4.041***	***-6,26***	***-1.980***	***-2,96***	***-946***	***-1,36***	***629***	***0,87***	***1.065***	***1,41***	***1.530***	***1,95***	***2.020***	***2,47***
6.20	+ Proventi finanziari (2)	44	0,07	44	0,07	44	0,06	44	0,06	44	0,06	44	0,06	44	0,05
6.21	- Perdite finanziarie	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.22	***UTILE CORRENTE ANTE ONERI FINANZIARI***	***-3.997***	***-6,19***	***-1.936***	***-2,89***	***-902***	***-1,29***	***673***	***0,93***	***1.108***	***1,47***	***1.574***	***2,01***	***2.064***	***2,53***
6.23	- Oneri finanziari (3)	1.268	1,96	0	0,00	2.765	3,97	2.248	3,10	2.141	2,84	2.012	2,56	1.853	2,27
6.24	***UTILE CORRENTE***	***-5.265***	***-8,15***	***-1.936***	***-2,89***	***-3.666***	***-5,26***	***-1.574***	***-2,17***	***-1.033***	***-1,37***	***-437***	***-0,56***	***210***	***0,26***
6.25	+/-Plus/minusvalenze realizzo	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.26	+/-Ripristini di valore/svalutaz.di attivita' (4)	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.27	+/- Saldo proventi/oneri straordinari (5)	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.28	***RISULTATO RETTIFICATO ANTE IMPOSTE***	***-5.265***	***-8,15***	***-1.936***	***-2,89***	***-3.666***	***-5,26***	***-1.574***	***-2,17***	***-1.033***	***-1,37***	***-437***	***-0,56***	***210***	***0,26***
6.29	- Imposte nette sul reddito	300	0,46	272	0,41	345	0,50	379	0,52	407	0,54	434	0,55	461	0,56
6.30	- Imposte patrimoniali e diverse	0	0,00	94	0,14	89	0,13	83	0,11	77	0,10	71	0,09	66	0,08
6.31	***RISULTATO NETTO RETTIFICATO***	***-5.565***	***-8,62***	***-2.302***	***-3,44***	***-4.100***	***-5,89***	***-2.036***	***-2,81***	***-1.517***	***-2,01***	***-943***	***-1,20***	***-317***	***-0,39***
6.32	- Ammortamenti anticipati	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.33	+/-Saldo altre rettif. per norme trib.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.34	+ Rivalutazioni di attivita' e plusvalenze f.v.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.35	+/-Saldo utilizzi/accant. di riserve	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.36	+ Versam. e remissioni a copert.perdite	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.37	***Utile (perdita) dell'esercizio***	***-5.565***	***-8,62***	***-2.302***	***-3,44***	***-4.100***	***-5,89***	***-2.036***	***-2,81***	***-1.517***	***-2,01***	***-943***	***-1,20***	***-317***	***-0,39***
6.38	(1) di cui: ricavi export	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.39	(2) di cui: prov. su cred. comm. e div.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.40	(3) di cui: oneri su debiti comm. e div.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.41	(4) di cui: ripristini/sval.partecip.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.42	saldo oneri fin.-int.att.su liquidita' e crediti	1.268	1,96	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.43	saldo netto oneri-prov.e perdite finanz.	1.224	1,90	-44	-0,07	2.721	3,91	2.204	3,04	2.097	2,78	1.968	2,51	1.809	2,21
6.44	***EBITDA***	***320***	***0,50***	***2.314***	***3,46***	***3.346***	***4,81***	***4.918***	***6,79***	***5.352***	***7,09***	***5.814***	***7,41***	***6.301***	***7,71***

	Valori in migliaia di Euro	31/12/2016 (12)	%	31/12/2017 (12)	%	31/12/2018 (12)	%	31/12/2019 (12)	%	31/12/2020 (12)	%	31/12/2021 (12)	%	31/12/2022 (12)	%
Rif.	CeBi score 4	R2		R2		V1		V1		V1		V1		S4	
	SALDI FINANZIARI (% su Ricavi Netti)	*Act*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*	
	Probabilità di default a 1 anno	9,31%		6,30%		0,92%		0,72%		0,51%		0,68%		0,18%	
7.1	***Autofinanz. ante gest. fin. ed imposte***	***-1.446***	***-2,24***	***2.332***	***3,49***	***3.364***	***4,83***	***4.937***	***6,81***	***5.371***	***7,12***	***5.834***	***7,43***	***6.321***	***7,74***
7.2	+ Proventi finanziari lordi	44	0,07	44	0,07	44	0,06	44	0,06	44	0,06	44	0,06	44	0,05
7.3	- Oneri finanziari lordi	1.268	1,96	0	0,00	2.765	3,97	2.248	3,10	2.141	2,84	2.012	2,56	1.853	2,27
7.4	+/-Proventi/oneri straordinari lordi	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.5	- Imposte lorde	300	0,46	366	0,55	434	0,62	462	0,64	484	0,64	505	0,64	527	0,64
7.6	- Dividendi ed altre distribuzioni	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.7	***AUTOFINANZIAMENTO NETTO (a)***	***-2.970***	***-4,60***	***2.010***	***3,00***	***210***	***0,30***	***2.272***	***3,13***	***2.789***	***3,70***	***3.361***	***4,28***	***3.984***	***4,88***
7.8	+ Variazione rimanenze	-1.765	-2,73	203	0,30	-535	-0,77	20	0,03	234	0,31	241	0,31	254	0,31
7.9	+ Variazione cred.commerc. e diversi	-23.241	-35,98	-1.671	-2,50	-16.159	-23,20	753	1,04	783	1,04	816	1,04	849	1,04
7.10	- Variazione deb. commerc. e diversi	-2.354	-3,64	-212	-0,32	-3.081	-4,42	576	0,79	773	1,03	741	0,94	644	0,79
7.11	Variaz. circolante operat.funzionale(b)	-22.652	-35,07	-1.256	-1,88	-13.612	-19,55	198	0,27	244	0,32	316	0,40	459	0,56
7.12	***SALDO NETTO DALLA GESTIONE (a-b)***	***19.682***	***30,47***	***3.266***	***4,88***	***13.822***	***19,85***	***2.074***	***2,86***	***2.545***	***3,37***	***3.045***	***3,88***	***3.525***	***4,31***
7.13	- Investimenti immobil. immateriali	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.14	- Investimenti immobil. materiali	33.121	51,28	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.15	+ Disinvestim. immob. immat. e mater.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.16	- Var. altre immobilizzazioni operative	0	0,00	-18	-0,03	15	0,02	-2	0,00	8	0,01	2	0,00	7	0,01
7.17	***SALDO FINANZIARIO LORDO***	***-13.439***	***-20,81***	***3.284***	***4,91***	***13.807***	***19,83***	***2.076***	***2,86***	***2.537***	***3,36***	***3.043***	***3,88***	***3.518***	***4,31***
7.18	- Investimenti in partecipazioni	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.19	+ Disinvestimenti in partecipazioni	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.20	- Variaz. immob. crediti finanz. e tit.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.21	- Variaz. crediti finanz. nel circol.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.22	***SALDO FINANZIARIO NETTO***	***-13.439***	***-20,81***	***3.284***	***4,91***	***13.807***	***19,83***	***2.076***	***2,86***	***2.537***	***3,36***	***3.043***	***3,88***	***3.518***	***4,31***
7.23	+ Aumenti netti di capitale	0	0,00	0	0,00	15.000	21,54	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.24	+ Contributi capitalizzati	0	0,00	0	0,00	1	0,00	0	0,00	3	0,00	10	0,01	15	0,02
7.25	***VARIAZIONE DEBITI FINANZIARI NETTI***	***-13.439***	***-20,81***	***3.284***	***4,91***	***28.808***	***41,37***	***2.076***	***2,86***	***2.540***	***3,37***	***3.053***	***3,89***	***3.533***	***4,32***
7.26	+ Variaz. prestiti obbligaz.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.27	+ Variaz. deb. fin. mlt. v.banche	0	0,00	0	0,00	47.419	68,09	-2.566	-3,54	-3.127	-4,15	-3.811	-4,85	-4.645	-5,69
7.28	+ Variaz. deb. fin. mlt. v.terzi	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.29	***SALDO FINANZIARIO A BT***	***-13.439***	***-20,81***	***3.284***	***4,91***	***76.227***	***109,46***	***-490***	***-0,68***	***-587***	***-0,78***	***-758***	***-0,97***	***-1.112***	***-1,36***
7.30	+ Variaz. deb. fin. bt. v.banche	11.100	17,19	0	0,00	-48.523	-69,68	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.31	+ Variaz. deb. fin. bt. v.terzi	0	0,00	0	0,00	-19.108	-27,44	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.32	Var. netta liquidita' e tesoreria intergruppo (1)	-2.339	-3,62	3.284	4,91	8.596	12,34	-490	-0,68	-587	-0,78	-758	-0,97	-1.112	-1,36
7.33	(1) di cui: var. attivita'fin.non immob.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.34	(1) di cui: var. disponib. liquide	-2.339	-3,62	3.284	4,91	8.596	12,34	-490	-0,68	-587	-0,78	-758	-0,97	-1.112	-1,36
7.35	(1) di cui: var. tesoreria intergruppo	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.36	***Margine operativo Lordo***	***1.048***	***1,62***	***0***	***0,00***	***0***	***0,00***	***0***	***0,00***	***0***	***0,00***	***0***	***0,00***	***0***	***0,00***
7.37	+ Saldo ricavi /oneri diversi	-728	-1,13	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.38	+ Acc TFR e fondi del personale	17	0,03	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.39	- Utilizzo TFR	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.40	- Utilizzi fondi rischi	-1.783	-2,76	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.41	+ Var. risconti pluriennali / imposte anticipate	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.42	+/- Capitalizzazioni immobil. immat. nette	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.43	+ Altre movimenti	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.44	***Autofinanziamento ante gest fin e imposte***	***-1.446***	***-2,24***	***0***	***0,00***	***0***	***0,00***	***0***	***0,00***	***0***	***0,00***	***0***	***0,00***	***0***	***0,00***

	Valori in migliaia di Euro	31/12/2016 (12)	%	31/12/2017 (12)	%	31/12/2018 (12)	%	31/12/2019 (12)	%	31/12/2020 (12)	%	31/12/2021 (12)	%	31/12/2022 (12)	%
Rif.	CeBi score 4	R2		R2		V1		V1		V1		V1		S4	
	STRUTTURA PATRIM. DI SINTESI (% su Att. Tangibile)	*Act*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*	
	Probabilità di default a 1 anno	9,31%		6,30%		0,92%		0,72%		0,51%		0,68%		0,18%	
8.1	***Patrimonio netto tangibile***	***13.047***	***11,06***	***11.239***	***9,67***	***22.631***	***21,69***	***21.083***	***20,91***	***20.053***	***20,58***	***19.595***	***20,85***	***19.759***	***21,91***
8.2	- Immobil. materiali e finanziarie	75.767	64,25	71.967	61,93	68.168	65,34	64.369	63,85	60.572	62,15	56.782	60,43	52.997	58,77
8.3	Margine di struttura complessivo	-62.720	-53,19	-60.729	-52,25	-45.537	-43,65	-43.285	-42,93	-40.519	-41,57	-37.188	-39,57	-33.238	-36,86
8.4	+ Fondi e debiti consolidati	17.067	14,47	17.085	14,70	64.522	61,84	61.975	61,47	58.868	60,40	55.076	58,61	50.451	55,94
8.5	Capitale circolante	-45.653	-38,72	-43.643	-37,55	18.985	18,20	18.690	18,54	18.349	18,83	17.889	19,04	17.213	19,09
8.6	- Capitale circolante operativo	21.978	18,64	20.704	17,82	7.107	6,81	7.303	7,24	7.556	7,75	7.874	8,38	8.340	9,25
8.7	***Posizione finanz. netta entro es.s. (-)***	***-67.631***	***-57,35***	***-64.347***	***-55,37***	***11.878***	***11,38***	***11.387***	***11,29***	***10.793***	***11,07***	***10.015***	***10,66***	***8.873***	***9,84***
8.8	- Crediti finanz.entro es.s.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
8.9	***Debiti finanziari netti entro es.s.***	***67.631***	***57,35***	***64.347***	***55,37***	***-11.878***	***-11,38***	***-11.387***	***-11,29***	***-10.793***	***-11,07***	***-10.015***	***-10,66***	***-8.873***	***-9,84***
8.10	***nota: Debiti fin. netti tot.(netto liq.)***	***81.594***	***69,20***	***78.310***	***67,38***	***49.502***	***47,45***	***47.426***	***47,04***	***44.886***	***46,06***	***41.833***	***44,52***	***38.300***	***42,47***
	ANALISI DEL CAPITALE (% su Tot. Cap. Investito)														
8.11	Immobilizzazioni immateriali	7.656	7,48	7.162	7,16	6.670	7,36	6.181	7,18	5.694	6,99	5.210	6,79	4.729	6,59
8.12	+ Immobilizzazioni materiali	67.939	66,41	64.139	64,14	60.340	66,54	56.541	65,68	52.744	64,76	48.954	63,81	45.169	62,93
8.13	+ Altre immobilizzazioni operative	107	0,10	89	0,09	104	0,12	103	0,12	111	0,14	113	0,15	120	0,17
8.14	+ Capitale circolante operat.funzionale	21.871	21,38	20.615	20,62	7.003	7,72	7.200	8,36	7.445	9,14	7.761	10,12	8.220	11,45
8.15	- Fondi rischi ed oneri oper. su circ.	2.438	2,38	2.438	2,44	2.438	2,69	2.438	2,83	2.438	2,99	2.438	3,18	2.438	3,40
8.16	Capitale investito operativo	95.135	93,00	89.567	89,57	71.679	79,04	67.587	78,51	63.556	78,03	59.600	77,69	55.800	77,74
8.17	- Altri fondi rischi ed oneri	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
8.18	- Fondo trattamento fine rapporto	666	0,65	684	0,68	702	0,77	721	0,84	741	0,91	760	0,99	780	1,09
8.19	Capitale Investito Operativo netto (a+b)	94.469	92,35	88.883	88,89	70.977	78,27	66.865	77,68	62.815	77,12	58.840	76,70	55.020	76,65
8.20	Immobilizzazioni in partecipazioni	6.547	6,40	6.547	6,55	6.547	7,22	6.547	7,61	6.547	8,04	6.547	8,53	6.547	9,12
8.21	+ Crediti finanziari e tit.non correnti funzionali	1.281	1,25	1.281	1,28	1.281	1,41	1.281	1,49	1.281	1,57	1.281	1,67	1.281	1,78
8.22	+ Crediti finanziari correnti funzionali	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
8.23	+ Liquidita'	0	0,00	3.284	3,28	11.880	13,10	11.390	13,23	10.803	13,26	10.045	13,09	8.933	12,44
8.24	- Fondi rischi e perd.su att. finanz.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
8.25	Attivita' Finanziarie Complessive	7.828	7,65	11.112	11,11	19.708	21,73	19.218	22,32	18.631	22,88	17.873	23,30	16.761	23,35
8.26	***CAPITALE INVESTITO***	***102.297***	***100,00***	***99.995***	***100,00***	***90.685***	***100,00***	***86.083***	***100,00***	***81.446***	***100,00***	***76.713***	***100,00***	***71.781***	***100,00***
8.27	Patrimonio netto ante distrib. deliber.	20.703	20,24	18.401	18,40	29.301	32,31	27.264	31,67	25.747	31,61	24.805	32,33	24.488	34,11
8.28	Debiti finanziari non correnti funzionali	13.963	13,65	13.963	13,96	61.382	67,69	58.816	68,32	55.689	68,38	51.878	67,63	47.233	65,80
8.29	Debiti finanziari correnti funzionali	67.631	66,11	67.631	67,63	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
8.30	***CAPITALE RACCOLTO***	***102.297***	***100,00***	***99.995***	***100,00***	***90.683***	***100,00***	***86.080***	***100,00***	***81.436***	***99,99***	***76.683***	***99,96***	***71.721***	***99,92***
8.31	Capitale di rischio netto (a)	14.156	13,84	11.854	11,85	22.754	25,09	20.717	24,07	19.200	23,57	18.258	23,80	17.941	24,99
8.32	Posiz. finanziaria netta complessiva (b)	80.313	78,51	77.029	77,03	48.221	53,17	46.145	53,61	43.605	53,54	40.552	52,86	37.019	51,57
8.33	Posiz. finanziaria netta non corrente funzionale	12.682	12,40	12.682	12,68	60.101	66,27	57.535	66,84	54.408	66,80	50.597	65,96	45.952	64,02
8.34	Posizione finanziaria netta corrente funz(d-c)	67.631	66,11	64.347	64,35	-11.880	-13,10	-11.390	-13,23	-10.803	-13,26	-10.045	-13,09	-8.933	-12,44
8.35	Capitale circolante funzionale (c)	-48.198	-47,12	-46.170	-46,17	16.442	18,13	16.149	18,76	15.800	19,40	15.337	19,99	14.655	20,42
8.36	Cap.circ.oper.funz.-fondi rischi op.(d)	19.433	19,00	18.177	18,18	4.565	5,03	4.762	5,53	5.007	6,15	5.323	6,94	5.782	8,06

	Valori in migliaia di Euro	31/12/2016 (12)	%	31/12/2017 (12)	%	31/12/2018 (12)	%	31/12/2019 (12)	%	31/12/2020 (12)	%	31/12/2021 (12)	%	31/12/2022 (12)	%
Rif.	CeBi score 4	R2		R2		V1		V1		V1		V1		S4	
	DISTRIBUZIONE VALORE AGGIUNTO (% su Tot. Val. Agg.	*Act*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*	
	Probabilità di default a 1 anno	**9,31%**		**6,30%**		**0,92%**		**0,72%**		**0,51%**		**0,68%**		**0,18%**	
9.1	***Valore aggiunto operativo (1)***	***9.687***	***107,60***	***11.751***	***104,90***	***12.871***	***103,99***	***14.405***	***102,21***	***14.983***	***102,11***	***15.592***	***102,00***	***16.229***	***101,90***
9.2	Saldo ricavi/oneri div. ed altre partite	-728	-8,09	-593	-5,29	-538	-4,35	-355	-2,52	-353	-2,41	-350	-2,29	-347	-2,18
9.3	Proventi finanziari (al netto perdite)	44	0,49	44	0,39	44	0,36	44	0,31	44	0,30	44	0,29	44	0,28
9.4	Saldo prov./oneri straordinari	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.5	***Valore aggiunto complessivo***	***9.003***	***100,00***	***11.202***	***100,00***	***12.377***	***100,00***	***14.094***	***100,00***	***14.674***	***100,00***	***15.286***	***100,00***	***15.926***	***100,00***
9.6	Costo lavoro	8.639	95,96	8.777	78,35	8.918	72,05	9.060	64,28	9.204	62,73	9.351	61,17	9.501	59,66
9.7	Oneri finanziari	1.268	14,08	0	0,00	2.765	22,34	2.248	15,95	2.141	14,59	2.012	13,16	1.853	11,64
9.8	Imposte sul reddito e sul patrim.	300	3,33	366	3,27	434	3,50	462	3,28	484	3,30	505	3,31	527	3,31
9.9	Dividendi deliberati ed altre distrib.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.10	Valore aggiunto reinvestito nell'impresa	-1.204	-13,37	2.059	18,38	261	2,11	2.325	16,49	2.844	19,38	3.418	22,36	4.044	25,40
9.11	Ammortamenti materiali ed immateriali	4.361	48,44	4.361	38,93	4.361	35,23	4.361	30,94	4.361	29,72	4.361	28,53	4.361	27,38
9.12	Accantonamenti operativi	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.13	Risultato netto rettificato reinvestito	-5.565	-61,81	-2.302	-20,55	-4.100	-33,13	-2.036	-14,45	-1.517	-10,34	-943	-6,17	-317	-1,99
9.14	***Cash flow dell'esercizio***	***-1.187***	***-13,18***	***2.010***	***17,94***	***210***	***1,70***	***2.272***	***16,12***	***2.789***	***19,01***	***3.361***	***21,99***	***3.984***	***25,02***
9.15	(1) Val.agg.oper. netto contrib.c/eserc.	9.687	107,60	11.751	104,90	12.871	103,99	14.405	102,21	14.983	102,11	15.592	102,00	16.229	101,90
9.16	Consumi	45.308	68,41	45.956	67,71	48.171	69,51	49.702	69,92	51.736	70,28	53.845	70,64	56.039	70,98
9.17	Servizi (1)	8.479	12,80	9.343	13,76	8.416	12,14	8.525	11,99	8.872	12,05	9.234	12,11	9.610	12,17
9.18	Lavoro	8.639	13,04	8.777	12,93	8.918	12,87	9.060	12,74	9.204	12,50	9.351	12,27	9.501	12,03
9.19	Ammortamenti immob. materiali	3.800	5,74	3.800	5,60	3.800	5,48	3.800	5,35	3.800	5,16	3.800	4,98	3.800	4,81
9.20	Accantonamenti operativi	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.21	***TOTALE COSTI OPERATIVI***	***66.226***	***100,00***	***67.876***	***100,00***	***69.305***	***100,00***	***71.087***	***100,00***	***73.612***	***100,00***	***76.230***	***100,00***	***78.950***	***100,00***
9.22	(1) di cui: lavorazioni esterne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.23	(1) di cui: altri costi industriali	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.24	(1) di cui: canoni di leasing	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.25	(1) di cui: costi commerciali e distrib.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.26	(1) di cui: costi promozioni e pubbl.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.27	(1) di cui: costi prov.diritti,royalties	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.28	(1) di cui: costi per ricerca e sviluppo	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.29	(1) di cui: costi amministrativi e gen.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.30	Saldo prov/oneri di cambio diversi	-301	-0,47	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.31	Saldo prov/oneri cambio su att.finanz.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.32	Saldo prov/oneri cambio su deb.finanz.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.33	SALDO NETTO PROVENTI/ONERI DI CAMBIO	-301	-0,47	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

	Valori in migliaia di Euro	31/12/2016 (12)	%	31/12/2017 (12)	%	31/12/2018 (12)	%	31/12/2019 (12)	%	31/12/2020 (12)	%	31/12/2021 (12)	%	31/12/2022 (12)	%
Rif.	CeBi score 4	R2		R2		V1		V1		V1		V1		S4	
	INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI	*Act*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*	
	Probabilità di default a 1 anno	**9,31%**		**6,30%**		**0,92%**		**0,72%**		**0,51%**		**0,68%**		**0,18%**	
10.0	***SVILUPPO***														
10.1	d Var. % Ricavi	-22,60		3,60		4,08		4,08		4,07		4,08		4,08	
10.2	d Var. % Ricavi export	NC		NC		NC		NC		NC		NC		NC	
10.3	d Var. % Valore della produzione	-23,21		5,63		3,59		4,57		4,07		4,07		4,08	
10.4	Var. % Dipendenti	3,65		NC		NC		NC		NC		NC		NC	
10.5	d Var. % Valore aggiunto operativo	89,57		21,31		9,53		11,92		4,01		4,06		4,09	
10.6	d Var. % Valore aggiunto complessivo	129,85		24,42		10,50		13,88		4,12		4,18		4,19	
10.7	d Var. % M O L	130,39		183,78		32,98		35,22		8,11		8,02		7,80	
10.8	d Var. % Utile corrente	49,54		63,23		-89,37		57,06		34,39		57,63		148,13	
10.9	d Var. % Attivo	1,08		-1,75		-10,03		-3,61		-3,59		-3,85		-4,30	
10.10	d Var. % Cap.investito operativo netto	9,09		-5,91		-20,14		-5,79		-6,06		-6,33		-6,49	
10.11	d Var. % Capitale circolante	-377,44		4,40		143,50		-1,55		-1,82		-2,50		-3,77	
10.12	d Var. % Patrimonio netto	-21,19		-11,12		59,24		-6,95		-5,56		-3,66		-1,27	
10.13	d Var. % Debiti finanziari oltre es. s.	0,00		0,00		339,60		-4,18		-5,32		-6,84		-8,95	
10.14	d Var. % Debiti finanziari entro es. s.	19,64		0,00		-100,00		NC		NC		NC		NC	
10.0	***REDDITIVITA'***														
10.15	md Roe	-23,70		-11,78		-17,19		-7,20		-5,72		-3,73		-1,28	
10.16	md Roe ante imposte	-22,42		-9,90		-15,37		-5,57		-3,90		-1,73		0,85	
10.79	md Ris.netto rett./Capitale versato+Ris.nette	-11,46		-9,80		-15,16		-6,50		-5,36		-3,56		-1,25	
10.17	md Roi	-4,32		-2,28		-1,40		0,24		0,75		1,35		2,07	
10.18	md Roi ante imposte	-4,02		-1,91		-0,95		0,76		1,32		1,99		2,78	
10.19	md Roi ante componenti straord.e imposte	-4,02		-1,91		-0,95		0,76		1,32		1,99		2,78	
10.20	md Roa	-3,20		-1,56		-0,77		0,62		1,05		1,56		2,13	
10.21	md Roa operativo corrente	-4,42		-2,16		-1,18		0,91		1,64		2,52		3,55	
10.22	Margine sui ricavi	-6,19		-2,96		-1,36		0,87		1,41		1,95		2,47	
10.23	md Turnover operativo	0,71		0,73		0,87		1,05		1,16		1,29		1,44	
10.24	md Margine / attivo operativo	-3,45		-1,72		-0,93		0,70		1,24		1,85		2,53	
10.25	md Ricavi netti/attivo operativo	0,56		0,58		0,68		0,81		0,88		0,95		1,02	
10.26	Val.agg.operativo/valore produzione	15,26		17,53		18,53		19,83		19,82		19,82		19,82	
10.27	Costi operativi/valore produzione	104,34		101,23		99,78		97,87		97,38		96,90		96,42	
10.28	Mol/valore della produzione	1,65		4,44		5,69		7,36		7,64		7,93		8,22	
10.29	Mol/valore aggiunto operativo	10,82		25,31		30,72		37,11		38,57		40,03		41,46	
10.30	md Mol/cap.inv.operativo lordo	ND		ND		ND		ND		ND		ND		ND	
10.31	md Cash flow/attivo	-0,95		1,61		0,18		2,08		2,65		3,32		4,11	
10.32	Dividendi deliberati/utile d'eserc.	NEG		NEG		NEG		NEG		NEG		NEG		NEG	
10.0	***PRODUTTIVITA'***														
10.33	d Ricavi pro capite	454,85		471,22		490,42		510,41		531,20		552,85		575,39	
10.34	d Valore aggiunto operativo pro capite	68,22		82,75		90,64		101,44		105,51		109,80		114,29	
10.35	d Costo del lavoro pro capite	60,84		61,81		62,80		63,80		64,82		65,85		66,91	
10.36	m Immobil. materiali lorde pro capite	ND		ND		ND		ND		ND		ND		ND	
10.37	Investim. materiali/val. agg. oper.	341,91		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
10.38	d Tasso accumulazione	ND		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
10.39	d Tasso ammortamento ordinario	3,34		3,34		3,34		3,34		3,34		3,34		3,34	
10.40	d Tasso ammortamento complessivo	3,34		3,34		3,34		3,34		3,34		3,34		3,34	
10.41	Grado di ammortamento	41,40		44,74		48,08		51,42		54,76		58,10		61,43	
10.42	md Val.agg.operativo/immob. mater. lorde	ND		ND		ND		ND		ND		ND		ND	
10.43	md Valore aggiunto complessivo/attivo	7,21		9,00		10,56		12,93		13,97		15,11		16,41	

	Valori in migliaia di Euro	31/12/2016 (12)	%	31/12/2017 (12)	%	31/12/2018 (12)	%	31/12/2019 (12)	%	31/12/2020 (12)	%	31/12/2021 (12)	%	31/12/2022 (12)	%
Rif.	CeBi score 4	R2		R2		V1		V1		V1		V1		S4	
	INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI	*Act*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*	
	Probabilità di default a 1 anno	**9,31%**		**6,30%**		**0,92%**		**0,72%**		**0,51%**		**0,68%**		**0,18%**	
10.0	***GESTIONE CIRCOLANTE***														
10.44	Liquidita' immediata	41,13		43,24		177,30		173,03		166,91		160,80		154,32	
10.45	Liquidita' a breve termine	48,01		50,35		210,52		205,28		199,08		192,99		186,74	
10.46	Fin. bancario circol.operativo	220,78		234,36		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
10.47	Capitale circolante/circol.operativo	-207,72		-210,79		267,13		255,92		242,84		227,18		206,39	
10.48	md Giorni medi di scorta	38,57		33,03		30,88		28,39		27,89		27,89		27,89	
10.49	md Giorni credito clienti	162,55		139,35		110,16		82,43		82,43		82,43		82,43	
10.50	md Giorni credito fornitori	133,23		120,27		110,15		100,79		100,24		100,42		100,42	
10.51	Durata lorda ciclo operativo	67,89		52,12		30,89		10,03		10,08		9,90		9,90	
10.52	md Circolante operat. funz./ricavi netti	51,40		31,75		19,83		9,80		9,71		9,68		9,78	
10.0	***STRUTTURA FINANZIARIA***														
10.53	Patr.netto tang./debiti totali-liq.	12,82		11,40		33,94		32,34		31,62		32,05		33,91	
10.54	Patrimonio netto/debiti fin. Totali	25,37		22,55		47,73		46,36		46,23		47,81		51,85	
10.55	Patr.netto tang./deb.fin.tot.-liquid.	15,99		14,35		45,72		44,46		44,68		46,84		51,59	
10.56	P.tang+d.soci e gr+obb.c./d.fin.t-liq	15,99		14,35		45,72		44,46		44,68		46,84		51,59	
10.57	Deb.fin.v. banche ed ics/deb.fin.tot.	76,58		76,58		100,00		100,00		100,00		100,00		100,00	
10.58	Deb. fin. correnti funz. v. banche/ricavi	75,13		72,52		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
10.59	d Deb.fin.totali-liquid./val.agg.compl.	906,30		699,08		399,95		336,50		305,89		273,67		240,49	
10.60	Debiti fin.entro es.s./deb.fin.totali	82,89		82,89		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
10.61	Oneri finanziari/mol	120,99		0,00		69,93		42,05		37,05		32,23		27,55	
10.62	Oneri fin. - proventi finanziari/mol	116,79		-1,48		68,82		41,23		36,29		31,52		26,90	
10.63	md Oneri finanziari/debiti finanziari	1,67		0,00		3,87		3,74		3,74		3,74		3,74	
10.64	Patrimonio netto/attivo immobilizzato	24,82		23,25		39,15		38,65		38,85		40,01		42,42	
10.65	Capitali permanenti/attivo immobiliz.	45,28		44,85		125,37		126,49		127,69		128,86		129,82	
10.66	Autofin. netto/investim.immob.mater.	-8,97		NC		NC		NC		NC		NC		NC	
10.67	Fonti non correnti/fabbisogni non corr.	0,00		NC		410.957,22		88,62		89,07		88,40		85,97	
10.68	d Autofin. netto/deb.finanz.totali-liq.	-3,64		2,57		0,42		4,79		6,21		8,03		10,40	
10.69	(On.fin+imp+div)/(Autof.op.+prov.fin)	NEG		15,42		93,84		54,40		48,49		42,82		37,40	
10.70	d Ut.(perd)es-div+aum.cap/p.netto iniz.	-21,19		-11,12		59,24		-6,95		-5,56		-3,66		-1,28	
10.0	***SOSTENIBILITA' DEL DEBITO***														
10.81	d Flussi Operativi Netti/ Debiti Finanziari Netti	-1,48		2,54		0,39		4,75		6,17		7,99		10,35	
10.82	d Debiti Finanziari Netti / Ebitda	254,98		33,84		14,79		9,64		8,39		7,19		6,08	
10.83	d Cash Flow / Debiti Finanziari Netti	-1,45		2,57		0,42		4,79		6,21		8,03		10,40	
10.84	d Posizione Finanz. Netta Complessiva / Ebitda	250,98		33,29		14,41		9,38		8,15		6,97		5,88	
10.85	Pos. Finanz. Netta Complessiva/Patrimonio Netto	387,93		418,62		164,57		169,25		169,36		163,49		151,17	
10.86	Ebitda / Oneri finanziari netti	26,14		NEG		123,00		223,18		255,16		295,51		348,22	
10.87	Copertura debiti bancari con margini operativi	0,25		ND		ND		ND		ND		ND		ND	
10.88	Copertura debiti finanziari con margini operativi	0,25		ND		ND		ND		ND		ND		ND	
10.89	Copertura debiti bancari con flussi di cassa	0,27		ND		ND		ND		ND		ND		ND	
10.90	Copertura debiti finanziari con flussi di cassa	0,27		ND		ND		ND		ND		ND		ND	

	Valori in migliaia di Euro	31/12/2016 (12)	%	31/12/2017 (12)	%	31/12/2018 (12)	%	31/12/2019 (12)	%	31/12/2020 (12)	%	31/12/2021 (12)	%	31/12/2022 (12)	%
Rif.	CeBi score 4	R2		R2		V1		V1		V1		V1		S4	
	COMPLEMENTI DI ANALISI	*Act*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*	
	Probabilità di default a 1 anno	**9,31%**		**6,30%**		**0,92%**		**0,72%**		**0,51%**		**0,68%**		**0,18%**	
14.0	***a) Patrimonio netto rettificato:***														
14.1	patrimonio netto	20.703	16,49	18.401	14,91	29.301	26,40	27.264	25,48	25.747	24,96	24.805	25,01	24.488	25,80
14.2	- riserve da rivalutazione e valutaz. fair value	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
14.3	- contributi capitalizzati	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
14.4	= patrimonio netto rettificato	20.703	16,49	18.401	14,91	29.301	26,40	27.264	25,48	25.747	24,96	24.805	25,01	24.488	25,80
14.0	***b) Dettagli patrimoniali***														
14.5	totale attivo da dismettere	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
14.6	totale passivo da dismettere	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
14.7	= saldo netto destinato alla dismissione	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
14.8	commesse pluriennali lorde	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
14.9	proventi poliennali	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
14.10	quote correnti debiti bancari	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
14.11	quote correnti altri debiti finanziari	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
14.31	Passivita' Subordinate	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
14.0	***c) Dettagli e risultati economici intermedi***														
14.13	Utili/perdite su attivita' dismesse	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
14.14	dividendi	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
14.15	altri proventi/perdite su partecipazioni	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
14.16	mol + saldo ricavi/oneri diversi	320	0,50	2.314	3,46	3.346	4,81	4.918	6,79	5.352	7,09	5.814	7,41	6.301	7,71
14.17	mon + saldo ricavi/oneri diversi	-3.480	-5,39	-1.486	-2,22	-454	-0,65	1.118	1,54	1.552	2,06	2.014	2,57	2.501	3,06
14.18	ucagf ante ammortamento avviamento	-4.041	-6,26	-1.980	-2,96	-946	-1,36	629	0,87	1.065	1,41	1.530	1,95	2.020	2,47
14.19	ucaof ante ammortamento avviamento	-3.997	-6,19	-1.936	-2,89	-902	-1,29	673	0,93	1.108	1,47	1.574	2,01	2.064	2,53
14.20	utile corrente ante ammortamento avviamento	-5.265	-8,15	-1.936	-2,89	-3.666	-5,26	-1.574	-2,17	-1.033	-1,37	-437	-0,56	210	0,26
14.21	risultato rettificato ante ammortamento avviamento	-5.565	-8,62	-2.302	-3,44	-4.100	-5,89	-2.036	-2,81	-1.517	-2,01	-943	-1,20	-317	-0,39
14.22	risultato complessivo ante g.f. e imposte	-4.041	-6,26	-1.980	-2,96	-946	-1,36	629	0,87	1.065	1,41	1.530	1,95	2.020	2,47
14.23	risultato complessivo ante on.f. e imposte	-3.997	-6,19	-1.936	-2,89	-902	-1,29	673	0,93	1.108	1,47	1.574	2,01	2.064	2,53
14.24	risultato complessivo ante ammort.avviam, g.f.,imp	-4.041	-6,26	-1.980	-2,96	-946	-1,36	629	0,87	1.065	1,41	1.530	1,95	2.020	2,47
14.25	risult. complessivo ante ammort.avviam, on.fin,imp	-3.997	-6,19	-1.936	-2,89	-902	-1,29	673	0,93	1.108	1,47	1.574	2,01	2.064	2,53
14.26	cash flow corrente ante g.f. e imposte	337	3,74	2.332	20,82	3.364	27,18	4.937	35,03	5.371	36,60	5.834	38,17	6.321	39,69
14.27	cash flow corrente	-1.187	-13,18	2.010	17,94	210	1,70	2.272	16,12	2.789	19,01	3.361	21,99	3.984	25,02
14.28	Imponibile fiscale	0	0,00	-2.302	-3,44	-4.100	-5,89	-2.036	-2,81	-1.517	-2,01	-943	-1,20	-317	-0,39
14.29	Risultato globale (comprehensive income)	-5.565	-8,62	-2.302	-3,44	-4.100	-5,89	-2.036	-2,81	-1.517	-2,01	-943	-1,20	-317	-0,39
14.30	risultato netto distribuibile	-5.565	-8,62	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

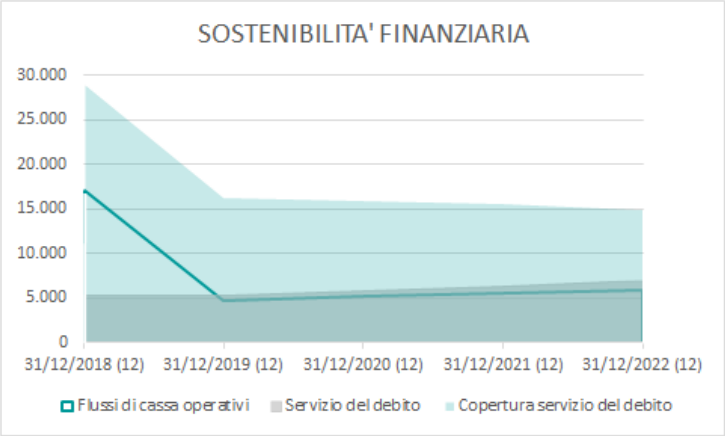
	Valori in migliaia di Euro	31/12/2016 (12)	%	31/12/2017 (12)	%	31/12/2018 (12)	%	31/12/2019 (12)	%	31/12/2020 (12)	%	31/12/2021 (12)	%	31/12/2022 (12)	%
Rif.	CeBi score 4	R2		R2		V1		V1		V1		V1		S4	
	INDICATORI AGGIUNTIVI	*Act*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*		*Pro*	
	Probabilità di default a 1 anno	**9,31%**		**6,30%**		**0,92%**		**0,72%**		**0,51%**		**0,68%**		**0,18%**	
15.0	***D1) SVILUPPO***														
15.1	d var % pn rettificato	-21,19		-11,12		59,24		-6,95		-5,56		-3,66		-1,27	
15.0	***D2) REDDITIVITA'***														
15.2	md comprehensive roe	-23,70		-11,78		-17,19		-7,20		-5,72		-3,73		-1,28	
15.3	md roe rettificato	-23,70		-11,78		-17,19		-7,20		-5,72		-3,73		-1,28	
15.4	md comprehensive roi	-4,32		-2,28		-1,40		0,24		0,75		1,35		2,07	
15.5	md roi ante comp.straord. ed imposte rettificato	-4,02		-1,91		-0,95		0,76		1,32		1,99		2,78	
15.6	md roa rettificato	-3,20		-1,56		-0,77		0,62		1,05		1,56		2,13	
15.7	md roa complessivo rettificato	-3,20		-1,56		-0,77		0,62		1,05		1,56		2,13	
15.8	dividendi deliberati/risultato distribuibile	NEG		NC		NC		NC		NC		NC		NC	
15.9	md cash flow corrente ante g.f. e imposte / an	0,27		1,87		2,87		4,53		5,11		5,77		6,51	
15.10	md cash flow corrente / an	-0,95		1,61		0,18		2,08		2,65		3,32		4,11	
15.0	***D3) LIQUIDITA' E STRUTTURA FINANZIARIA***														
15.11	liquidita' corrente (definizione IAS/IFRS)	48,01		50,35		210,52		205,28		199,08		192,99		186,74	
15.12	pn rettificato./deb totali-liq	20,34		18,67		43,94		41,83		40,60		40,57		42,02	
15.13	pn rettificato/deb fin tot	25,37		22,55		47,73		46,36		46,23		47,81		51,85	
15.14	pn rettificato / deb fin tot-liq	25,37		23,50		59,19		57,49		57,36		59,29		63,94	
15.15	PN ante distr+prestiti subord / Debiti fin tot	25,37		22,55		47,73		46,36		46,23		47,81		51,85	
15.16	Prestiti Subordinati/Debiti finanziari tot	0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	

Test di sostenibilità finanziaria

Dall'analisi delle **serie storiche**, si evince che il piano proposto è finanziariamente sostenibile.

In particolare, i **flussi di cassa operativi** del periodo 2018-2022, sommati agli ***stock* di liquidità**, sono sempre in grado di coprire gli impegni finanziari ed erariali di ALFA, ciò comporta un DSCR (*Debt Service Coverage Ratio)* sempre ampiamente superiore a 1,1.

Valori in migliaia di Euro	31/12/2018 (12)	31/12/2019 (12)	31/12/2020 (12)	31/12/2021 (12)	31/12/2022 (12)
Variabili	*Pro*	*Pro*	*Pro*	*Pro*	*Pro*
FLUSSO DI CASSA OPERATIVI	*16.976*	*4.739*	*5.127*	*5.518*	*5.862*
SERVIZIO DEL DEBITO (Rimborsi + interessi + imposte)	*5.234*	*5.278*	*5.764*	*6.337*	*7.040*
DISPONIBILITA' LIQUIDE	*11.880*	*11.390*	*10.803*	*10.045*	*8.933*
COPERTURA SERVIZIO DEL DEBITO	*28.856*	*16.129*	*15.930*	*15.563*	*14.795*



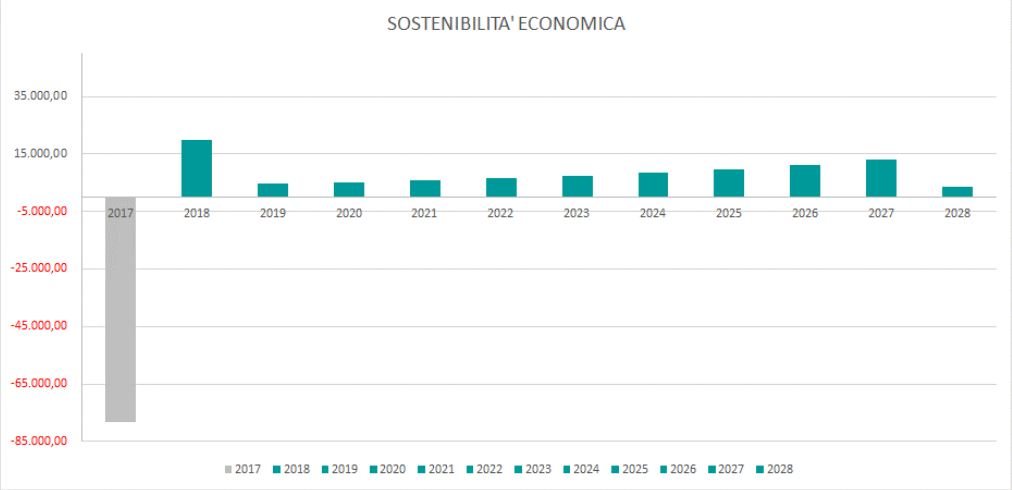
Test del Net Present Value

Il test del ***Net Present Value*** mostra, in ipotesi di ristrutturazione, una sostanziale sostenibilità economica dell'operazione.

L'ipotesi di **ristrutturazione**, formulata nel presente documento, prevede un aumento di capitale di Euro 15.000.000, da effettuarsi entro marzo 2018, ed un rimborso di Euro 63.000.000 del debito a rate crescenti, sulla base del piano di ammortamento a due tassi[6].

Valori in migliaia di Euro	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	NPV
Net Present Value	*Pro*	*Pro*	*Pro*	*Pro*	*Pro*	*Pro*	*Pro*	*Pro*	*Pro*	*Pro*	*Pro*	*Pro*	
IPOTESI DI RISTRUTTURAZIONE	*-78.308,98*	*19.988,00*	*4.816,00*	*5.280,00*	*5.832,00*	*6.513,00*	*7.342,00*	*8.357,00*	*9.585,00*	*11.088,00*	*12.917,00*	*3.560,00*	***1.448,69***

Tasso di sconto del *NET PRESENT VALUE* pari al 4%



[6] *Cfr.* Term Sheet pag. 15

Contatti