

8. PIANO FINANZIARIO

8.1 Investimenti iniziali e fonti di finanziamento

Il progetto del **NUOVO POLO** rappresenta un investimento significativo e strategico per la costruzione di un centro all'avanguardia.

La struttura, posizionata in un luogo di grande visibilità e accessibilità, a soli 500 metri dalla stazione ferroviaria di Recale e a 1 km dal casello autostradale di Caserta Nord, sarà facilmente raggiungibile sia per i pazienti locali che per quelli provenienti da altre regioni.

Il nuovo centro sarà immerso in un giardino di oltre 6.000 mq e si svilupperà su tre livelli principali, oltre a un solaio di copertura destinato all'installazione di pannelli fotovoltaici. Di seguito sono riportati i dettagli della struttura:

- Piano interrato (400 mq): destinato a parcheggio per autovetture.
- Piano terra (340 mq): comprendente una sala d'attesa con servizi, reception, bar, sala Rx e TAC, quattro studi odontoiatrici per le prime visite, laboratori odontotecnici, un laboratorio di ricerca CAD-CAM e la direzione.
- Piano primo (340 mq): destinato a dodici unità odontoiatriche, una sala di sterilizzazione, un ufficio amministrativo e servizi.
- Piano secondo: dedicato a ulteriori laboratori odontotecnici, un laboratorio di ricerca CAD-CAM, una sala corsi e conferenze, e la direzione.
- Solaio di copertura: interamente occupato da pannelli fotovoltaici con una capacità di produzione stimata in almeno 60 kWh.

L'obiettivo principale è di implementare un workflow implantoprotesico innovativo e completamente digitale, che ridurrà il consumo di materiali e garantirà l'autosufficienza energetica del centro grazie all'uso di pannelli solari.

L'investimento totale previsto per la realizzazione del progetto è di 4.500.000 euro, suddivisi nei seguenti capitoli:

1. Opere Murarie - 1.950.000 euro. Le opere murarie sono affidate all'Arch. Giovanni Pollio e comprendono:
 - a. Scavi di sbancamento, fondazioni e reinterri: 100.000 euro
 - b. Opere provvisori e ponteggi: 50.000 euro
 - c. Strutture in cemento armato: 600.000 euro
 - d. Muratura: 200.000 euro
 - e. Ferramenta: 100.000 euro
 - f. Intonaci interni ed esterni: 200.000 euro
 - g. Pavimentazione: 100.000 euro
 - h. Fornitura marmi: 30.000 euro
 - i. Rivestimento pareti: 50.000 euro
 - j. Tinteggiature: 70.000 euro



- k. Controsoffitti: 30.000 euro
 - l. Impermeabilizzazione: 30.000 euro
 - m. Infissi esterni e interni: 110.000 euro
 - n. Vetrazione e serramentistica: 20.000 euro
 - o. Sistemazioni stradali esterne e fognature: 100.000 euro
 - p. Opere a verde: 60.000 euro
 - q. Progettazione e direzione lavori: 50.000 euro
 - r. Oneri di urbanizzazione: 50.000 euro
2. Impianti e Macchinari - 2.068.000 euro. La fornitura e l'installazione degli impianti e dei macchinari sono affidate a 2M Dental di Massimo Iervolino. I dettagli delle spese includono:
- a. Impianto dell'acqua interna ed esterna: 200.000 euro
 - b. Impianto del gas: 30.000 euro
 - c. Riscaldamento e climatizzazione: 150.000 euro
 - d. Impianto elettrico: 120.000 euro
 - e. Impianto fotovoltaico (60 kW): 90.000 euro
 - f. Impianto di antieffrazione: 60.000 euro
 - g. Ascensori: 86.000 euro
 - h. Aria compressa e aspirazione: 130.000 euro
 - i. Impianto di comunicazione e rete (30 postazioni): 130.000 euro
 - j. Opere murarie di assistenza all'impiantistica: 40.000 euro
 - k. Riuniti odontoiatrici, autoclavi, e arredi interni: 692.000 euro
 - l. Rx TAC Cone-Beam e laboratorio odontotecnico alldigital: 270.000 euro
 - m. Insegne esterne ed interne: 70.000 euro
3. Software - 50.000 euro. L'integrazione digitale sarà curata da Elite Computer SRL di Milano, con l'installazione di software specifici per il settore odontoiatrico e odontotecnico su cinquanta postazioni, per un costo complessivo di 50.000 euro.
4. Progettazione e Consulenze - 432.000 euro. Le consulenze comprendono diverse professionalità con un costo totale di 432.000 euro: Ingegnere, Architetto, Arredatore, Commercialisti, Consulente aziendale, Avvocato, Specialist in digital dentistry: ciascuno con un costo totale di 48.000 euro.

L'investimento complessivo di 4.500.000 euro sarà finanziato principalmente attraverso la IPO su Euronext Growth Milan e un mix di fondi propri e potenziali contributi pubblici a seconda delle opportunità di cofinanziamento che si renderanno disponibili durante la fase di implementazione del progetto.

Come parte integrante del piano di sviluppo, è previsto un ampliamento territoriale della società attraverso l'apertura di tre nuovi centri in Campania: uno a Salerno, uno a Benevento e uno ad Avellino. Questa strategia mira ad aumentare la presenza del brand sul territorio regionale e a intercettare una domanda crescente per i servizi offerti.



Per il nuovo centro di Salerno, si prevede un investimento di 250.000 euro, finalizzato all'allestimento di uno studio con almeno 8 riuniti, che consentirà di soddisfare un'elevata affluenza di pazienti, grazie alla posizione strategica della città e alla densità demografica della zona.

Il centro di Benevento richiederà un investimento stimato di 200.000 euro per la creazione di uno studio dotato di almeno 6 riuniti, adeguato alla domanda locale e in linea con le esigenze della clientela di questa area territoriale.

Infine, l'apertura del centro di Avellino comporterà un investimento di 180.000 euro, destinato a uno studio con almeno 6 riuniti. La scelta di questa sede è motivata dalla necessità di offrire un servizio capillare in un'area strategica e di ampliare la rete di clienti fidelizzati.

Complessivamente, l'investimento totale per questo ampliamento ammonta a 630.000 euro, risorse che saranno reperite attraverso una combinazione di autofinanziamento e strumenti finanziari esterni, con l'obiettivo di garantire una crescita sostenibile dell'azienda e consolidare la presenza sul mercato regionale

Le fonti di finanziamento per la realizzazione di questi investimenti proverranno dai flussi di cassa generati dalla stessa azienda, confermando la solidità economica del progetto.

8.2 Proiezioni economiche e finanziarie- Scenario Pre-money (2025-2030)

La presente relazione contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni della Società relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischio e incertezza.

Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse.

I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo della Società.



Financial Highlights Cash Flow

Anni **2024** **2025E** **2026E** **2027E** **2028E** **2029E**

Dati in migliaia di euro

Flusso di cassa operativo lordo	713	580	1.442	2.275	3.142	3.297
Variazione CCN	134	699	324	(464)	(54)	(276)
Flusso di cassa della gestione corrente	847	1.278	1.766	1.811	3.088	3.021

Flusso di Cassa Operativo

	58	(1.087)	930	1.611	2.728	3.021
Flusso di Cassa al servizio del debito	53	(1.106)	894	1.579	2.700	2.998
Flusso di cassa per azionisti	(55)	(106)	789	1.469	2.585	2.877
Flusso di cassa netto	(55)	(106)	789	1.469	2.585	2.877

Il rendiconto finanziario utilizzato per l'analisi è quello dei flussi di liquidità che determina, nella fattispecie, il Flusso di cassa disponibile per gli azionisti e i finanziatori (detto anche Unlevered Free Cash Flow o Free Cash Flow to the Firm). Tale flusso corrisponde al Flusso di cassa operativo, ovvero quello che scaturisce dalla gestione caratteristica dell'impresa al lordo degli oneri finanziari e della restituzione delle risorse impiegate da tutti i finanziatori dell'impresa (capitale di rischio e di terzi). Per calcolare tale flusso occorre utilizzare il concetto del NOPAT, ovvero considerare le c.d. imposte figurative che rappresentano la parte di imposta imputabile al solo risultato operativo che la società pagherebbe se non ci fossero gli oneri finanziari o proventi/oneri straordinari che in Italia sono in parte deducibili. Iniziamo la nostra analisi con il primo flusso di cassa detto operativo lordo dato dalla somma del NOPAT con i costi non monetari per eccellenza ovvero gli ammortamenti e gli accantonamenti. Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2024, il flusso di cassa operativo lordo è positivo ed è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 45,35% attestandosi a € 713.202.



Continuiamo la nostra analisi con il flusso di cassa della gestione corrente che, dopo quello operativo lordo, è l'indicatore più importante della performance finanziaria di un'azienda. Esso comprende tutte le operazioni che costituiscono le attività tipiche dell'azienda che presentano il carattere di continua ripetitività nel tempo. Nell'esercizio 2024 il flusso di cassa della gestione corrente è positivo ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie ed è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 33,11% attestandosi a € 846.880. Questa differenza rappresenta risorse che possono essere impiegate per il fabbisogno generato dall'altro flusso che attiene l'area degli investimenti in immobilizzazioni necessarie per un eventuale sviluppo aziendale. Arriviamo al flusso di cassa operativo che rappresenta il flusso di cassa al lordo degli oneri finanziari e dei benefici fiscali derivanti da questi ultimi. Misura la liquidità generata dalla gestione aziendale per tutti gli investitori aziendali (azionisti e finanziatori) al netto delle spese non cash, delle variazioni del circolante non cash e delle necessità di investimento/reinvestimento. Un flusso positivo genera liquidità disponibile per essere utilizzata per effettuare pagamenti del debito (interessi passivi e restituzione sorta capitale) e del patrimonio netto (dividendi e riacquisto di azioni proprie). Un flusso di cassa negativo implica che l'impresa deve affrontare un deficit di cassa che deve essere coperto da nuova immissione di Equity o attraverso l'apporto di ulteriore debito. Nell'esercizio 2024 il flusso di cassa operativo è positivo ma è diminuito rispetto all'esercizio precedente, del 88,42% attestandosi a € 58.027. Una grossa importanza riveste il flusso di cassa al servizio del debito che è rappresentato dal flusso di cassa operativo al netto degli oneri straordinari e degli oneri finanziari aggiustato per tenere conto del beneficio della deducibilità di quest'ultimi e destinato al rimborso delle rate dei debiti a medio e lungo termine contratti per la realizzazione dei progetti aziendali. Nell'esercizio 2024 il flusso di cassa al servizio del debito, pari a € 53.184 risulta insufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori. Nell'esercizio previsionale 2025E il flusso di cassa operativo lordo è positivo ma è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 18,69% attestandosi a € 579.926. Continuando la nostra analisi dei flussi nell'anno previsionale si evidenzia che il flusso di cassa della gestione corrente è positivo ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie ed è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 50,96% attestandosi a € 1.278.473. Questa differenza rappresenta risorse che possono essere impiegate per il fabbisogno generato dall'altro flusso che attiene l'area degli investimenti in immobilizzazioni necessarie per un eventuale sviluppo aziendale. Nell'esercizio 2025E il flusso di cassa operativo è negativo ed è diminuito rispetto all'esercizio precedente, del 1972,46% attestandosi a € -1.086.527 mentre il flusso di cassa al servizio del debito e quello degli azionisti risultano entrambi negativi comportando un grave deficit finanziario da colmare attraverso l'immissione di risorse.



Dati economici



Dati in migliaia di euro

Ricavi delle vendite

VdP	3.881	3.662	3.845	6.345	8.692	11.734	12.321
	4.053	3.835	3.845	6.345	8.692	11.734	12.321
Mol	514	776	698	2.011	3.016	4.189	4.399
Ebit	392	655	569	2.205	2.887	4.060	4.270
Anni	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E

Ebt	397	645	544	2.158	2.845	4.024	4.239
Utile netto	332	544	386	1.534	2.024	2.863	3.017

Dividendi

Vendite change (%)	-	-5,6%	5,0%	65,0%	37,0%	35,0%	5,0%
Mol change (%)	-	50,8%	-10,0%	188,1%	50,0%	38,9%	5,0%
Ebit change (%)	-	66,8%	-13,0%	287,3%	30,9%	40,6%	5,2%
Mol margin (%)	13,2%	21,2%	18,2%	31,7%	34,7%	35,7%	35,7%
Ebit margin (%)	10,1%	17,9%	14,8%	34,8%	33,2%	34,6%	34,7%

Nell'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 2024, il fatturato è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 5,64% attestandosi a € 3.662.119, il Margine operativo lordo MOL è aumentato del 50,83% attestandosi a € 775.527 con un'incidenza sui ricavi del 21,18% mentre l'EBIT è aumentato del 66,79% risultando pari a € 654.531 con un'incidenza sui ricavi del 17,87%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI un incremento del 4,83% attestandosi al 14,38%, per il ROE una diminuzione del 38,29% attestandosi al 41,19% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS si registra un incremento del 7,76% attestandosi al 17,87%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 21,06, denota una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo. Nel valutare l'incidenza sui ricavi di alcune delle tipiche voci di costo, si rileva che due dei quattro indicatori calcolati risultano in aumento rispetto all'anno precedente, segnalando dunque un peggioramento dell'efficienza di costo dell'azienda, perlomeno in relazione alle voci alle quali si riferiscono. Nello specifico, i due parametri in crescita sono l'incidenza dei costi per l'acquisto di materie prime, pari a 31,62% come percentuale sul fatturato, in aumento di 1,23 punti percentuali e l'incidenza del costo del lavoro, pari a 21,96%, in crescita invece di 4,92 punti. Al contrario, l'incidenza dei costi per l'acquisto di servizi risulta in calo, essendo pari a 20,58% e fa segnare una diminuzione di 5,10 punti percentuali, mentre l'incidenza dei costi per il godimento di beni di terzi è pari a 2,52% e risulta sostanzialmente in linea con all'anno precedente. Gli oneri finanziari sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 149,20% attestandosi a € 31.078 con un'incidenza sui ricavi del 0,85%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 63,82% attestandosi a € 543.855.

Come si evince dalla tabella di confronto tra l'utile e il flusso di cassa a servizio degli azionisti riferiti all'ultimo bilancio approvato 2024 la gestione aziendale ha comportato un utile economico ma nello stesso tempo un deficit finanziario. Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2025E, notiamo che il fatturato è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 5,00% attestandosi a € 3.845.225, il MOL è diminuito del 9,97% attestandosi a € 698.235 con un'incidenza sui ricavi del 18,16% mentre l'EBIT è diminuito del 13,01% risultando pari a € 569.370 con un'incidenza sui ricavi del 14,81%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una diminuzione del 2,64% attestandosi al 11,74%, per il ROE una diminuzione del 18,55% attestandosi al 22,63% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS una diminuzione del 3,07% attestandosi al 14,81%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 22,71, denota una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il



capitale acquisito per produrlo. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente, così come l'incidenza del costo per servizi sul fatturato. Infine, anche l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato risulta stabile rispetto all'esercizio precedente mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 20,49%, risulta diminuita del 1,47% rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 19,34% attestandosi a € 25.068 con un'incidenza sui ricavi del 0,65%. L'utile netto è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 28,96% attestandosi a € 386.339.



Dati patrimoniali

Anni	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
<i>Dati in migliaia di euro</i>							
Immobilizzi materiali netti	641	1.300	3.235	4.025	4.086	4.307	4.179
Immobilizzi immateriali netti	3	11	312	553	563	572	572
Immobilizzi finanziari	24	11	11	11	11	11	11
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	667	1.322	3.558	4.588	4.660	4.891	4.762
Rimanenze	0	0	0	0	0	0	0
Liquidità differite	2.637	2.130	298	273	299	352	352
Liquidità immediate	804	1.098	993	1.782	3.251	5.836	8.713
TOTALE ATTIVO A BREVE	3.440	3.228	1.291	2.055	3.551	6.188	9.065
TOTALE ATTIVO	4.108	4.551	4.849	6.644	8.210	11.079	13.827



Patrimonio netto	418	1.320	1.707	3.241	5.265	8.128	11.145
Fondi per rischi e oneri	0	1.279	1.279	1.279	1.279	1.279	1.279
Trattamento di fine rapporto	207	206	252	318	409	531	659
TOTALE DEBITI A LUNGO	1.933	2.038	2.971	2.813	2.613	2.464	2.465
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	2.351	3.359	4.678	6.053	7.877	10.591	13.609
TOTALE DEBITI A BREVE	1.757	1.192	171	590	333	488	218
TOTALE PASSIVO	4.108	4.551	4.849	6.644	8.210	11.079	13.827

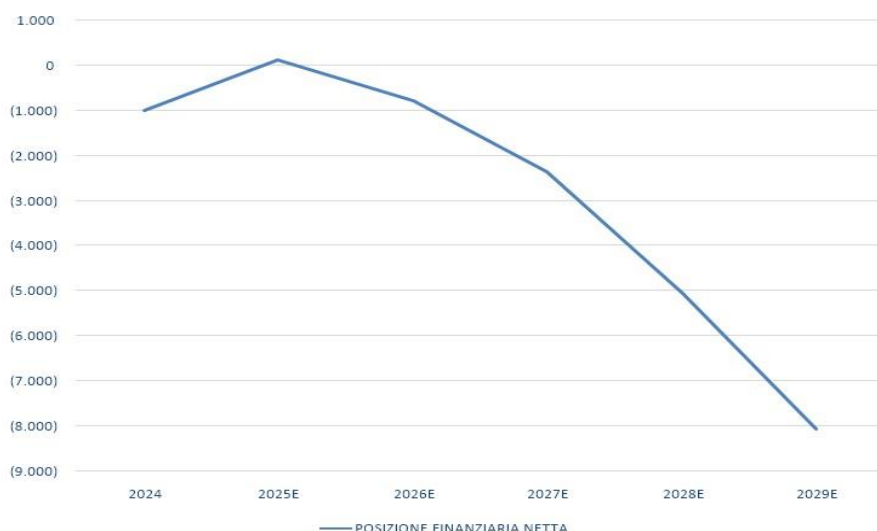
Posizione finanziaria netta

Anni	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
------	------	-------	-------	-------	-------	-------

		111%	-804%	-202%	-114%	-59%
Dati in migliaia di euro						
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0	0
Mutui passivi	0	1.000	896	786	671	550
Finanziamento soci	104	104	104	104	104	104
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(1.098)	(993)	(1.782)	(3.251)	(5.836)	(8.713)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(994)	111	(783)	(2.361)	(5.061)	(8.059)

Pfn Change %





La Posizione finanziaria netta dell'azienda è calcolata come somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva e delle attività finanziarie prontamente liquidabili. Nell'esercizio 2024 anche se l'azienda ha debiti finanziari il suo indebitamento si contraddistingue per una posizione finanziaria netta negativa dato che le risorse liquide sono maggiori dei debiti finanziari.. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie Il rapporto Pfn/Ricavi risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata. La Posizione finanziaria lorda è diminuita, rispetto all'esercizio precedente, del 55,69% attestandosi a € 103.856. Nell'esercizio 2025E dal punto di vista patrimoniale si registra un peggioramento del 6,51% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 0,07, risultato di un Patrimonio netto di € 1.706.824 e una Posizione finanziaria netta di € 111.134 la quale registra una diminuzione del 111,18% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 0,16, risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua marginalità lorda, risulta equilibrata. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 2,89%, risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata. La Posizione finanziaria lorda è cresciuta, rispetto all'esercizio precedente, del 962,87% attestandosi a € 1.103.856.

Struttura del debito

	%	%	%	%	%	%
Mutui passivi	0,0%	90,6%	89,6%	88,3%	86,6%	84,1%
Banche a breve	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanziamento soci	100,0%	9,4%	10,4%	11,7%	13,4%	15,9%
Altri debiti finanziari	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Debiti leasing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%



Anni	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
------	------	-------	-------	-------	-------	-------

In particolare, nell'esercizio 2024, scomponendo la Pfn notiamo che: l'azienda non ha fatto ricorso a debiti a breve per finanziare il proprio fabbisogno di circolante; l'azienda non ha fatto ricorso a mutui; i debiti v/soci per finanziamenti sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 52,45%; l'azienda non ha altri debiti finanziari; l'azienda non ha contratto leasing oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto. Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2025E, scomponendo la Pfn notiamo che: l'azienda non ha fatto ricorso a debiti a breve per finanziare il proprio fabbisogno di circolante; i Mutui passivi sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 100,00% con un valore degli oneri finanziari pari a € 25.068; i Debiti v/soci per finanziamenti si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente con un valore degli oneri finanziari pari a € 0; l'azienda non ha Altri debiti finanziari; l'azienda non ha contratto leasing oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto.



Ratios

Anni	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
ROE	79,5%	41,2%	22,6%	47,3%	38,4%	35,2%
ROI	9,6%	14,4%	11,7%	33,2%	35,2%	36,6%
Of/Mol	2,4%	4,0%	3,6%	2,4%	1,4%	0,9%
Ebit/Of	3146,8%	2106,1%	2271,3%	4630,2%	6826,6%	11067,5%
Pfn/Mol	NO DEBT	NO DEBT	15,9%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Pn	NO DEBT	NO DEBT	6,5%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Ricavi	-14,7%	-27,2%	2,9%	-12,3%	-27,2%	-43,1%



Stato Patrimoniale Riclassificato Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2023		2024		2025E		2026E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	640.760	15,6%	1.299.658	28,6%	3.235.083	66,7%	4.024.508	60,6%
Immobilizzi immateriali netti	2.532	0,1%	11.491	0,3%	312.201	6,4%	552.911	8,3%
Immobilizzi finanziari	23.998	0,6%	11.000	0,2%	11.000	0,2%	11.000	0,2%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	667.290	16,2%	1.322.149	29,1%	3.558.284	73,4%	4.588.419	69,1%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti commerciali a breve	2.553.918	62,2%	2.024.501	44,5%	0	0,0%	0	0,0%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	82.701	2,0%	105.568	2,3%	298.100	6,2%	273.020	4,1%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	2.636.619	64,2%	2.130.069	46,8%	298.100	6,2%	273.020	4,1%
Attività finanziarie a breve termine	602.448	14,7%	951.638	20,9%	951.638	19,6%	951.638	14,3%
Cassa, Banche e c/c postali	201.317	4,9%	146.663	3,2%	41.084	0,9%	830.494	12,5%
Liquidità immediate	803.765	19,6%	1.098.301	24,1%	992.722	20,5%	1.782.132	26,8%
TOTALE ATTIVO A BREVE	84.440.3	83,8%	3.228.370	71,0%	1.290.822	26,6%	2.055.152	30,9%
	4.107.6	100,0	100,0		100,0		100,0	
TOTALE ATTIVO	4.550.519				4.849.106		6.643.571	
Patrimonio netto	6	10,2%	1.320.485	%	1.706.824	35,2%	3.240.894	%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	1.279.484	28,1%	1.279.484	26,4%	1.279.484	19,3%
Trattamento di fine rapporto	207.358	5,1%	206.433	4,5%	252.103	5,2%	318.108	4,8%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	895.713	18,5%	786.090	11,8%



Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	234.406	5,7%	83.856	1,8%	103.856	2,1%	103.856	1,6%	74 417.72
Debiti commerciali a lungo termine	933.00								%
			232.866	5,1%	232.866	4,8%	200.000	3,0%	%
		22,7% 3							%
% Debiti commerciali a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	
				29,0				48,8	

v/imprese del gruppo
Debiti finanziari a lungo

	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	v/imprese del gruppo
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	termine
	558.658								
Altri debiti a lungo termine	13,6%		235.487	5,2%	206.776	4,3%	125.000	1,9%	

TOTALE DEBITI A LUNGO	25	1.933,4	47,1%	2.038.126	%	2.970.797	61,3%	2.812.538	% 44,8
------------------------------	-----------	----------------	--------------	------------------	----------	------------------	--------------	------------------	---------------

42,3

TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	2.351.151	57,2%	3.358.611	73,8%	4.677.622	96,5%	6.053.432	91,1%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	104.287	2,2%	109.623	1,7%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	20.000	0,4%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	928.048	22,6%	660.317	14,5%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	828.475	20,2%	511.591	11,2%	67.197	1,4%	480.516	7,2%
TOTALE DEBITI A BREVE	23	42,8%	1.191.908	26,2%	171.485	3,5%	590.139	8,9%
TOTALE PASSIVO	756.5	100,0%	4.550.519	100,0%	4.849.106	100,0%	6.643.571	100,0%



Anni	2027E		2028E		2029E	
	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	4.085.933	49,8%	4.307.358	38,9%	4.179.084	30,2%
Immobilizzi immateriali netti	562.622	6,9%	572.332	5,2%	572.042	4,1%
Immobilizzi finanziari	11.000	0,1%	11.000	0,1%	11.000	0,1%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	4.659.554	56,8%	4.890.689	44,1%	4.762.126	34,4%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti commerciali a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	299.420	3,7%	352.220	3,2%	352.220	2,6%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	299.420	3,7%	352.220	3,2%	352.220	2,6%
Attività finanziarie a breve termine	951.638	11,6%	951.638	8,6%	951.638	6,9%
Cassa, Banche e c/c postali	2.299.798	28,0%	4.884.406	44,1%	7.760.998	56,1%
Liquidità immediate	3.251.436	39,6%	5.836.044	52,7%	8.712.636	63,0%
TOTALE ATTIVO A BREVE	3.550.856	43,3%	6.188.264	55,9%	9.064.856	65,6%
TOTALE ATTIVO	8.210.410	100,0%	11.078.953	100,0%	13.826.982	100,0%
Patrimonio netto	5.264.564	64,1%	8.127.693	73,4%	11.144.655	80,6%
Fondi per rischi e oneri	1.279.484	15,6%	1.279.484	11,6%	1.279.484	9,3%
Trattamento di fine rapporto	408.536	5,0%	530.613	4,8%	658.794	4,8%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	670.858	8,2%	549.731	5,0%	422.407	3,1%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	103.856	1,3%	103.856	0,9%	103.856	0,8%
Debiti commerciali a lungo termine	100.000	1,2%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	50.000	0,6%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	2.612.734	31,8%	2.463.684	22,2%	2.464.542	17,8%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	7.877.298	95,9%	10.591.377	95,6%	13.609.197	98,4%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	115.231	1,4%	121.127	1,1%	127.324	0,9%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%



Debiti commerciali a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	217.881	2,7%	366.449	3,3%	90.461	0,7%
TOTALE DEBITI A BREVE	333.113	4,1%	487.576	4,4%	217.785	1,6%
TOTALE PASSIVO	8.210.410	100,0%	11.078.953	100,0%	13.826.982	100,0%

Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2023		2024		2025E		2026E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	2.532	- 1,7%	11.491	3,5%	312.201	17,2 %	552.911	22,5 %
Immobilizzazioni materiali	640.760	422, 6%	1.299.658	398, 6%	3.235.083	178, 0%	4.024.508	163, 7%
Immobilizzazioni finanziarie	23.998	15,8 %	11.000	3,4%	11.000	0,6%	11.000	0,4%
ATTIVO FISSO NETTO	667.290	- 440, 1%	1.322.149	405, 5%	3.558.284	195, 7%	4.588.419	186, 6%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti netti v/clienti	2.553.918	- 1684, 3%	2.024.501	620, 9%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti operativi	82.701	54,5 %	105.568	32,4 %	298.100	16,4 %	273.020	11,1 %
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(928.048)	612, 0%	(660.317)	202, 5%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(800.633)	528, 0%	(483.745)	148, 4%	(67.197)	- 3,7%	(480.516)	- 19,5 %
(Ratei e risconti passivi)	(27.842)	18,4 %	(27.846)	- 8,5%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	880.096	- 580, 4%	958.161	293, 9%	230.903	12,7 %	-207.496	- 8,4%



CAPITALE INVESTITO	1.547.386	- 1020,5%	2.280.310	699, 4%	3.789.187	208, 4%	4.380.923	178, 2%
(Fondo tfr)	(207.358)	136,7%	(206.433)	63,3%	(252.103)	13,9%	(318.108)	12,9%
(Altri fondi)	0	0,0%	(1.279.484)	392,4%	(1.279.484)	70,4%	(1.279.484)	52,0%
(Passività operative non correnti)	(1.491.661)	983,7%	(468.353)	143,6%	(439.642)	24,2%	(325.000)	13,2%
CAPITALE INVESTITO NETTO	(151.633)	100, 0%	326.040	100, 0%	1.817.958	100, 0%	2.458.331	100, 0%
Debiti v/banche a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	104.287	5,7%	109.623	4,5%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	895.713	49,3%	786.090	32,0%
Altri debiti finanziari a lungo	16.000	10,6%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	218.406	144,0%	103.856	31,9%	103.856	5,7%	103.856	4,2%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(803.765)	530,1%	(1.098.301)	336,9%	(992.722)	54,6%	(1.782.132)	72,5%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(569.359)	375, 5%	(994.445)	305, 0%	111.134	6,1%	(782.564)	31,8%
Capitale sociale	510.329	336,6%	510.329	156,5%	510.329	28,1%	510.329	20,8%
Riserve	208.309	137,4%	266.301	81,7%	266.301	14,6%	266.301	10,8%
Utile/(perdita)	(300.912)	198,4%	543.855	166,8%	930.194	51,2%	2.464.264	100,2%
PATRIMONIO NETTO	417.726	275, 5%	1.320.485	405, 0%	1.706.824	93,9%	3.240.894	131, 8%
FONTI DI FINANZIAMENTO	(151.633)	100, 0%	326.040	100, 0%	1.817.958	100, 0%	2.458.331	100, 0%

Anni

2027E

2028E

2029E

€'

%

€'

%

€'

%



info@odontoinvest.com
pec: odontoinvest@pec.it
T: +39 333 391 03 71

via Meravigli 8, 20123 Milano
www.odontoinvest.com
P.iva: 14013800967

Immobilizzazioni immateriali	562.622	19,4%	572.332	18,7%	572.042	18,5%
Immobilizzazioni materiali	4.085.933	140,7%	4.307.358	140,5%	4.179.084	135,4%
Immobilizzazioni finanziarie	11.000	0,4%	11.000	0,4%	11.000	0,4%
ATTIVO FISSO NETTO	4.659.554	160,5%	4.890.689	159,5%	4.762.126	154,3%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti netti v/clienti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti operativi	299.420	10,3%	352.220	11,5%	352.220	11,4%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	0	0,0%	0	0,0%	(0)	0,0%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(217.881)	-7,5%	(366.449)	-12,0%	(90.461)	-2,9%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	81.539	2,8%	-14.229	-0,5%	261.759	8,5%
CAPITALE INVESTITO	4.741.093	163,3%	4.876.460	159,0%	5.023.884	162,8%
(Fondo tfr)	(408.536)	-14,1%	(530.613)	-17,3%	(658.794)	-21,4%
(Altri fondi)	(1.279.484)	-44,1%	(1.279.484)	-41,7%	(1.279.484)	-41,5%
(Passività operative non correnti)	(150.000)	-5,2%	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.903.073	100,0%	3.066.363	100,0%	3.085.606	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	115.231	4,0%	121.127	4,0%	127.324	4,1%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	670.858	23,1%	549.731	17,9%	422.407	13,7%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	103.856	3,6%	103.856	3,4%	103.856	3,4%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(3.251.436)	-112,0%	(5.836.044)	-190,3%	(8.712.636)	-282,4%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(2.361.491)	-81,3%	(5.061.330)	-165,1%	(8.059.049)	-261,2%
Capitale sociale	510.329	17,6%	510.329	16,6%	510.329	16,5%
Riserve	266.301	9,2%	266.301	8,7%	266.301	8,6%
Utile/(perdita)	4.487.934	154,6%	7.351.063	239,7%	10.368.025	336,0%
PATRIMONIO NETTO	5.264.564	181,3%	8.127.693	265,1%	11.144.655	361,2%
FONTI DI FINANZIAMENTO	2.903.073	100,0%	3.066.363	100,0%	3.085.606	100,0%



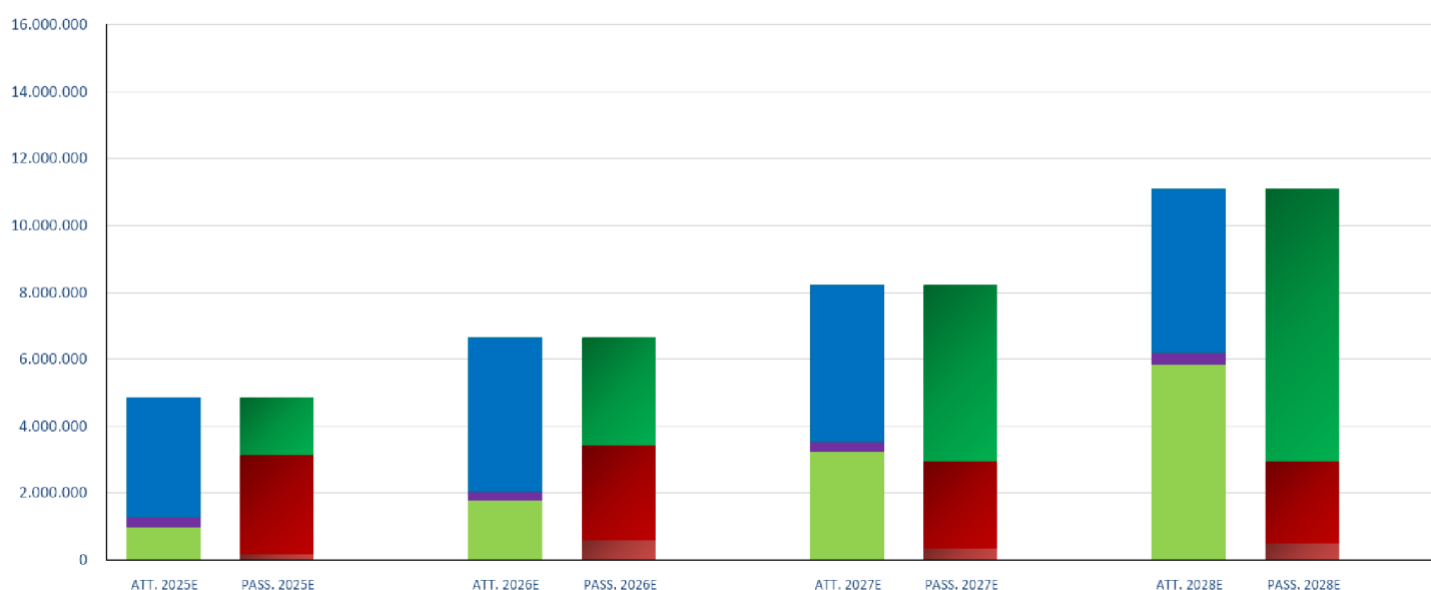
Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2023		2024		2025E		2026E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	640.760	15,6%	1.299.658	28,6%	3.235.083	66,7%	4.024.508	60,6%
Immobilizzi immateriali netti	2.532	0,1%	11.491	0,3%	312.201	6,4%	552.911	8,3%
Immobilizzi finanziari	23.998	0,6%	11.000	0,2%	11.000	0,2%	11.000	0,2%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	667.290	16,2%	1.322.149	29,1%	3.558.284	73,4%	4.588.419	69,1%
Magazzino	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	2.636.619	64,2%	2.130.069	46,8%	298.100	6,1%	273.020	4,1%
Liquidità immediate	803.765	19,6%	1.098.301	24,1%	992.722	20,5%	1.782.132	26,8%
TOTALE ATTIVO A BREVE	3.440.384	83,8%	3.228.370	70,9%	1.290.822	26,6%	2.055.152	30,9%
TOTALE ATTIVO	4.107.674	100,0%	4.550.519	100,0%	4.849.106	100,0%	6.643.571	100,0%
Patrimonio netto	417.726	10,2%	1.320.485	29,0%	1.706.824	35,2%	3.240.894	48,8%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	1.279.484	28,1%	1.279.484	26,4%	1.279.484	19,3%
Trattamento di fine rapporto	207.358	5,0%	206.433	4,5%	252.103	5,2%	318.108	4,8%
TOTALE DEBITI A LUNGO	1.933.425	47,1%	2.038.126	44,8%	2.970.797	61,3%	2.812.538	42,3%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	2.351.151	57,2%	3.358.611	73,8%	4.677.622	96,5%	6.053.432	91,1%
TOTALE DEBITI A BREVE	1.756.523	42,8%	1.191.908	26,2%	171.485	3,5%	590.139	8,9%
TOTALE PASSIVO	4.107.674	100,0%	4.550.519	100,0%	4.849.106	100,0%	6.643.571	100,0%

Anni	2027E		2028E		2029E	
	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	4.085.933	49,8%	4.307.358	38,9%	4.179.084	30,2%
Immobilizzi immateriali netti	562.622	6,9%	572.332	5,2%	572.042	4,1%
Immobilizzi finanziari	11.000	0,1%	11.000	0,1%	11.000	0,1%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	4.659.554	56,8%	4.890.689	44,1%	4.762.126	34,4%
Magazzino	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	299.420	3,6%	352.220	3,2%	352.220	2,5%
Liquidità immediate	3.251.436	39,6%	5.836.044	52,7%	8.712.636	63,0%
TOTALE ATTIVO A BREVE	3.550.856	43,2%	6.188.264	55,9%	9.064.856	65,6%
TOTALE ATTIVO	8.210.410	100,0%	11.078.953	100,0	13.826.982	100,0%



Composizione Stato Patrimoniale



%

Patrimonio netto	5.264.564	64,1%	8.127.693	73,4%	11.144.655	80,6%
Fondi per rischi e oneri	1.279.484	15,6%	1.279.484	11,5%	1.279.484	9,3%
Trattamento di fine rapporto	408.536	5,0%	530.613	4,8%	658.794	4,8%
TOTALE DEBITI A LUNGO	2.612.734	31,8%	2.463.684	22,2%	2.464.542	17,8%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	7.877.298	95,9%	10.591.377	95,6%	13.609.197	98,4%
TOTALE DEBITI A BREVE	333.113	4,1%	487.576	4,4%	217.785	1,6%
TOTALE PASSIVO	8.210.410	100,0%	11.078.953	100,0%	13.826.982	100,0%



Conto Economico Riclassificato Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2023		2024		2025E		2026E	
	€' % ricavi		€' % ricavi		€' % ricavi		€' % ricavi	
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	3.881.110	100,0%	3.662.119	100,0%	3.845.225	100,0%	6.344.621	100,0%
(+/-) Var. rimanenze prodotti finiti e lavori in corso	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	172.227	4,4%	173.371	4,7%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	4.053.337	104,4%	3.835.490	104,7%	3.845.225	100,0%	6.344.621	100,0%
(-) Acquisti di merci	(1.179.559)	-30,4%	(1.157.985)	-31,6%	(1.215.860)	-31,6%	(1.688.938)	-26,6%
(-) Acquisti di servizi	(996.764)	-25,7%	(753.844)	-20,6%	(791.347)	-20,6%	(1.115.384)	-17,6%
(-) Godimento beni di terzi	(119.525)	-3,1%	(92.187)	-2,5%	(96.900)	-2,5%	(96.438)	-1,5%
(-) Oneri diversi di gestione	(591.067)	-15,2%	(242.866)	-6,6%	(254.938)	-6,6%	(293.756)	-4,6%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	8.960	0,2%	(8.906)	-0,2%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(2.877.955)	-74,2%	(2.255.788)	-61,6%	(2.359.046)	-61,4%	(3.194.517)	-50,4%
VALORE AGGIUNTO	1.175.382	30,3%	1.579.702	43,1%	1.486.179	38,7%	3.150.104	49,6%
(-) Costi del personale	(661.203)	-17,0%	(804.175)	-22,0%	(787.944)	-20,5%	(1.138.804)	-17,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	514.179	13,2%	775.527	21,2%	698.235	18,2%	2.011.300	31,7%
(-) Ammortamenti	(121.742)	-3,1%	(120.996)	-3,3%	(128.865)	-3,4%	194.135	3,1%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	392.437	10,1%	654.531	17,9%	569.370	14,8%	2.205.435	34,8%
(-) Oneri finanziari	(12.471)	-0,3%	(31.078)	-0,8%	(25.068)	-0,7%	(47.632)	-0,8%
(+) Proventi finanziari	16.998	0,4%	21.369	0,6%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	4.527	0,1%	(9.709)	-0,3%	(25.068)	-0,7%	(47.632)	-0,8%



(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	396.964	10,2%	644.822	17,6%	544.302	14,2%	2.157.803	34,0%
(-) Imposte sul reddito	(64.982)	-1,7%	(100.967)	-2,8%	(157.962)	-4,1%	(623.734)	-9,8%
RISULTATO NETTO	331.982	8,6%	543.855	14,9%	386.339	10,0%	1.534.070	24,2%

Anni	2027E		2028E		2029E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	8.692.131	100,0 %	11.734.377	100,0 %	12.321.096	100,0 %
(+/-) Var. rimanenze prodotti finiti e lavori in corso	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	8.692.131	100,0 %	11.734.377	100,0 %	12.321.096	100,0 %
(-) Acquisti di merci	(2.140.003)	- 24,6%	(2.771.660)	- 23,6%	(2.910.243)	- 23,6%
(-) Acquisti di servizi	(1.441.155)	- 16,6%	(1.828.216)	- 15,6%	(1.919.627)	- 15,6%
(-) Godimento beni di terzi	(219.042)	- 2,5%	(413.050)	- 3,5%	(433.703)	- 3,5%
(-) Oneri diversi di gestione	(315.524)	- 3,6%	(425.958)	- 3,6%	(447.256)	- 3,6%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(4.115.724)	- 47,4%	(5.438.884)	- 46,4%	(5.710.828)	- 46,4%
VALORE AGGIUNTO	4.576.407	52,7%	6.295.493	53,7%	6.610.268	53,7%
(-) Costi del personale	(1.560.162)	- 17,9%	(2.106.219)	- 17,9%	(2.211.530)	- 17,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	3.016.245	34,7%	4.189.274	35,7%	4.398.738	35,7%
(-) Ammortamenti	(128.865)	- 1,5%	(128.865)	- 1,1%	(128.563)	- 1,0%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.887.380	33,2%	4.060.409	34,6%	4.270.175	34,7%
(-) Oneri finanziari	(42.296)	- 0,5%	(36.688)	- 0,3%	(30.792)	- 0,2%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	(42.296)	- 0,5%	(36.688)	- 0,3%	(30.792)	- 0,2%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%



(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	2.845.084	32,7%	4.023.722	34,3%	4.239.383	34,4%
(-) Imposte sul reddito	(821.414)	-9,5%	(1.160.593)	-9,9%	(1.222.420)	-9,9%
RISULTATO NETTO	2.023.670	23,3%	2.863.129	24,4%	3.016.962	24,5%

Analisi principali dati economici

Anni

	2023		2024		2025E		2026E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	3.881.110	-	3.662.119	-5,6%	3.845.225	5,0%	6.344.621	65,0%
VdP	4.053.337	-	3.835.490	-5,4%	3.845.225	0,3%	6.344.621	65,0%
Mol	514.179	-	775.527	50,8%	698.235	10,0%	2.011.300	188,1%
Ebit	392.437	-	654.531	66,8%	569.370	13,0%	2.205.435	287,3%
Ebt	396.964	-	644.822	62,4%	544.302	15,6%	2.157.803	296,4%
Utile netto	331.982	-	543.855	63,8%	386.339	29,0%	1.534.070	297,1%

Anni

	2027E		2029E			
	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	8.692.131	37,0%	11.734.377	35,0%	12.321.096	5,0%
VdP	8.692.131	37,0%	11.734.377	35,0%	12.321.096	5,0%
Mol	3.016.245	50,0%	4.189.274	38,9%	4.398.738	5,0%
Ebit	2.887.380	30,9%	4.060.409	40,6%	4.270.175	5,2%
Ebt	2.845.084	31,9%	4.023.722	41,4%	4.239.383	5,4%
Utile netto	2.023.670	31,9%	2.863.129	41,5%	3.016.962	5,4%

Anni



Anni 2024 2025E 2026E 2027E

Confronto tra risultato

**economico (utile netto) e
risultato finanziario (flusso di**

Utile economico ma
deficit finanziario

deficit finanziario

Utile economico ma
surplus finanziario

Utile economico e
surplus finanziario

Utile economico e
cassa per azionisti)

Anni

2028E

2029E

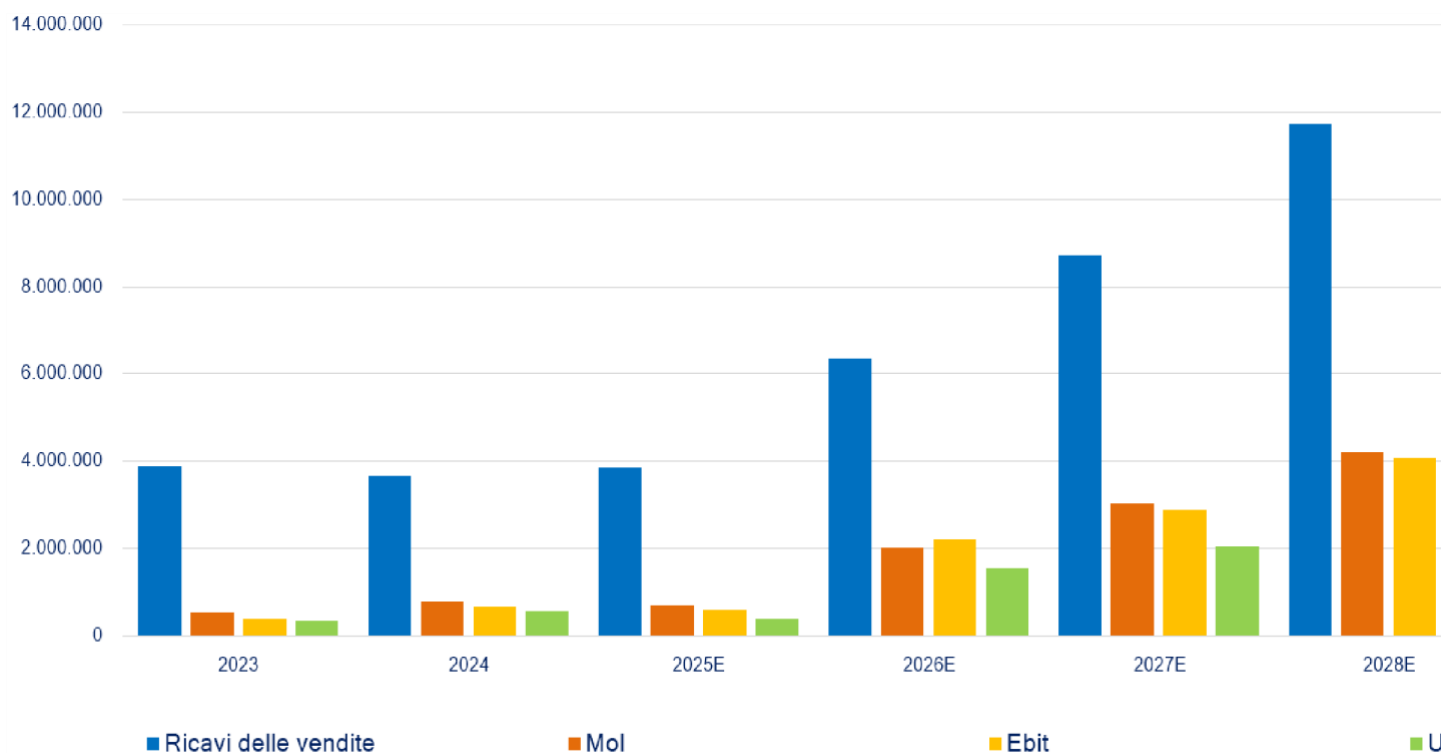
**Confronto tra risultato economico
(utile netto) e**

finanziario (flusso di cassa per azionisti)

Utile economico e surplus finanziario

Utile economico e surplus finanziario

risultato



Rendiconto Finanziario

Anni	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	654.531	569.370	2.205.435	2.887.380	4.060.409	4.270.175
- Imposte figurative	(105.833)	(163.979)	(635.165)	(831.565)	(1.169.398)	(1.229.810)
+/- Nopat	548.698	405.392	1.570.270	2.055.815	2.891.012	3.040.364
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	164.504	174.535	(128.129)	219.293	250.942	256.745
Flusso di cassa operativo lordo	713.202	579.926	1.442.140	2.275.107	3.141.954	3.297.109
+/- Clienti	529.417	2.024.501	0	0	0	0
+/- Rimanenze	0	0	0	0	0	0
+/- Fornitori	(967.868)	(660.317)	(32.866)	(100.000)	(100.000)	0
+/- Altre attività	(22.867)	(192.532)	25.080	(26.400)	(52.800)	0
+/- Altre passività	(640.055)	(473.105)	331.543	(337.635)	98.568	(275.988)
<u>+/- Variazione fondi</u>	<u>1.235.051</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Variazione CCN	133.678	698.547	323.757	(464.035)	(54.232)	(275.988)
Flusso di cassa della gestione corrente	846.880	1.278.473	1.765.897	1.811.072	3.087.722	3.021.121
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(788.853)	(2.365.000)	(836.000)	(200.000)	(360.000)	0
Flusso di Cassa Operativo	58.027	(1.086.527)	929.897	1.611.072	2.727.722	3.021.121
+ Scudo fiscale del debito	4.866	6.016	11.432	10.151	8.805	7.390
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	(9.709)	(25.068)	(47.632)	(42.296)	(36.688)	(30.792)
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	53.184	(1.105.579)	893.697	1.578.927	2.699.839	2.997.719
+/- Utilizzo banche a breve	0	0	0	0	0	0
+ Accensione Mutuo	0	1.000.000	0	0	0	0
- Restituzione Mutuo	0	0	(104.287)	(109.623)	(115.231)	(121.127)
+/- Finanziamento soci	(114.550)	0	0	0	0	0
+/- Equity	358.904	0	0	0	0	0
- Canoni Leasing	0	0	0	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	(352.192)	0	0	0	0	0
Flusso di cassa per azionisti	(54.654)	(105.579)	789.410	1.469.304	2.584.608	2.876.592
- Dividendo distribuito	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa netto	(54.654)	(105.579)	789.410	1.469.304	2.584.608	2.876.592
Disponibilità liquide finali	146.663	41.084	830.494	2.299.798	4.884.406	7.760.998

Analisi Cash flow

Anni	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	713.202	579.926	1.442.140	2.275.107	3.141.954	3.297.109

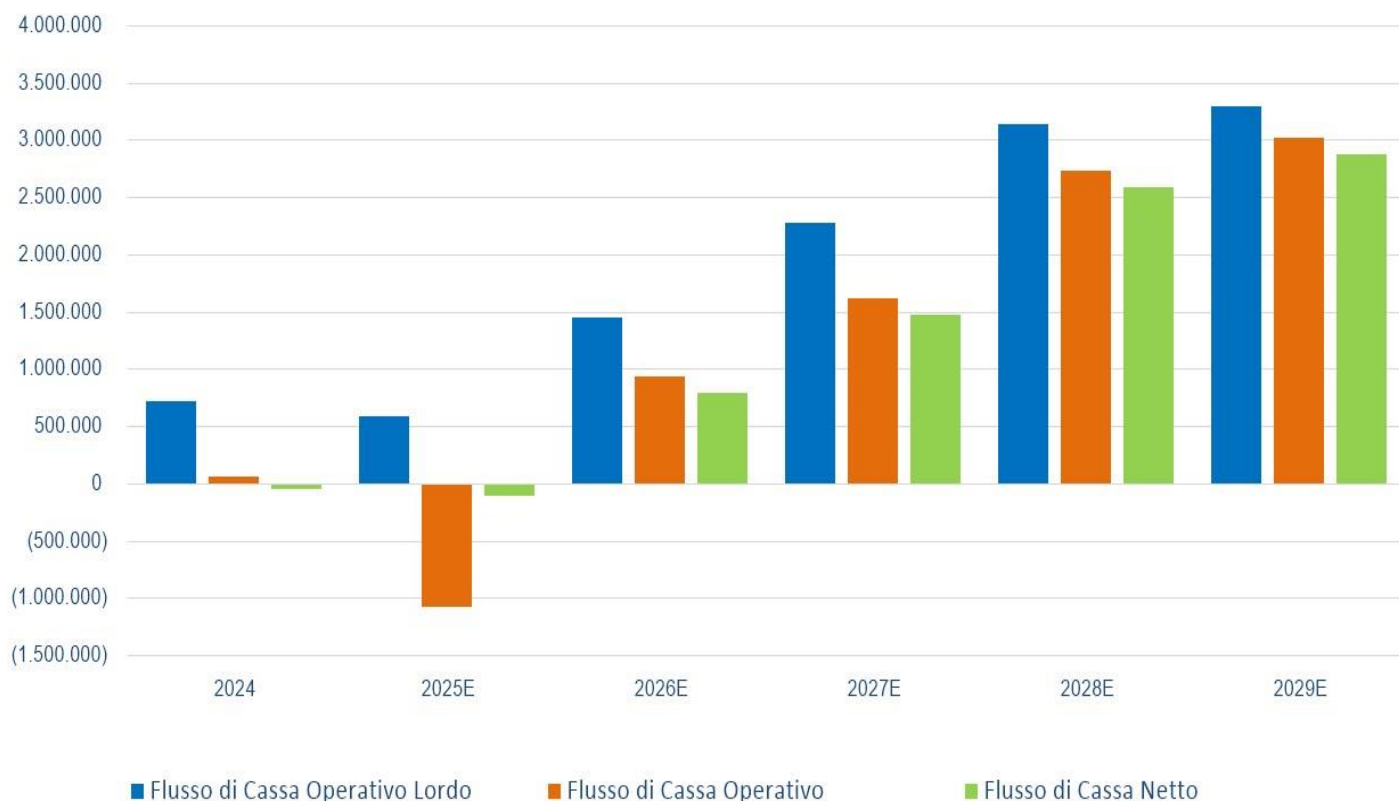


Variazione CCN	133.678	698.547	323.757	(464.035)	(54.232)	(275.988)
Flusso di cassa della gestione corrente	846.880	1.278.473	1.765.897	1.811.072	3.087.722	3.021.121
Flusso di Cassa Operativo	58.027	(1.086.527)	929.897	1.611.072	2.727.722	3.021.121
Flusso di Cassa al servizio del debito	53.184	(1.105.579)	893.697	1.578.927	2.699.839	2.997.719
Flusso di cassa per azionisti	(54.654)	(105.579)	789.410	1.469.304	2.584.608	2.876.592
Flusso di cassa netto	(54.654)	(105.579)	789.410	1.469.304	2.584.608	2.876.592

Andamento Cash flow

Anni	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	%	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	-18,7%	148,7%	57,8%	38,1%	4,9%
Variazione CCN	-	422,6%	-53,7%	-243,3%	88,3%	-408,9%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	51,0%	38,1%	2,6%	70,5%	-2,2%
Flusso di Cassa Operativo	-	-1972,5%	185,6%	73,3%	69,3%	10,8%
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	-2178,8%	180,8%	76,7%	71,0%	11,0%
Flusso di cassa per azionisti	-	-93,2%	847,7%	86,1%	75,9%	11,3%
Flusso di cassa netto	-	-93,2%	847,7%	86,1%	75,9%	11,3%





Posizione Finanziaria Netta Posizione finanziaria netta

Anni	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	€'					
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0	0
Mutui passivi	0	1.000.000	895.713	786.090	670.858	549.731
Banca 1	0	1.000.000	895.713	786.090	670.858	549.731
-	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0
Finanziamento soci	103.856	103.856	103.856	103.856	103.856	103.856
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c) -1.098.301 -992.722 -1.782.132 -994.445 111.134 -782.564				-3.251.436	-5.836.044	-8.712.636
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA				-2.361.491	-5.061.330	-8.059.049

Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso



Anni	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti inizio esercizio	234.406	103.856	1.103.856	999.569	889.946	774.714
Banca 1	0	0	-104.287	-109.623	-115.231	-121.127
-	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0	0
Rimborso mutui precedenti	0	0	0	0	0	0
Rimborso leasing	0	0	0	0	0	0
Accensione (rimborso) finanziamento soci	-114.550	0	0	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0
Utilizzo (rimborso) debiti a breve	0	0	0	0	0	0
Accensione (rimborso) altri deb finanziari	-16.000	0	0	0	0	0
Accensione Deb. a m/l	0	1.000.000	0	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	0	0	0	0
DEBITO FINE ESERCIZIO	103.856	1.103.856	999.569	889.946	774.714	653.587



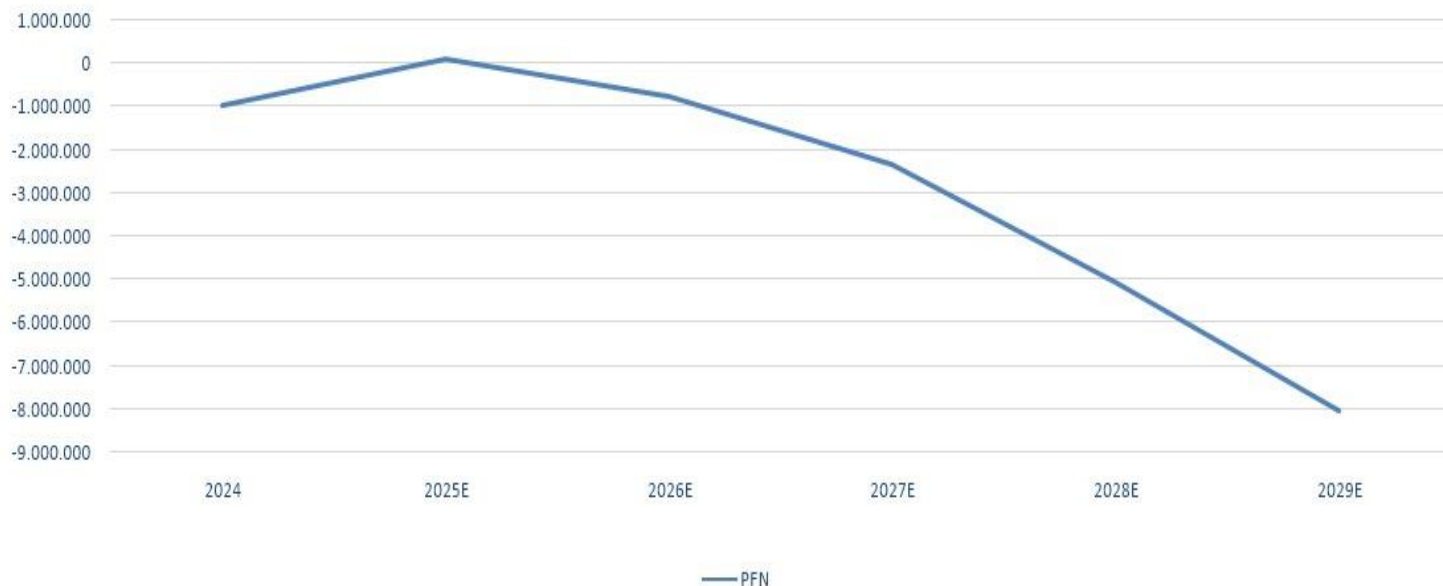
Posizione finanziaria netta*

Anni	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Liquidità	146.663	41.084	830.494	2.299.798	4.884.406	7.760.998
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	951.638	951.638	951.638	951.638	951.638	951.638
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari correnti	951.638	951.638	951.638	951.638	951.638	951.638
Scoperti di conto corrente	0	0	0	0	0	0
Debiti di conto corrente	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	0	(104.287)	(109.623)	(115.231)	(121.127)	(127.324)
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	(20.000)	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	(20.000)	(104.287)	(109.623)	(115.231)	(121.127)	(127.324)
Indebitamento finanziario corrente netto	1.078.301	888.435	1.672.509	3.136.205	5.714.917	8.585.312
Debiti verso banche	0	(895.713)	(786.090)	(670.858)	(549.731)	(422.407)
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	(83.856)	(103.856)	(103.856)	(103.856)	(103.856)	(103.856)
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0
Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	-83.856	-999.569	-889.946	-774.714	-653.587	-526.263
Posizione finanziaria netta	994.445	-111.134	782.564	2.361.491	5.061.330	8.059.049

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



Posizione Finanziaria Netta



Indicatori di Bilancio

Indici di Redditività

ROE

2023 2024 2025E 2026E 2027E 2028E 2029E

Risultato netto / Patrimonio netto

79,5% 41,2% 22,6% 47,3% 38,4% 35,2% 27,1%

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

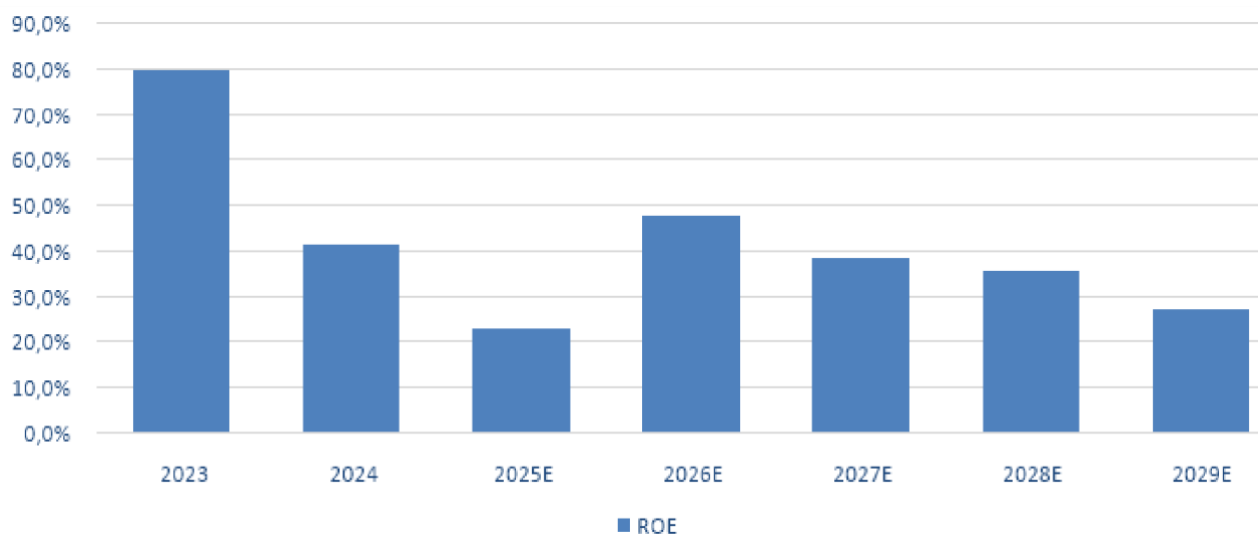
Chiave di lettura

Roe < 2%
2% < Roe < 6%
Roe > 6%

Significato

Risultato non soddisfacente
Risultato non esaltante
Risultato soddisfacente

Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2025 è soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 18,55% attestandosi ad un valore pari a 22,63%



ROI

Risultato operativo / Totale Attivo **9,6%** **14,4%** **11,7%** **33,2%** **35,2%** **36,6%** **30,9%**

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

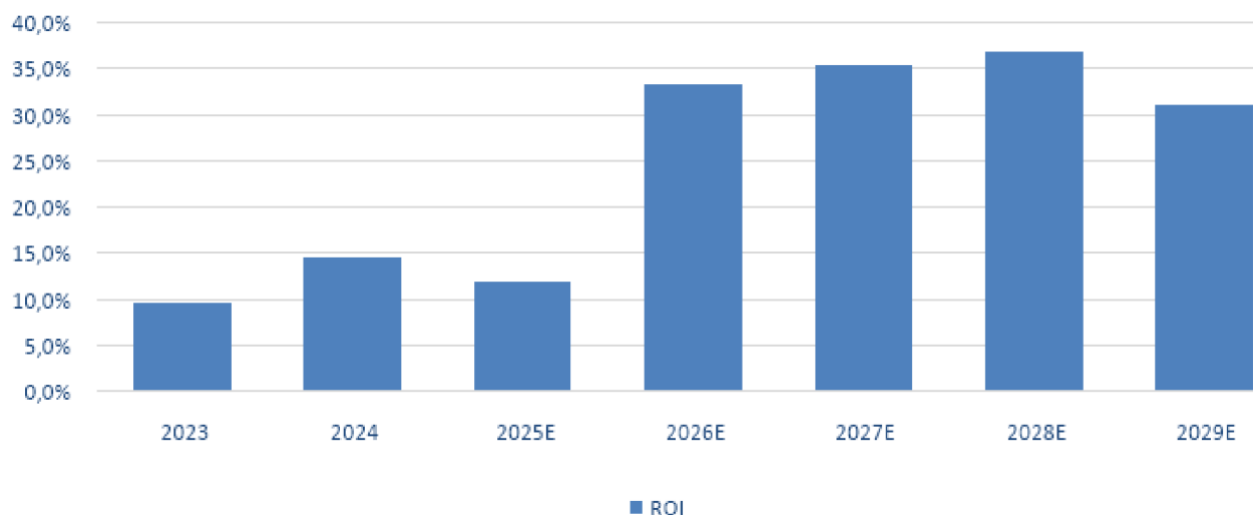
Chiave di lettura

Roi < 7%
7% < Roi < 15%
Roi > 15%

Significato

Risultato non soddisfacente
Risultato nella norma
Risultato soddisfacente

Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2025 è nella norma ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 2,64% attestandosi ad un valore pari a 11,74%



ROS

Risultato operativo / Vendite **10,1%** **17,9%** **14,8%** **34,8%** **33,2%** **34,6%** **34,7%**

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

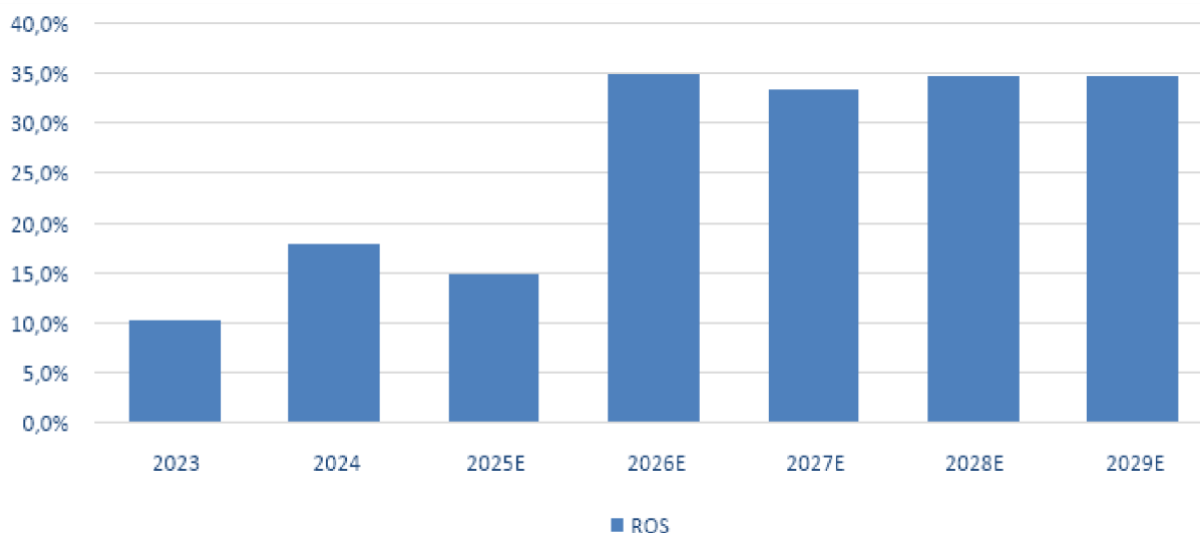
Chiave di lettura

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

Significato

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

La gestione caratteristica nell'esercizio 2025 è in grado di generare importanti risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo molto soddisfacente tali da garantire un ampio margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di -3,07% attestandosi ad un valore pari a 14,81%



ROT

Vendite / Capitale investito netto -25,6 11,2 2,1 2,6 3,0 3,8 4,0

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

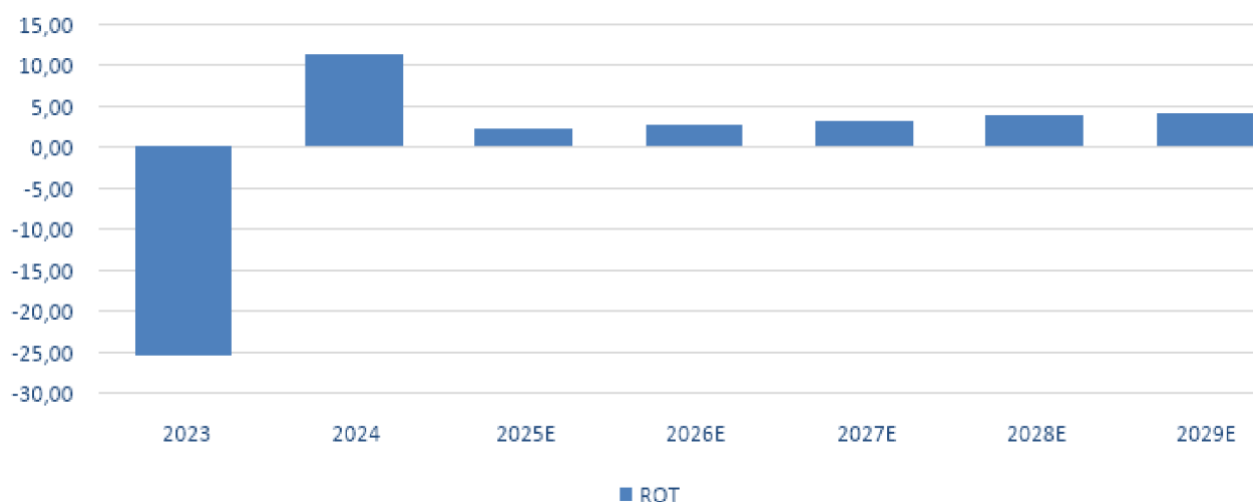
Chiave di lettura

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

Significato

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

Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2025 è molto soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 911,70% attestandosi ad un valore pari a 2,12

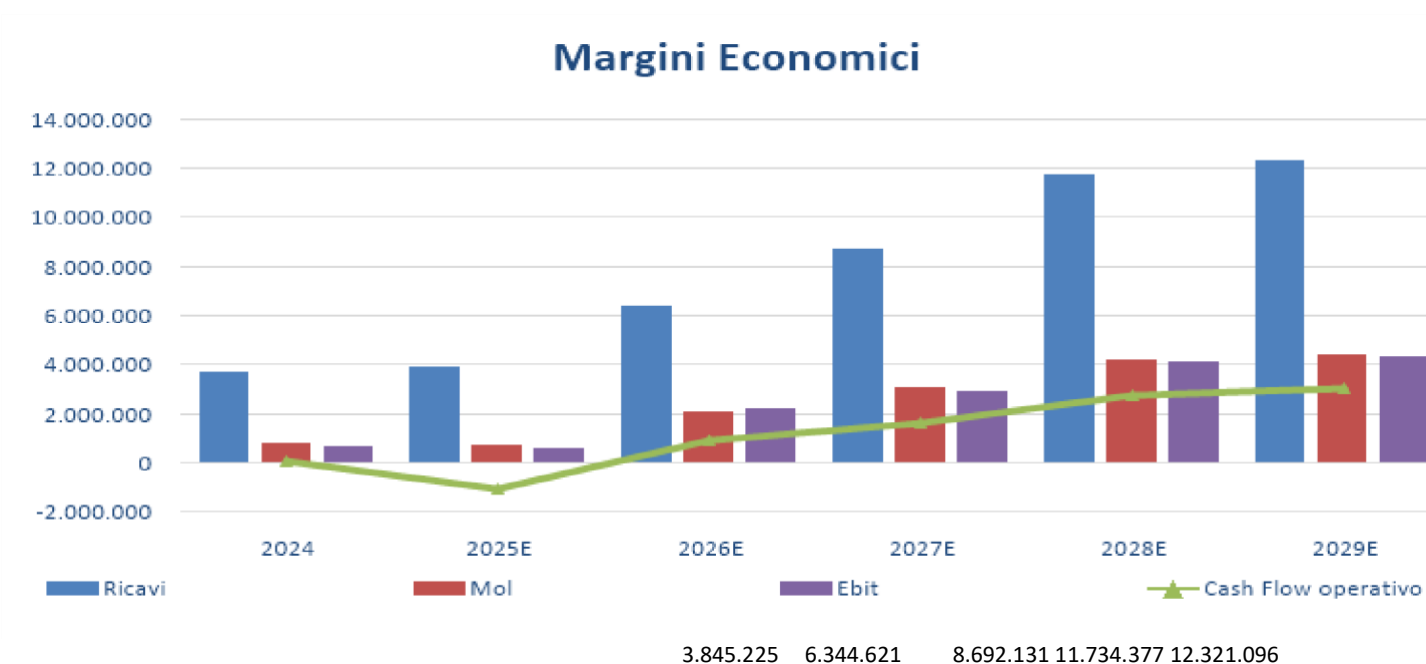




2025E 2026E 2027E 2028E 2029E

Margini Economici

	2023	2024						
Ricavi delle vendite	3.881.110							
Valore aggiunto	1.175.382	3.155.291	1.486.179	3.150.104	4.576.407	6.295.493	6.610.268	
Mol	514.179	775.527	698.235	2.011.300	3.016.245	4.189.274	4.398.738	
Ebit	392.437	654.531	569.370	2.205.435	2.887.380	4.060.409	4.270.175	
EBT	396.964	644.822	544.302	2.157.803	2.845.084	4.023.722	4.239.383	
Utile	331.982	543.855	386.339	1.534.070	2.023.670	2.863.129	3.016.962	
Cash Flow operativo	501.045	58.027	-1.086.527	929.897	1.611.072	2.727.722	3.021.121	



Indici di Liquidità

Margine di Tesoreria

2023 2024 2025E 2026E 2027E 2028E 2029E

(Attività correnti - Magazzino

1.683.861 2.036.462 1.119.338 1.465.013 3.217.743 5.700.688 8.847.071 netto)

- Passività correnti

Il margine di tesoreria esprime la capacità dell'azienda a far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve e rappresenta un indicatore della liquidità netta

Chiave di lettura

Margine di tesoreria > 0

Margine di tesoreria < 0

Significato

Situazione di equilibrio finanziario

Situazione di crisi di liquidità

Analizzando il Margine di tesoreria relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è peggiorato di € 917.124.

Margine di Struttura

2023 2024 2025E 2026E 2027E 2028E 2029E

(Patrimonio netto -

Immobilizzazioni
nette)

-249.564 -1.664 -1.851.460 -1.347.525 605.010 3.237.003 6.382.529

Il Margine di Struttura permette di verificare le modalità di finanziamento delle immobilizzazioni e valutare il grado di capitalizzazione rispetto alla dimensione aziendale

Chiave di lettura

Margine di Struttura >

Significato

Le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. 0

Margine di Struttura <
0

Il Patrimonio netto finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti



Analizzando il Margine di struttura relativo all'esercizio 2025E il Capitale fisso finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti. Rispetto all'anno precedente il margine è peggiorato di € 1.849.796.

Quick Ratio

2023 2024 2025E 2026E 2027E 2028E 2029E

(Attività a breve -

195,9% 270,9% 752,7% 348,2% 1066,0% 1269,2% 4162,3%

Disponibilità)/Passività a breve

Evidenzia la capacità dell'azienda di far fronte agli impegni scadenti nel breve periodo utilizzando le risorse disponibili in forma liquida nello stesso periodo di tempo

Chiave di lettura

Quick Ratio > 100%

50% < Quick Ratio < 100%

30% < Quick Ratio < 50%

Quick Ratio < 30%

Significato

Situazione di ottimo equilibrio finanziario

Situazione di soddisfacente equilibrio

Situazione di insoddisfacente equilibrio

Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 481,88%.

Current Ratio

2023 2024 2025E 2026E 2027E 2028E 2029E

Attività a breve / Passività a breve

2,0 2,7 7,5 3,5 10,7 12,7 41,6

Verifica se l'ammontare delle attività che ritorneranno in forma liquida entro un anno è superiore ai debiti che diventeranno esigibili nello stesso periodo di tempo

Chiave di lettura

Current Ratio > 1,5

1,2 < Current Ratio < 1,5

1,2 < Current Ratio < 1

Current Ratio < 1

Significato

Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria

Situazione di tranquillità finanziaria

Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo

Situazione di squilibrio finanziario



Analizzando il Current ratio relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 4,82.

Capitale Circolante Netto

2023 2024 2025E 2026E 2027E 2028E 2029E

Capitale circolante netto	1.683.861	2.036.462	1.119.338	1.465.013	3.217.743	5.700.688	8.847.071
----------------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Il Capitale Circolante Netto indica il saldo tra le attività correnti e le passività correnti e quindi espressione della liquidità aziendale

Chiave di lettura

CCN > 0

CCN < 0

Significato

Situazione di equilibrio

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare

Situazione di equilibrio in quanto esso indica quanto in più delle risorse si trasformerà in denaro nel breve periodo rispetto agli impegni in scadenza nello stesso periodo



Altri Indici di liquidità

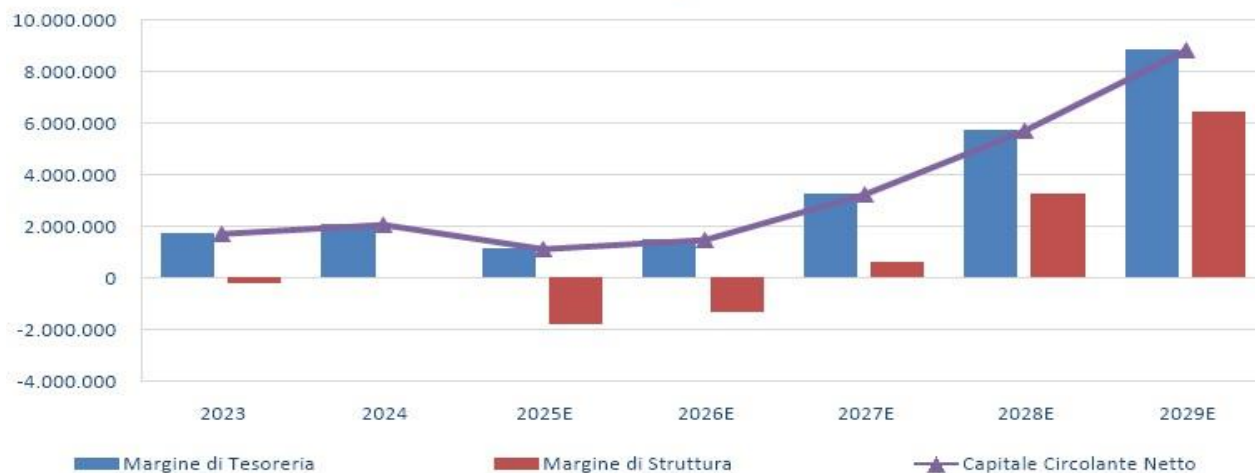
	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Liquidità corrente	195,9%	270,9%	752,7%	348,2%	1066,0%	1269,2%	4162,3%
Giorni di credito ai clienti CERVED	237	199	0	0	0	0	0
Giorni di credito ai clienti effettivi	n.d.	n.d.	0	0	0	0	0
Giorni di credito dai fornitori CERVED	292	160	40	25	9	0	0
Giorni di credito dai fornitori effettivi	n.d.	n.d.	40	25	9	0	0

Indici di Produttività

	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Costo del lavoro su Fatturato	17,0%	22,0%	20,5%	17,9%	17,9%	17,9%	17,9%
Valore Aggiunto su Fatturato	30,3%	43,1%	38,7%	49,6%	52,7%	53,7%	53,7%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	29,0%	41,2%	38,7%	49,6%	52,7%	53,7%	53,7%



Indici di Liquidità



Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni

2023 2024 2025E 2026E 2027E 2028E 2029E

Patrimonio netto + Passività fisse /

3,52 2,54 1,31 1,32 1,69 2,17 2,86

Attivo immobilizzato

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

Chiave di lettura

Indice < 1

Indice > 1

Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato soddisfacente

Situazione soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice nell'esercizio 2025 evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 1,23 attestandosi ad un valore pari a 1,31



Indipendenza Finanziaria

2023 2024 2025E 2026E 2027E 2028E 2029E

Patrimonio netto / Totale

0,10 0,29 0,35 0,49 0,64 0,73 0,81 attivo

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

Chiave di lettura

Indice < 0,07

0,07 < Indice < 0,10

Indice > 0,10

Significato

Situazione critica

Situazione soddisfacente

Situazione buona

Il grado di indipendenza finanziaria dell'azienda in termini di rapporto tra il Capitale Proprio ed il Capitale investito è nell'esercizio 2025 in una situazione ottima e l'azienda risulta essere ben capitalizzata ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,06 attestandosi ad un valore pari a 0,35



Leverage

2023 2024 2025E

Capitale investito /

-0,4

0,2

1,1

0,8

0,6

0,4

0,3

Patrimonio netto

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

Chiave di lettura

Leverage > 5

3 < Leverage < 5

1 < Leverage < 3

Leverage < 1

Significato

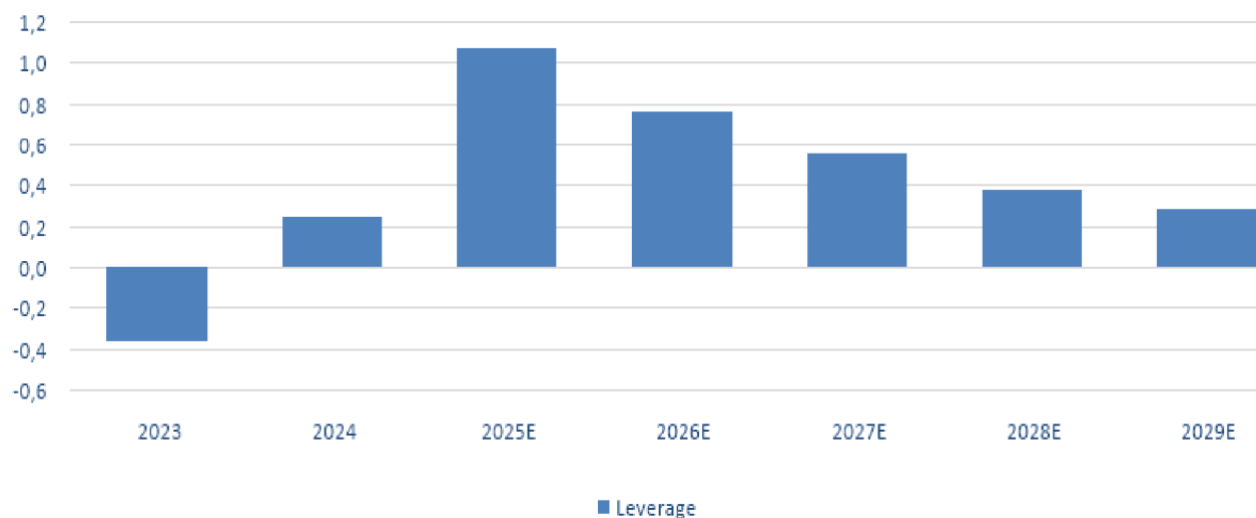
Situazione molta rischiosa

Situazione rischiosa

Situazione nella norma

Situazione Ottima

L'azienda risulta possedere nell'esercizio 2025 una struttura finanziaria equilibrata e un buon grado di indipendenza finanziaria per quanto concerne il rapporto tra risorse proprie e di terzi utilizzate per finanziare gli impieghi ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,82 attestandosi ad un valore pari a 1,07



Debt/Equity

2023 2024 2025E 2026E 2027E 2028E 2029E

Posizione finanziaria netta /

NO DEBT **NO DEBT** **0,1** **NO DEBT** **NO DEBT** **NO DEBT**
NO DEBT Patrimonio netto

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

Chiave di lettura

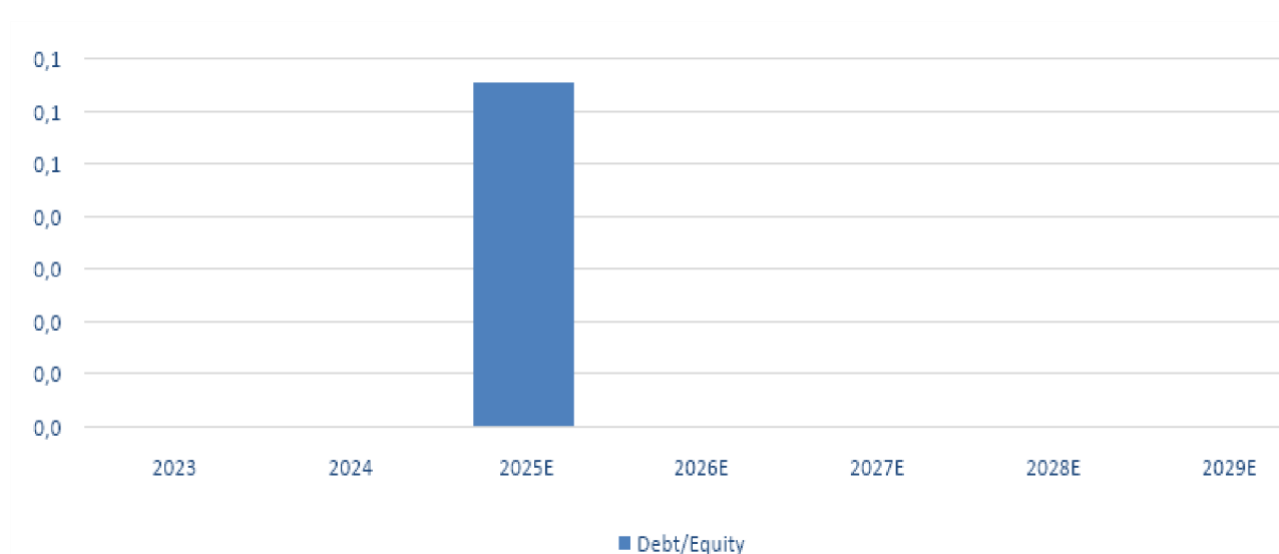
Debt/Equity < 3
3 < Debt/Equity < 5
Debt/Equity > 5

Significato

Situazione di equilibrio
Situazione di rischio
Situazione di grave rischio

Il valore dell'indebitamento nell'esercizio 2025 risulta equilibrato per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie

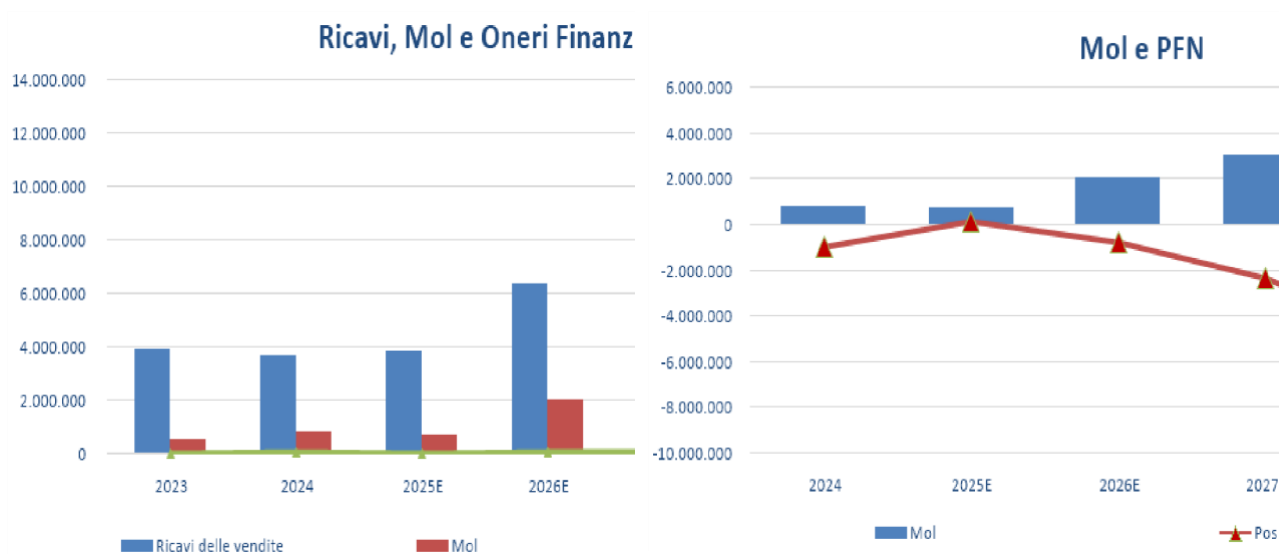




Altri indici di solidità

	2023	2024	2025E				
Banche su Circolante	0,0	0,0	895.712,7	786.089,6	670.858,1	549.731,2	
Banche a breve su Circolante	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Rapporto di indebitamento	89,8%	71,0%	64,8%	51,2%	35,9%	26,6%	19,4%
Rotazione circolante	1,1	1,1	3,0	3,1	2,4	1,9	1,4
Rotazione magazzino	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	NO DEBT	NO DEBT	1535,8%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
							422.407,1
							73,6%
Tasso di intensità Attivo Circolante	88,6%	88,2%	33,6%	32,4%	40,9%	52,7%	





Indici di Copertura finanziaria

Ebit/Of

2023 2024 2025E 2026E 2027E 2028E 2029E

Risultato operativo / Oneri

31,5 21,1 22,7 46,3 68,3 110,7 138,7 finanziari

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

Chiave di lettura

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

Significato

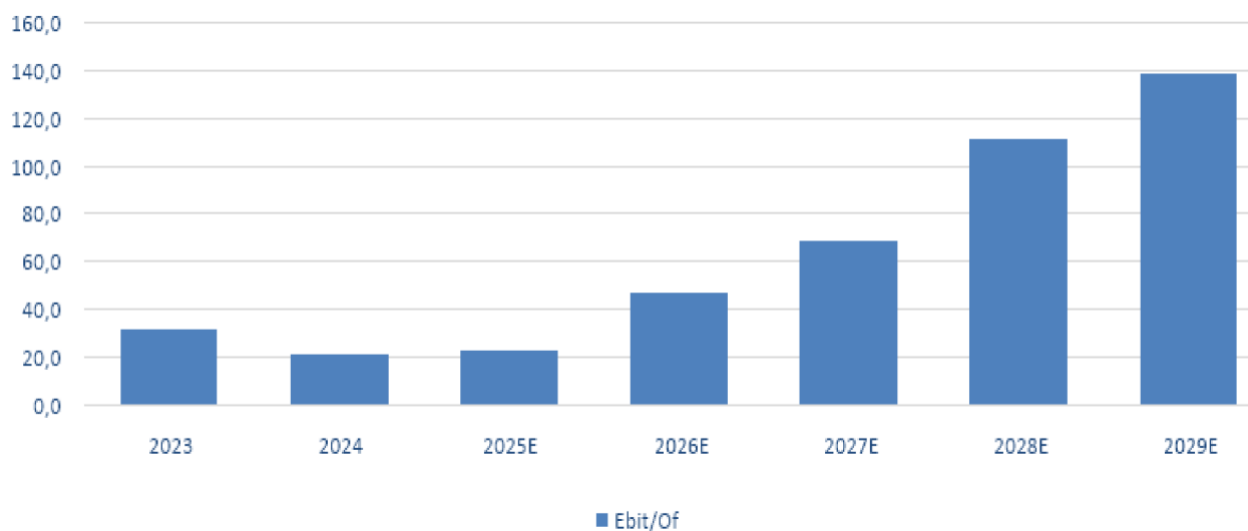
Grave tensione finanziaria
Tensione finanziaria
Situazione buona ma da monitorare



Ebit/Of > 3

Situazione buona

L'indice denota nell'esercizio 2025 una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 1,65 attestandosi ad un valore pari a 22,71



Mol/Pfn

Margine operativo lordo /

NO DEBT NO DEBT 628,3% NO DEBT NO DEBT NO DEBT NO DEBT

Posizione finanziaria netta

L'indice indica la quota dei debiti finanziari rimborsabile con le risorse prodotte dalla gestione caratteristica misurata dal Margine operativo lordo

Chiave di lettura

Mol/Pfn < 20%

20% < Mol/Pfn < 33%

Mol/Pfn > 33%

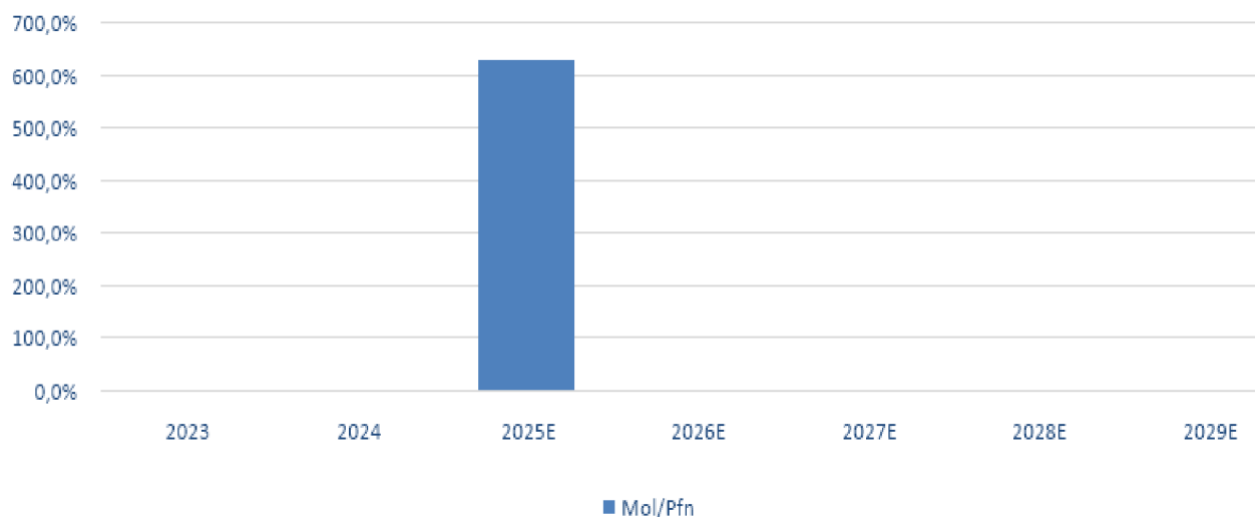
Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

L'indice denota nell'esercizio 2025 una situazione finanziaria equilibrata in quanto le risorse prodotte dalla gestione caratteristica rappresentata dal Margine operativo lordo risultano sufficienti a coprire la quota dei debiti finanziari da rimborsare



Fcgc/Of

Flusso di cassa della gestione

finanziari

101,52 27,25 51,00 37,07 42,82 84,16 98,11 corrente / Oneri

L'indice indica la capacità dell'impresa di generare risorse finanziarie, rappresentate dal Flusso di cassa della gestione corrente, necessarie per rimborsare la spesa per gli oneri finanziari

Chiave di lettura

Fcgc/Of < 2

2 < Fcgc/Of < 3

Fcgc/Of > 3

Significato

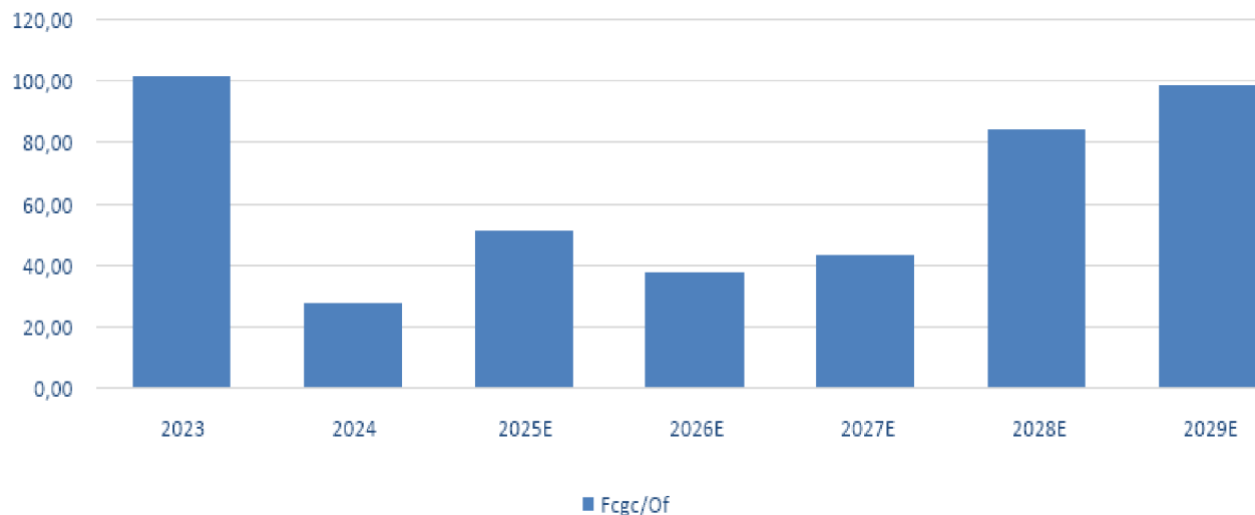
Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

L'impresa nell'esercizio 2025 è in grado di generare risorse liquide più che soddisfacenti, rappresentate dal Flusso di cassa della gestione corrente, necessarie a rimborsare gli oneri finanziari sul capitale preso a prestito ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 23,75 attestandosi ad un valore pari a 51,00





Pfn/Mol

Posizione finanziaria netta /

NO DEBT NO DEBT 0,2 NO DEBT NO DEBT NO DEBT
NO DEBT Margine operativo lordo

L'indice è molto utilizzato per valutare il grado di rischio finanziario dell'azienda

Chiave di lettura

Pfn/Mol > 5
3 < Pfn/Mol < 5
Pfn/Mol < 3

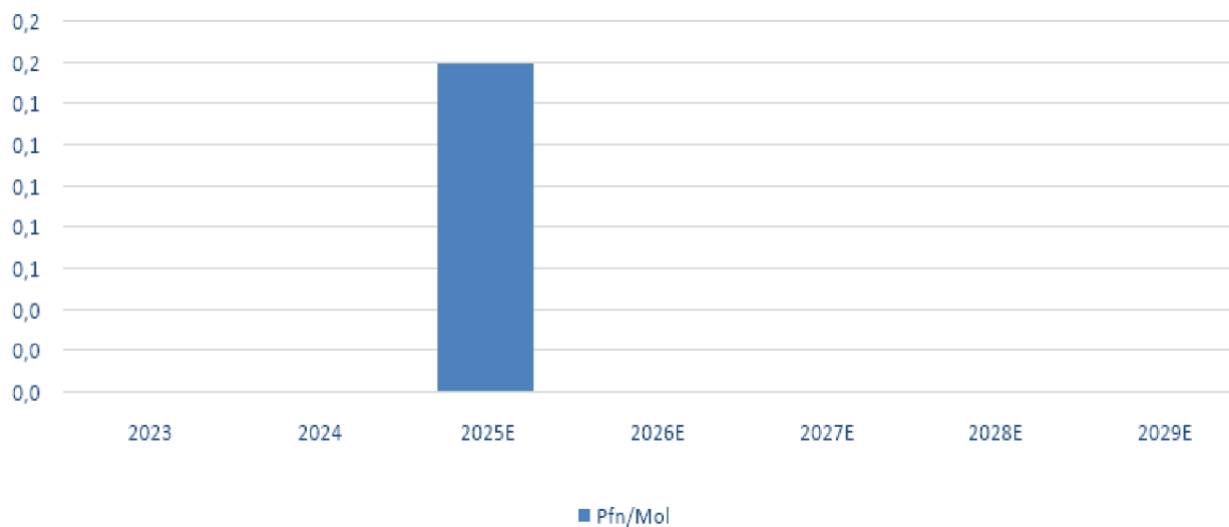
Significato

Situazione molto rischiosa
Situazione rischiosa e da migliorare
Situazione ottima



Il rapporto Pfn/Mol nell'esercizio 2025 risulta sostenibile e la situazione finanziaria dell'azienda, per quanto concerne il rapporto

tra fonti finanziarie onerose esterne e sua la marginalità lorda, risulta equilibrata





Pfn/Ricavi

Posizione finanziaria netta /

Ricavi

-14,7% -27,2% 2,9% -12,3% -27,2% -43,1% -65,4%

L'indice è molto utilizzato per valutare il grado di rischio finanziario dell'azienda in base al rapporto tra il debito finanziario e la capacità di generare ricavi

Chiave di lettura

Pfn/Ricavi > 50%

30 % < Pfn/Ricavi < 50%

Pfn/Ricavi < 30%

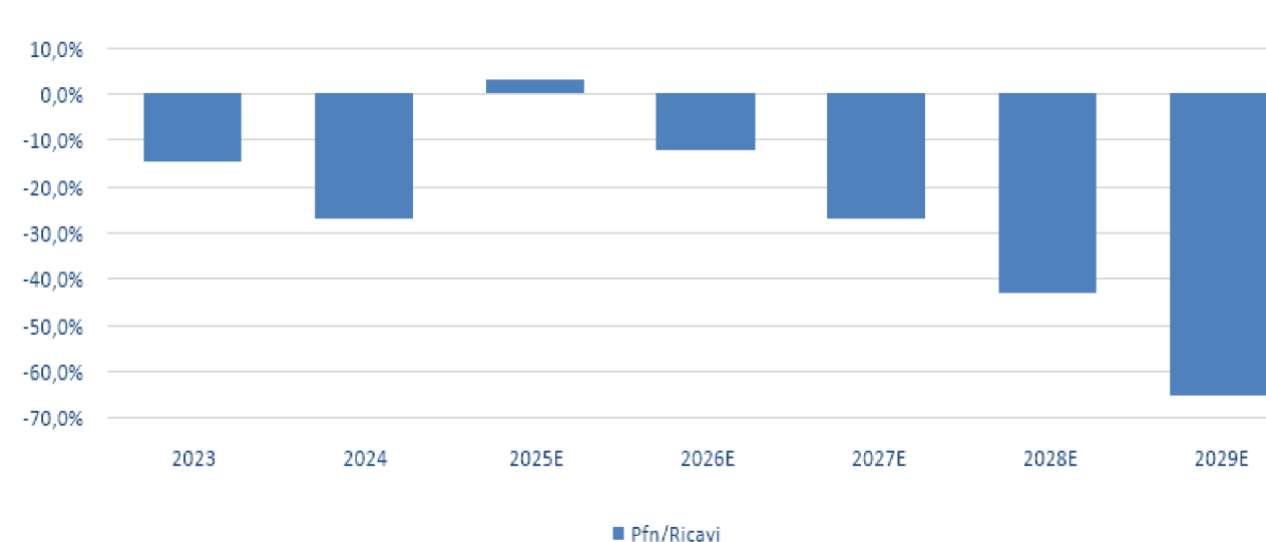
Significato

Situazione molto rischiosa

Situazione rischiosa e da migliorare

Situazione ottima

Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2025 risulta sostenibile e la situazione finanziaria dell'azienda, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 30,05% attestandosi ad un valore pari a 2,89%



Altri indici di

Copertura finanziaria

	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Oneri finanziari su Fatturato	0,3%	0,8%	0,7%	0,8%	0,5%	0,3%	0,2%
Oneri finanziari su Ebitda	2,4%	4,0%	3,6%	2,4%	1,4%	0,9%	0,7%
Ebit/Fatturato	10,1%	17,9%	14,8%	34,8%	33,2%	34,6%	34,7%
Mol/Of	41,2	25,0	27,9	42,2	71,3	114,2	142,9
Mol su Fatturato	0,13	0,21	0,18	0,32	0,35	0,36	0,36



Altri Indici di Redditività	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Nopat	325.414	548.698	405.392	1.570.270	2.055.815	2.891.012	3.040.364
ROA	9,6%	14,4%	11,7%	33,2%	35,2%	36,6%	30,9%
ROIC	0,78	0,42	0,24	0,48	0,39	0,36	0,27



Analisi del Rating Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

PARAMETRI DI RIFERIMENTO

Tipologia	Indici				
	Ebit / OF	Ebitda / OF	Ro / V	D / (D + CN)	FCGC / D
A = Molto sicura	> 5	> 7	> 5 %	< 30 %	> 40 %
B = Sicura	> 2	> 2,5	> 5 %	> = 30 %	< = 40 %
C = Rischio moderato	> 2	> 2,5	< = 5 %		
D = Rischiosa	< = 2 > 1	> 2,5			
E = Molto rischiosa	< = 2 > 1	< = 2,5			
F = Insolvente	< = 1				

2026E 2029E		21,06	22,71	46,30	68,27	110,68	138,68	2024	2025E
		24,95	27,85	42,23	71,31	114,19	142,85	2027E	2028E
	EBIT / OF	17,87%	14,81%	34,76%	33,22%	34,60%	34,66%		
	MOL / OF								
	RO / V	7,29%	39,27%	23,57%	14,46%	8,70%	5,54%		
	D / (D + CN)	815,44%	115,82%	176,67%	203,50%	398,56%	462,24%		
	FCGC / D								

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Indicatore	Ebit/OF	Mol/OF	Ro/V	D/(D+CN)
Ultimo anno consuntivo	21,06	24,95	17,87%	7,29%
Ultimo anno previsionale	138,68	142,85	34,66%	5,54%



Media di tutto il periodo previsionale

77,33

79,69

30,41%

18,31%

Valutazione sull'ultimo anno
RATING consuntivo

A

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Molto Sicuro

Valutazione sull'ultimo anno di
RATING previsione

A

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Molto Sicuro

Valutazione sulla media di tutto il
RATING periodo previsionale

A

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Molto Sicuro

Indice di Altman

	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Z-score modello di Altman standard	1,9	2,2	1,9	3,2	4,0	4,6	5,0
$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5$	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo
Z-score PMI manifatturiere	1,6	1,8	1,6	2,7	3,3	3,8	3,9
$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5$	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Incertezza	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo
Z-score non manifatturiere	3,7	4,7	3,1	5,3	7,4	9,1	10,5



$Z = 6,56X_1 +$
 $3,26X_2 +$
 $6,72X_3 + 1,05X_4$

Rischio
nullo

Rischio
nullo

Rischio
nullo

Rischio
nullo

Rischio
nullo

Rischio
nullo

Rischio
nullo

Variabili	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Capitale							
X_1 Circolante*/Totale Attivo	0,41	0,45	0,23	0,22	0,39	0,51	0,64
X_2 Utile netto/Totale Attivo	0,08	0,12	0,08	0,23	0,25	0,26	0,22
Risultato							
X_3 Operativo/Totale Attivo	0,10	0,14	0,12	0,33	0,35	0,37	0,31
Patrimonio Netto/Totale							
X_4 Debito**	0,11	0,38	0,50	0,87	1,57	2,33	3,34
X_5 Ricavi/Totale Attivo	0,94	0,80	0,79	0,96	1,06	1,06	0,89

Rating MCC

Disposizioni operative del Fondo di Garanzia per le PMI - Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze del 6 marzo 2017, pubblicato in G.U. del 7 luglio 2017

Modulo economico-finanziario

Dati di input		2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
		€	€	€	€	€	€	€
SP0	Crediti v/soci per versamenti ancora							
1	dovuti	0	0	0	0	0	0	0
SP0								
2	Totale Immobilizzazioni immateriali	2.532	11.491	312.201	552.911	562.622	572.332	572.042
SP0								
			1.299.6	3.235.0	4.024.5	4.085.9	4.307.35	4.179.08
3	Totale Immobilizzazioni materiali	640.760	58	83	08	33	8	4
SP0								
4	Totale Immobilizzazioni finanziarie	23.998	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000
SP0								
			1.322.1	3.558.2	4.588.4	4.659.5	4.890.68	4.762.12
5	Totale Immobilizzazioni	667.290	49	84	19	54	9	6
SP0								



info@odontoinvest.com
pec: odontoinvest@pec.it
T: +39 333 391 03 71

via Meravigli 8, 20123 Milano
www.odontoinvest.com
P.iva: 14013800967

6	Totale rimanenze	0	0	0	0	0	0	0	0			
SP0					2.636.6	2.130.0						
7	Crediti esigibili entro l'esercizio successivo			19	69	298.100	273.020	299.420	352.220	352.220		
SP0												
8	Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo			0	0	0	0	0	0	0		
SP0					2.636.6	2.130.0						
9	Totale Crediti	19	69	298.100	273.020	299.420	352.220	352.220				
SP1	Attività finanziarie che non costituiscono											
0	imm.ni	602.448	951.638	951.638	951.638	951.638	951.638	951.638				
SP1									2.299.7	4.884.40	7.760.99	
1	Disponibilità liquide	201.317	146.663	41.084	830.494	98	6	8				
SP1					3.440.3	3.228.3	1.290.8	2.055.1	3.550.8	6.188.26	9.064.85	
2	Totale Attivo Circolante	84	70	22	52	56	4	6				
SP1												
3	Totale Ratei e Risconti attivi	0	0	0	0	0	0	0	0			
SP1					4.107.6	4.550.5	4.849.1	6.643.5	8.210.4	11.078.9	13.826.9	
4	Totale Attivo	74	19	06	71	10	53	82				
SP1						1.320.4	1.706.8	3.240.8	5.264.5	8.127.69	11.144.6	
5	Patrimonio Netto	417.726	85	24	94	64	3	55				
SP1								1.534.0	2.023.6	2.863.12	3.016.96	
6	Utile (perdita) di esercizio		331.982	543.855	386.339	70	70	9	2			
SP1						1.279.4	1.279.4	1.279.4	1.279.4	1.279.48	1.279.48	
7	Totale Fondi per rischi e oneri	0	84	84	84	84	84	4	4			
SP1	Trattamento Fine Rapporto lavoro											
8	subordinato	207.358	206.433	252.103	318.108	408.536	530.613	658.794				
SP1					1.728.6	1.164.0						
9	Debiti esigibili entro l'esercizio successivo			81	62	171.485	590.139	333.113	487.576	217.785		
SP2					1.726.0		1.439.2	1.214.9				
0	Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo			67	552.209	11	46	924.714	653.587	526.263		
SP2					3.454.7	1.716.2	1.610.6	1.805.0	1.257.8	1.141.16		
1	Totale Debiti	48	71	95	85	27	3	744.049				
SP2												
2	Totale Ratei e Risconti passivi	27.842	27.846	0	0	0	0	0				
SP2					4.107.6	4.550.5	4.849.1	6.643.5	8.210.4	11.078.9	13.826.9	
3	Totale Passivo	74	19	06	71	10	53	82				
CEO					3.881.1	3.662.1	3.845.2	6.344.6	8.692.1	11.734.3	12.321.0	
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10	19	25	21	31	77	96				
CEO	Var. rimanenze prod. in corso di lav. semil.											
2	e finiti	0	0	0	0	0	0					
CEO	Variazione dei lavori in corso su											
3	ordinazione	0	0	0	0	0	0					
CEO												
4	Incrementi di imm.ni per lavori interni	0	0	0	0	0	0	0	0			
CEO												
5	Totale Altri Ricavi e Proventi	172.227	173.371	0	0	0	0	0				



CE0						4.053.3	3.835.4	3.845.2	6.344.6	8.692.1	11.734.3	12.321.0
6	Totale Valore della Produzione	37	90	25	21	31	77	96				
CE0	Costi materie prime, sussidiarie, di cons. e			1.179.5	1.157.9	1.215.8	1.688.9	2.140.0	2.771.66	2.910.24		
7	merci	59	85	60	38	03	0	3				
CE0								1.115.3	1.441.1	1.828.21	1.919.62	
8	Costi per servizi	996.764	753.844	791.347	84	55	6	7				
CE0												
9	Costi per godimento beni di terzi			119.525	92.187	96.900	96.438	219.042	413.050	433.703		
CE1								1.138.8	1.560.1	2.106.21	2.211.53	
0	Totali costi per il personale			661.203	804.175	787.944	04	62	9	0		
CE1												
1	Ammortamenti delle imm.ni immateriali			907	161	290	290	290	290	290	290	
CE1								-				
2	Ammortamenti delle imm.ni materiali			120.835	120.835	128.575	194.425	128.575	128.575	128.575	128.274	
CE1								-				
3	Totale ammortamenti e svalutazioni			121.742	120.996	128.865	194.135	128.865	128.865	128.865	128.563	
CE1	Variazione delle rimanenze di materie											
4	prime	-8.960	8.906	0	0	0	0	0				
CE1												
5	Accantonamento per rischi			0	0	0	0	0	0	0		
CE1												
6	Altri accantonamenti	0	0	0	0	0	0	0	0			
CE1												
7	Oneri diversi di gestione	591.067	242.866	254.938	293.756	315.524	425.958	447.256				
CE1				3.660.9	3.180.9	3.275.8	4.139.1	5.804.7	7.673.96	8.050.92		
8	Totale Costi della produzione	00	59	55	86	51	7	1				
CE1												
9	Totale interessi e altri oneri finanziari			12.471	31.078	25.068	47.632	42.296	36.688	30.792	CE2	
0	Totale proventi e oneri finanziari	4.527	-9.709	-25.068	-47.632	-42.296	-36.688	-30.792				
CE2	Totale Rettifiche di valore di attività											
1	finanziarie	0	0	0	0	0	0					
CE2												
2	Totale delle partite straordinarie	0	0	0	0	0	0	0	0			
CE2								2.157.8	2.845.0	4.023.72	4.239.38	
3	Risultato prima delle imposte	396.964	644.822	544.302	03	84	2	3				
CE2	Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio									1.160.59	1.222.42	
4				64.982	100.967	157.962	623.734	821.414	3	0		
CE2								1.534.0	2.023.6	2.863.12	3.016.96	
5	Utile (perdita) di esercizio			331.982	543.855	386.339	70	70	9	2		



Variabili Società di capitali - settore Industria

Variabili [xi] 2023	2024	Pesi [bi]		2025E	2026E	2027E	2028E	E	2029
		1,70976							
V1									
* Debiti a breve / Fatturato*		4	0,45	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
V1* = SP19 / CE01			Medio	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
V2		1,00615							
* Oneri finanziari / MOL*		5	0,02	0,04	0,04	0,02	0,01	0,01	0,01
V2* = CE19 / (CE06 – CE18 + CE13 + CE15 + CE16)			Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
V3									
* Costo dei mezzi di terzi*		21,7339	0,01	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,04
V3* = CE19 / SP21			Alto	Medio	Alto	Basso	Basso	Basso	Basso
V4		3,25738							
* Liquidità / Fatturato*		3	0,05	0,04	0,01	0,13	0,26	0,30	0,30
V4* = SP11 / CE01			Medio Alto	Medio Alto	Medio Basso	Alto	Alto	Alto	Alto
V5		0,03593							11,0
* Rotazione magazzino*		1	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	0
V5* = CE01 / SP06			D = 0	D = 0	D = 0	D = 0	D = 0	D = 0	D = 0
V6		0,87492							-
* Variazione % fatturato*		1	0,20	-0,16	-0,05	0,55	0,27	0,25	0,05
V6* = (CE01 t - CE01 t-1) / CE01 t-1			D = 0	Medio	Alto	Basso	Basso	Basso	Alto
V7		1,84286							
* Indice di autonomia finanziaria*		9	0,10	0,29	0,35	0,49	0,64	0,64	0,64
V7* = (SP15 – SP01) / (SP23 – SP01)			Medio Basso	Medio Alto	Medio Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
Oneri finanziari / MOL (parte D1 negativa)		1,38064							
D1 = V2* se MOL < 0 altrimenti 0		8	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D2 MOL negativo		0,50253							
D2 = 1 se MOL < 0 altrimenti 0		7	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D3 Variazione % fatturato negativa		1,31857							-
D3 = V6* se V6* < 0 altrimenti D3 = 0		5	0,00	-0,16	-0,05	0,00	0,00	0,00	0,05



	0,92537							
D4 Fascia fatturato	5	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D4 = 1 se CE01 <= 500.000 altrimenti 0								
	-							
Debiti a breve / Fatturato x Fascia D5	0,67270							
fatturato	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D5 = V1* x D4								
	-							
Costo dei mezzi di terzi x Fascia	11,5105							
D6 fatturato	8	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D6 = V3* x D4								
Liquidità / Fatturato x Fascia	1,93404							
D7 Fatturato	9	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D7 = V4* x D4								

La dicitura D = 0 indica che la variabile non può essere calcolata in quanto il denominatore della formula è pari a 0. In questo caso le specifiche tecniche prevedono che la variabile assuma comunque un valore numerico prefissato ma non è possibile attribuirvi un giudizio.

Classe di valutazione modulo economico-finanziario

	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Score modulo economico-finanziario [xb]	-4,16	-4,46	-4,58	-4,54	-5,36	-5,53	-5,52
Classe di valutazione	UN	F2	F2	F2	F1	F1	F1

Modulo economico finanziario

Formula

$$xb = C + \sum xi * bi \quad (C = -4,584023)$$

Lo score xb per il modulo economico-finanziario viene determinato, come da specifiche tecniche, attraverso una combinazione lineare delle variabili xi (ciascuna moltiplicata per il rispettivo coefficiente bi) a cui viene sommata la costante C, fissata per le Società di capitali - settore Industria ad un valore pari a -4,584023.

Modulo andamentale Centrale Rischi



Dati di input del modulo		2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
		€	€	€	€	€	€	€
CR01	Totale per cassa - Accordato t-1	0	0	1.000.000	895.713	786.090	670.858	549.731
CR02	Totale per cassa - Accordato t-2	0	0	1.000.000	904.603	795.435	680.682	560.057
CR03	Totale per cassa - Accordato t-3	0	0	1.000.000	913.457	804.742	690.465	570.341
CR04	Totale per cassa - Accordato t-4	0	0	1.000.000	922.274	814.010	700.207	580.582
CR05	Totale per cassa - Accordato t-5	0	0	1.000.000	931.055	823.240	709.909	590.780
CR06	Totale per cassa - Accordato t-6	0	0	1.000.000	939.799	832.431	719.571	600.936
CR07	Totale per cassa - Utilizzato t-1	0	0	1.000.000	895.713	786.090	670.858	549.731
CR08	Totale per cassa - Utilizzato t-2	0	0	1.000.000	904.603	795.435	680.682	560.057
CR09	Totale per cassa - Utilizzato t-3	0	0	1.000.000	913.457	804.742	690.465	570.341
CR10	Totale per cassa - Utilizzato t-4	0	0	1.000.000	922.274	814.010	700.207	580.582
CR11	Totale per cassa - Utilizzato t-5	0	0	1.000.000	931.055	823.240	709.909	590.780
CR12	Totale per cassa - Utilizzato t-6	0	0	1.000.000	939.799	832.431	719.571	600.936
CR13	Rischi a scadenza - Accordato t-1	0	0	1.000.000	895.713	786.090	670.858	549.731
CR14	Rischi a scadenza - Accordato t-2	0	0	1.000.000	904.603	795.435	680.682	560.057
CR15	Rischi a scadenza - Accordato t-3	0	0	1.000.000	913.457	804.742	690.465	570.341
CR16	Rischi a scadenza - Accordato t-4	0	0	1.000.000	922.274	814.010	700.207	580.582
CR17	Rischi a scadenza - Accordato t-5	0	0	1.000.000	931.055	823.240	709.909	590.780
CR18	Rischi a scadenza - Accordato t-6	0	0	1.000.000	939.799	832.431	719.571	600.936
CR19	Rischi a scadenza - Utilizzato t-1	0	0	1.000.000	895.713	786.090	670.858	549.731
CR20	Rischi a scadenza - Utilizzato t-2	0	0	1.000.000	904.603	795.435	680.682	560.057
CR21	Rischi a scadenza - Utilizzato t-3	0	0	1.000.000	913.457	804.742	690.465	570.341
CR22	Rischi a scadenza - Utilizzato t-4	0	0	1.000.000	922.274	814.010	700.207	580.582
CR23	Rischi a scadenza - Utilizzato t-5	0	0	1.000.000	931.055	823.240	709.909	590.780
CR24	Rischi a scadenza - Utilizzato t-6	0	0	1.000.000	939.799	832.431	719.571	600.936
S1	Sofferenze - Utilizzato t-1	0	0	0	0	0	0	0
S2	Sofferenze - Utilizzato t-2	0	0	0	0	0	0	0
S3	Sofferenze - Utilizzato t-3	0	0	0	0	0	0	0
S4	Sofferenze - Utilizzato t-4	0	0	0	0	0	0	0
S5	Sofferenze - Utilizzato t-5	0	0	0	0	0	0	0
S6	Sofferenze - Utilizzato t-6	0	0	0	0	0	0	0

2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	CR25	uti_autrev_t-1	0	0	0
0	0	0	0							

CR25 = CR07 - CR19

CR26	uti_autrev_t-2	0	0	0	0	0	0	0
CR26 = CR08 - CR20								
CR27	uti_autrev_t-3	0	0	0	0	0	0	0
CR27 = CR09 - CR21								
CR28	uti_autrev_t-4	0	0	0	0	0	0	0
CR28 = CR10 - CR22								
CR29	uti_autrev_t-5	0	0	0	0	0	0	0
CR29 = CR11 - CR23								
CR30	uti_autrev_t-6	0	0	0	0	0	0	0
CR39 = CR12 - CR24								



CR31	acc_autrev_t-1	0	0	0	0	0	0	0
CR31 = CR01 - CR13								
CR32	acc_autrev_t-2	0	0	0	0	0	0	0
CR32 = CR02 - CR14								
CR33	acc_autrev_t-3	0	0	0	0	0	0	0
CR33 = CR03 - CR15								
CR34	acc_autrev_t-4	0	0	0	0	0	0	0
CR34 = CR04 - CR16								
CR35	acc_autrev_t-5	0	0	0	0	0	0	0
CR35 = CR05 - CR17								
CR36	acc_autrev_t-6	0	0	0	0	0	0	0
CR36 = CR06 - CR18								
CR37	totuti_autrev	0	0	0	0	0	0	0
CR37 = CR25 + CR26 + CR27 + CR28 + CR29 + CR30								
CR38	totacc_autrev	0	0	0	0	0	0	0
CR38 = CR31 + CR32 + CR33 + CR34 + CR35 + CR36								
CR39	Sconfino_t-1	0	0	0	0	0	0	0
CR39 = CR07 - CR01 se CR07 > CR01 altrimenti CR39 = 0								
CR40	Sconfino_t-2	0	0	0	0	0	0	0
CR40 = CR08 - CR02 se CR08 > CR02 altrimenti CR40 = 0								
CR41	Sconfino_t-3	0	0	0	0	0	0	0
CR41 = CR09 - CR03 se CR09 > CR03 altrimenti CR41 = 0								
CR42	Sconfino_t-4	0	0	0	0	0	0	0
CR42 = CR10 - CR04 se CR10 > CR04 altrimenti CR42 = 0								
CR43	Sconfino_t-5	0	0	0	0	0	0	0
CR43 = CR11 - CR05 se CR11 > CR05 altrimenti CR43 = 0								
CR44	Sconfino_t-6	0	0	0	0	0	0	0
CR44 = CR12 - CR06 se CR12 > CR06 altrimenti CR44 = 0								
CR45	Sconfino_scadenza_t-1	0	0	0	0	0	0	0
CR45 = CR19 - CR13 se CR19 > CR13 altrimenti CR45 = 0								
CR46	Sconfino_scadenza_t-2	0	0	0	0	0	0	0
CR46 = CR20 - CR14 se CR20 > CR14 altrimenti CR46 = 0								
CR47	Sconfino_scadenza_t-3	0	0	0	0	0	0	0
CR47 = CR21 - CR15 se CR21 > CR15 altrimenti CR47 = 0								
CR48	Sconfino_scadenza_t-4	0	0	0	0	0	0	0
CR48 = CR22 - CR16 se CR22 > CR16 altrimenti CR48 = 0								
CR49	Sconfino_scadenza_t-5	0	0	0	0	0	0	0
CR49 = CR23 - CR17 se CR23 > CR17 altrimenti CR49 = 0								
CR50	Sconfino_scadenza_t-6	0	0	0	0	0	0	0
CR50 = CR24 - CR18 se CR24 > CR18 altrimenti CR50 = 0								
CR51	mvuti_t-1	1	1	0	0	0	0	0
CR51 = 1 se manca CR07 altrimenti CR51 = 0								
CR52	mvuti_t-2	1	1	0	0	0	0	0
CR52 = 1 se manca CR08 altrimenti CR52 = 0								
CR53	mvuti_t-3	1	1	0	0	0	0	0
CR53 = 1 se manca CR09 altrimenti CR53 = 0								
CR54	mvuti_t-4	1	1	0	0	0	0	0
CR54 = 1 se manca CR10 altrimenti CR54 = 0								
CR55	mvuti_t-5	1	1	0	0	0	0	0
CR55 = 1 se manca CR11 altrimenti CR55 = 0								



CR56	mvuti_t-6	1	1	0	0	0	0	0
CR56 = 1 se manca CR12 altrimenti CR56 = 0								
CR57	Totale accordato per cassa	0		0	6.000.000	5.506.901	4.855.949	4.171.692
CR57 = CR01 + CR02 + CR03 + CR04 + CR05 + CR06								
CR58	Totale utilizzato per cassa	0		0	6.000.000	5.506.901	4.855.949	4.171.692
CR58 = CR07 + CR08 + CR09 + CR10 + CR11 + CR12								
CR59	Totale accordato a scadenza	0		0	6.000.000	5.506.901	4.855.949	4.171.692
CR59 = CR13 + CR14 + CR15 + CR16 + CR17 + CR18								
CR60	Totale utilizzato a scadenza	0		0	6.000.000	5.506.901	4.855.949	4.171.692
CR60 = CR19 + CR20 + CR21 + CR22 + CR23 + CR24								
CR61	Dsconf_t-1	0	0	0	0	0	0	0
CR61 = 1 se CR39 > 0 altrimenti CR61 = 0								
CR62	Dsconf_t-2	0	0	0	0	0	0	0
CR62 = 1 se CR40 > 0 altrimenti CR62 = 0								
CR63	Dsconf_t-3	0	0	0	0	0	0	0
CR63 = 1 se CR41 > 0 altrimenti CR63 = 0								
CR64	Dsconf_t-4	0	0	0	0	0	0	0
CR64 = 1 se CR42 > 0 altrimenti CR64 = 0								
CR65	Dsconf_t-5	0	0	0	0	0	0	0
CR65 = 1 se CR43 > 0 altrimenti CR65 = 0								
CR66	Dsconf_t-6	0	0	0	0	0	0	0
CR66 = 1 se CR44 > 0 altrimenti CR66 = 0								
CR67	Dsconf_scad_t-1	0	0	0	0	0	0	0
CR67 = 1 se CR45 > 0 altrimenti CR67 = 0								
CR68	Dsconf_scad_t-2	0	0	0	0	0	0	0
CR68 = 1 se CR46 > 0 altrimenti CR68 = 0								
CR69	Dsconf_scad_t-3	0	0	0	0	0	0	0
CR69 = 1 se CR47 > 0 altrimenti CR69 = 0								
CR70	Dsconf_scad_t-4	0	0	0	0	0	0	0
CR70 = 1 se CR48 > 0 altrimenti CR70 = 0								
CR71	Dsconf_scad_t-5	0	0	0	0	0	0	0
CR71 = 1 se CR49 > 0 altrimenti CR71 = 0								
CR72	Dsconf_scad_t-6	0	0	0	0	0	0	0
CR72 = 1 se CR50 > 0 altrimenti CR72 = 0								
C1*	uti_acc_autrev	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C1 = CR37/CR38 con cap 1,2, floor 0. Se CR37 > 0 e CR38 = 0, C1* = 1, se CR37 e CR38 = 0, C1* = 0								
C2	mesisconf	0	0	0	0	0	0	0
C2 = CR61 + CR62 + CR63 + CR64 + CR65 + CR66								
C3	mesisconf_scad	0	0	0	0	0	0	0
C3 = CR67 + CR68 + CR69 + CR70 + CR71 + CR72								
C4	mvatot6	6	6	0	0	0	0	0
C4 = CR51 + CR52 + CR53 + CR54 + CR55 + CR56								

Variabili dicotomiche

		2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
DC1	DM_uti_acc_autrev	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DC1 = C1* se C4 ≥ 4, DC1 = 0 se C4 < 4								
DC3	Dsconf_scad	0	0	0	0	0	0	0



Variabili Società di Capitali

	Variabili [xi]	Pesi [bi]	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
C1*	uti_acc_autrev	3,179026	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C2	mesisconf	0,0326226	0	0	0	0	0	0	0
DC1	DM_uti_acc_autrev	-1,066972	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DC3	Dsconf_scad	0,720867	0	0	0	0	0	0	0

Classe di valutazione modulo andamentale Centrale Rischi

	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Score modulo andamentale Centrale Rischi [xb]	-4,95	-4,95	-4,95	-4,95	-4,95	-4,95	-4,95

A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1
----	----	----	----	----	----	----

Classe di valutazione

Modulo andamentale

Formula

$$xb = C + \sum xi*bi + LN((0,0518888/(1-0,0518888))*((1-0,0502134)/0,0502134)) \quad (C = -4,984468)$$

Integrazione modulo economico-finanziario e modulo andamentale

Classe modulo economico-								202
finanziario	UN	F2	F2	F2	F1	F1	F1	3
Classe modulo andamentale	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A1	2024
	2026E	2027E	2028E	2029E				2025E



**Classe di valutazione
integrata***

Fascia di valutazione**

**Probabilità di
inadempimento**

Ammissibilità della domanda

UN	1	1	1	1	1	1
UN	1	1	1	1	1	1
UN	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
-	Sicurezza	Sicurezza	Sicurezza	Sicurezza	Sicurezza	Sicurezza
-	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso

UN - Unrated (ovvero non classificabile) è l'output restituito dalla procedura di valutazione in caso di dati mancanti, controlli di qualità non superati oppure gravi eventi pregiudizievoli quali procedure fallimentari in corso. In questi casi non è possibile determinare la classe di valutazione del soggetto beneficiario in relazione ai singoli moduli oppure alla fascia di valutazione finale, da cui dipende la probabilità di inadempimento del soggetto e di conseguenza la domanda di ammissione ai benefici previsti dal Fondo non può essere accolta.

Valutazione Performance relativa all'esercizio previsionale 2025E Economica



ROI Redditività capitale investito				ROE Redditività mezzi propri				ROS Redditività delle vendite				ROT Rotazione capitale investito			
Ann o	Valo re	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valo re	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valo re	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valore	Tenden za	Indicato re
2023	9,6%	—	neutro	2023	79,5 %	—	buono	2023	10,1 %	—	neutro	2023	- 2559,5 %	—	negativ o
2024	14,4 %	↑	neutro	2024	41,2 %	↓	buono	2024	17,9 %	↑	buono	2024	1123,2 %	↑	buono
2025 E	11,7 %	↓	neutro	2025 E	22,6 %	↓	buono	2025 E	14,8 %	↓	buono	2025 E	211,5 %	↓	buono
2026 E	33,2 %	↑	buono	2026 E	47,3 %	↑	buono	2026 E	34,8 %	↑	buono	2026 E	258,1 %	↑	buono
2027 E	35,2 %	↑	buono	2027 E	38,4 %	↓	buono	2027 E	33,2 %	↓	buono	2027 E	299,4 %	↑	buono
2028 E	36,6 %	↑	buono	2028 E	35,2 %	↓	buono	2028 E	34,6 %	↑	buono	2028 E	382,7 %	↑	buono
2029 E	30,9 %	↓	buono	2029 E	27,1 %	↓	buono	2029 E	34,7 %	↔	buono	2029 E	399,3 %	↑	buono

Valutazione economica

AAA

La condizione generale della
situazione economica è ottima

La gestione reddituale aziendale non necessita di interventi

Patrimoniale

Leverage

Ann o	Valo re	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valo re	Tenden za	Indicato re
2023	-0,4	—	buono	2023	NO	—	NO
2024	0,2	↓	buono	2024	NO	—	NO

DEBT DEBT

Pfn/Pn Pn/Pfn Grado di finanziaria Pn/Attivo

Ann o	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valore	Tenden za	Indicato re
2023	—	buono	2023	NO DEBT	—	buono
2024	29,0 ↑	buono	2024	NO	↔	buono

capitalizzazione

Valo
10,2
% Tenden re



info@odontoinvest.com
pec: odontoinvest@pec.it
T: +39 333 391 03 71

via Meravigli 8, 20123 Milano
www.odontoinvest.com
P.iva: 14013800967

				DEBT		DEBT		%		DEBT								
2025 E	2025	↓	0,1	buono	2025 E	35,2	buono	—	2025 E	1535,8	buono	1,1	↑	buono	E	%	—	
2026 E	0,8	↑		buono	2026 E	NO DEBT		—	NO DEBT	2026 E	48,8	%	↑	buono	2026 E	NO DEBT	↔	buono
2027	0,6	↑		buono	2027	NO		—	NO	2027	64,1		↑	buono	2027	NO	↔	buono

AAA

E				E				DEBT				DEBT				E				%				E				DEBT			
2028	0,4	↑	buono	2028	NO	—	NO	2028	73,4	↑	buono	2028	NO	↔	buono	2028	NO	↔	buono	2028	NO	↔	buono	2028	NO	↔	buono				
E			buono	E	DEBT		DEBT	E	%		buono	E	DEBT		buono	E	DEBT		buono	E	%		buono	E	DEBT		buono				
2029	0,3			2029	NO		NO	2029	80,6			2029	NO			2029	NO			2029	80,6			2029	NO						
E		↑		E	DEBT		DEBT	E	%			E	DEBT			E	DEBT			E	%			E	DEBT						
						—				↑				↔				↔				↑				↔					

Valutazione La condizione generale della **patrimoniale** situazione patrimoniale è ottima

La gestione patrimoniale aziendale non necessita di
interventi

Finanziaria



info@odontoinvest.com
pec: odontoinvest@pec.it
T: +39 333 391 03 71

via Meravigli 8, 20123 Milano
www.odontoinvest.com
P.iva: 14013800967

Pfn/Mol				Ebit/Of				Pfn/Ricavi				FCgc/Of			
Ann o	Valore	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valore	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valore	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valore	Tenden za	Indicato re
2023	NO DEBT	—	NO DEBT	2023	31,5	—	buono	2023	- 14,7 %	—	buono	2023	101, 5	—	buono
2024	NO DEBT	—	NO DEBT	2024	21,1	↓	buono	2024	- 27,2 %	↑	buono	2024	27,3	↓	buono
2025 E	0,2	—	buono	2025 E	22,7	↑	buono	2025 E	2,9%	↓	buono	2025 E	51,0	↑	buono
2026 E	NO DEBT	↓	NO DEBT	2026 E	46,3	↑	buono	2026 E	- 12,3 %	↑	buono	2026 E	37,1	↓	buono
2027 E	NO DEBT	—	NO DEBT	2027 E	68,3	↑	buono	2027 E	- 27,2 %	↑	buono	2027 E	42,8	↑	buono
2028 E	NO DEBT	—	NO DEBT	2028 E	110, 7	↑	buono	2028 E	- 43,1 %	↑	buono	2028 E	84,2	↑	buono
2029 E	NO DEBT	—	NO DEBT	2029 E	138, 7	↑	buono	2029 E	- 65,4 %	↑	buono	2029 E	98,1	↑	buono

Valutazione finanziaria

AAA

La condizione generale della
situazione finanziaria è ottima

La gestione finanziaria aziendale non necessita di interventi

Liquidità



info@odontoinvest.com
pec: odontoinvest@pec.it
T: +39 333 391 03 71

via Meravigli 8, 20123 Milano
www.odontoinvest.com
P.iva: 14013800967

Quick Ratio Liquidità immediata

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	195,9%	—	buono
2024	270,9%	↑	buono
2025E	752,7%	↑	buono
2026E	348,2%	↓	buono
2027E	1066,0%	↑	buono
2028E	1269,2%	↑	buono
2029E	4162,3%	↑	buono

Current Ratio Liquidità Corrente

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	2,0	—	buono
2024	2,7	↑	buono
2025E	7,5	↑	buono
2026E	3,5	↓	buono
2027E	10,7	↑	buono
2028E	12,7	↑	buono
2029E	41,6	↑	buono

Margine di tesoreria

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	1.683.861	—	buono
2024	2.036.462	↑	buono
2025E	1.119.338	↓	buono
2026E	1.465.013	↑	buono
2027E	3.217.743	↑	buono
2028E	5.700.688	↑	buono
2029E	8.847.071	↑	buono

Margine di struttura

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	-249.564	—	negativo
2024	-1.664	↑	negativo
2025E	-	↓	negativo
2026E	1.851.460	↑	negativo
2027E	1.347.525	↑	buono
2028E	605.010	↑	buono
2029E	3.237.003	↑	buono

Valutazione liquidità

A-

La condizione generale della liquidità aziendale è buona

Bisogna intraprendere le seguenti azioni correttive:

Il Margine di struttura è squilibrato dato che il capitale netto finanzia solo in parte gli investimenti in immobilizzazioni.

Valutazione Globale

AA

Dall'analisi delle diverse aree gestionali emerge che la condizione generale della situazione aziendale è molto soddisfacente





Analisi Investimento

Fabbisogno finanziario investimento

4.442.127

Fabbisogno investimento	3.761.000	Fabbisogno IVA investimento	
352.220 Restituzione debiti finanziari 2025E		25.068 Restituzione debiti finanziari 2026E	
151.919			
Restituzione debiti finanziari 2027E		151.919	
Restituzione debiti finanziari 2028E		151.919	

Coperture

8.943.164

Flusso di cassa della gestione corrente	7.943.164	88,82%
Finanziamento Bancario	1.000.000	11,18%
Equity	0	0,00%
Finanziamento Soci	0	0,00%
Leasing	0	0,00%
Altri finanziamenti	0	0,00%
DSCR di Progetto (anno a regime 2029E)	19,94	
Loan Life Cover Ratio di Progetto (anno a regime 2029E)	2,53	
Rapporto Debt/Equity (di progetto)	No Equity	

DSCR (anno a regime)

Indice positivo, l'investimento prospettato ha la capacità di liberare risorse sufficienti a coprire le rate del debito spettanti ai finanziatori.

Loan Life Cover Ratio (anno a regime)

Indice positivo, l'investimento risulta sostenibile da un punto di vista finanziario e viene garantita la capacità di rimborso dell'azienda delle risorse ottenute dai finanziatori.



VAN e TIR

previattualizzazione utilizzato e pertanto l'investimento è in

Il valore del VAN è positivo, ciò determina la

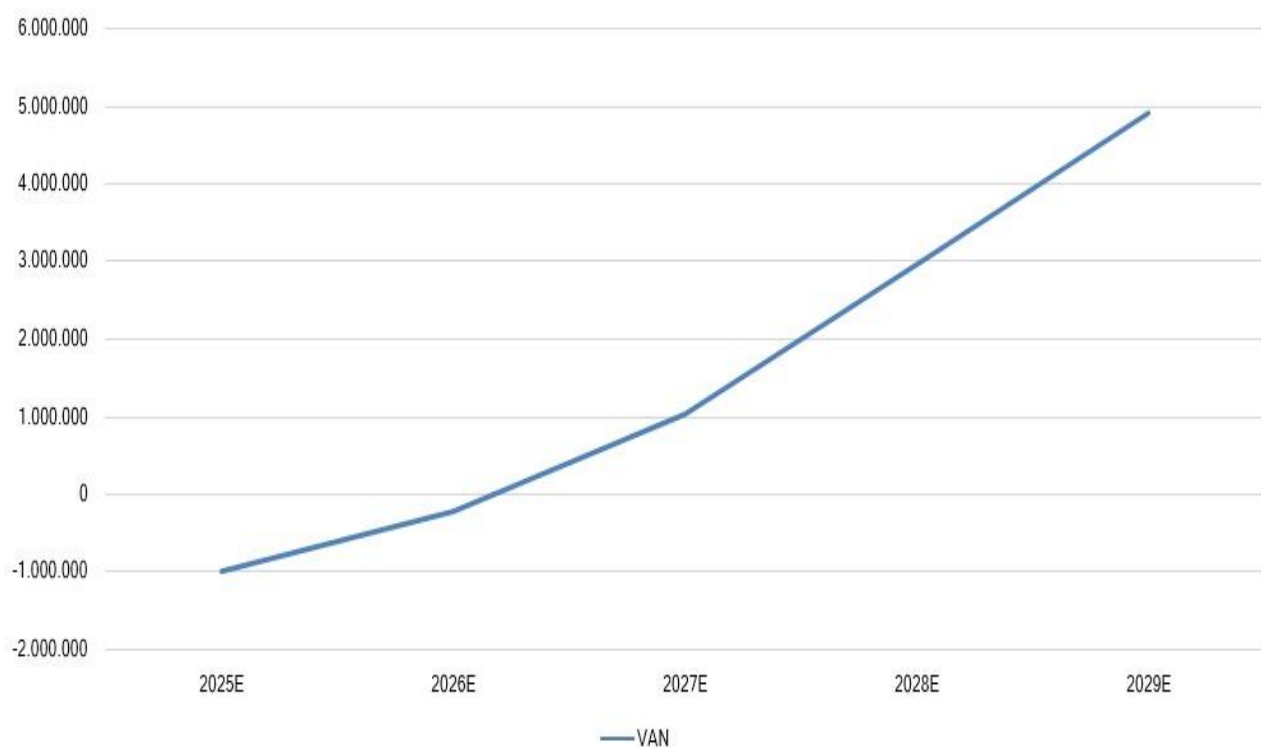
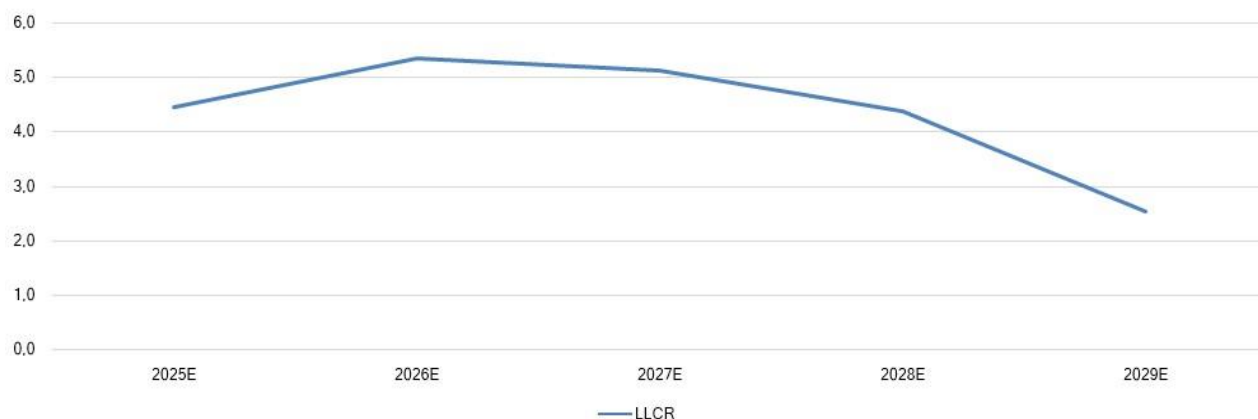
risorse impiegate nel progetto definite anche come cap

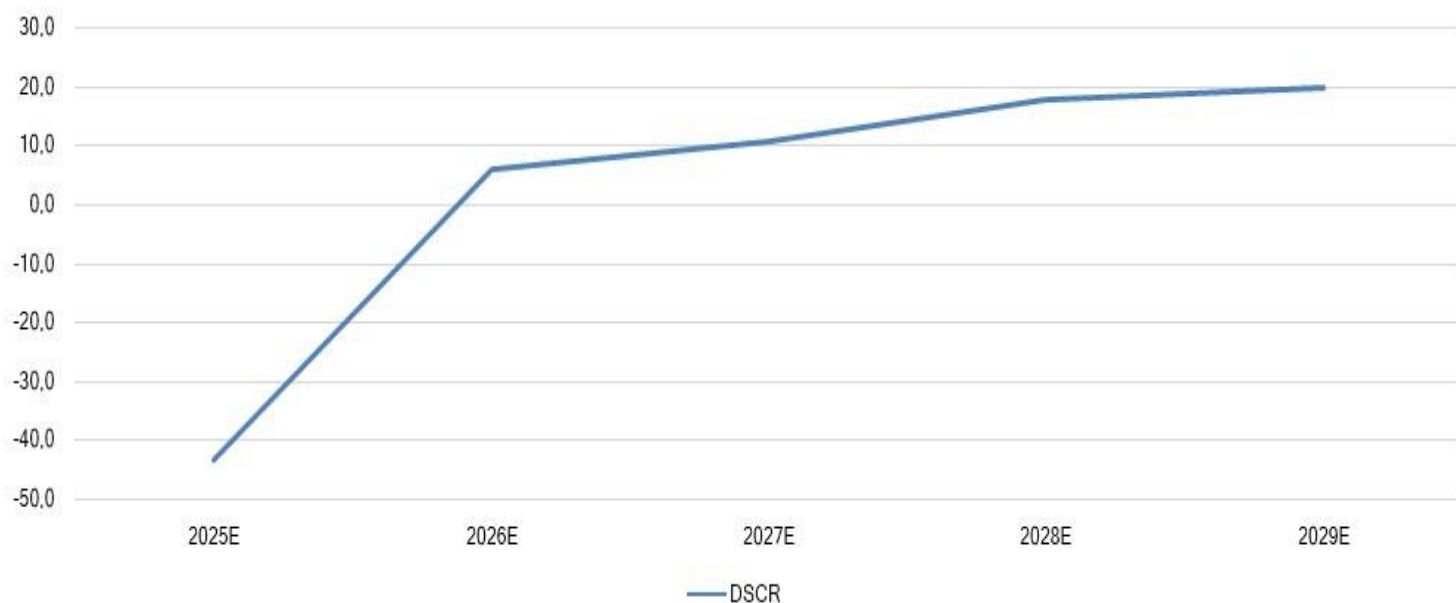
VAN =	4.915.877
TIR =	125,24%

Anni	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Ricavi	3.881.110	3.662.119	3.845.225	6.344.621	8.692.131	11.734.377	12.321.096
Ebit	392.437	654.531	569.370	2.205.435	2.887.380	4.060.409	4.270.175
Utile netto	331.982	543.855	386.339	1.534.070	2.023.670	2.863.129	3.016.962
Dividendo	n.d.	0	0	0	0	0	0
ROE	79,5%	41,2%	22,6%	47,3%	38,4%	35,2%	27,1%
ROI	9,6%	14,4%	11,7%	33,2%	35,2%	36,6%	30,9%

Anni	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Of/Mol	Mol=0	2,4%	4,0%	3,6%	2,4%	1,4%	0,9%
Ebit/Of	31,5	21,1	22,7	46,3	68,3	110,7	138,7
Pfn/Mol	NO DEBT	NO DEBT	0,2	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Pn	NO DEBT	NO DEBT	0,1	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Ricavi	-14,7%	-27,2%	2,9%	-12,3%	-27,2%	-43,1%	-65,4%
Fco	501.045	58.027	(1.086.527)	929.897	1.611.072	2.727.722	3.021.121
DSCR	n.d.	n.d.	-43,1	6,2	10,7	18,0	19,9
DSCR CNDCEC	n.d.	n.d.	NO SERV.	9,0	22,0	43,4	65,1
VAN	n.d.	n.d.	-997.329	-215.299	1.027.205	2.956.404	4.915.877
LLCR	n.d.	n.d.	4,5	5,4	5,1	4,4	2,5







8.3 Proiezioni economiche e finanziarie- Scenario Post-money (2025-2030)

Le seguenti proiezioni economiche contengono valutazioni previsionali (*“forward-looking statements”*) basate essenzialmente sui dati di bilancio esistenti di **SDP** e **VALDENT**. In particolare, le valutazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni delle Società relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischio e incertezza.

Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse.

I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo delle Società.

Le proiezioni economiche e finanziarie per il periodo 2025-2029 delineano uno scenario di crescita sostenuta, grazie principalmente alla costruzione di un nuovo centro e all'espansione della nuova catena di cliniche.

Questi investimenti strategici non solo rafforzano la capacità operativa dell'azienda, ma migliorano anche la sua posizione finanziaria complessiva.

Dati patrimoniali

Anni	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
<i>Dati in migliaia di euro</i>							
Immobilizzi materiali netti	641	1.300	3.235	4.025	4.086	4.307	4.179
Immobilizzi immateriali netti	3	11	312	553	563	572	572
Immobilizzi finanziari	24	11	11	11	11	11	11
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	667	1.322	3.558	4.588	4.660	4.891	4.762
Rimanenze	0	0	0	0	0	0	0
Liquidità differite	2.637	2.130	1.298	273	299	352	352
Liquidità immediate	804	1.098	3.518	5.447	7.051	9.779	12.800
TOTALE ATTIVO A BREVE	3.440	3.228	4.816	5.720	7.351	10.131	13.152
TOTALE ATTIVO	4.108	4.551	8.374	10.309	12.010	15.022	17.915
Patrimonio netto	418	1.320	6.226	7.796	9.852	12.743	15.783



Fondi per rischi e oneri	0	1.279	1.279	1.279	1.279	1.279	1.279
Trattamento di fine rapporto	207	206	252	318	409	531	659
TOTALE DEBITI A LUNGO	1.933	2.038	2.075	2.026	1.942	1.914	2.042
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	2.351	3.359	8.301	9.823	11.794	14.657	17.825
TOTALE DEBITI A BREVE	1.757	1.192	73	486	217	365	89
TOTALE PASSIVO	4.108	4.551	8.374	10.309	12.010	15.022	17.915

Posizione finanziaria netta

Anni	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
<i>Dati in migliaia di euro</i>						
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0	0
Mutui passivi	0	0	0	0	0	0
Finanziamento soci	104	104	104	104	104	104
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(1.098)	(3.518)	(5.447)	(7.051)	(9.779)	(12.800)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(994)	(3.414)	(5.343)	(6.948)	(9.675)	(12.696)



Pfn Change %

-243%

-57%

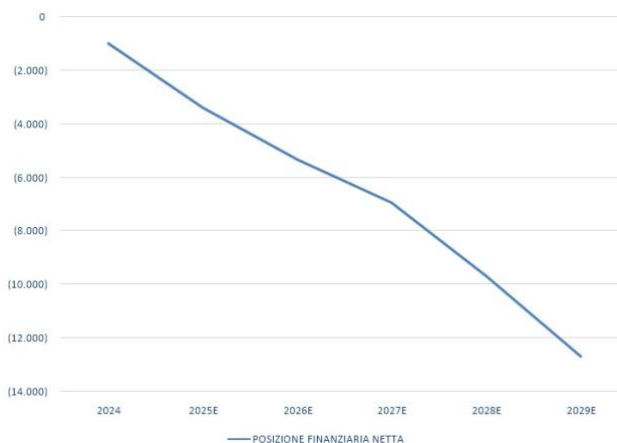
-30%

-39%

-31%

La Posizione finanziaria netta dell'azienda è calcolata come somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva e delle attività finanziarie prontamente liquidabili. Nell'esercizio 2024 anche se l'azienda ha debiti finanziari il suo indebitamento si contraddistingue per una posizione finanziaria netta negativa dato che le risorse liquide sono maggiori dei debiti finanziari. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Ricavi risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata. La Posizione finanziaria lorda è diminuita, rispetto all'esercizio precedente, del 55,69% attestandosi a € 103.856. Nell'esercizio 2025E anche se l'azienda ha debiti

finanziari il suo indebitamento si contraddistingue per una posizione finanziaria netta negativa dato che le risorse liquide sono maggiori dei debiti finanziari. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Ricavi risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata. La Posizione finanziaria lorda si è mantenuta sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 103.856.



Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2023		2024		2025E		2026E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	2.532	-1,7%	11.491	3,5%	312.201	11,1%	552.911	22,5%
Immobilizzazioni materiali	640.760	-422,6%	1.299.658	398,6%	3.235.083	115,0%	4.024.508	164,1%
Immobilizzazioni finanziarie	23.998	-15,8%	11.000	3,4%	11.000	0,4%	11.000	0,4%
ATTIVO FISSO NETTO	667.290	-440,1%	1.322.149	405,5%	3.558.284	126,5%	4.588.419	187,1%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti netti v/clienti	2.553.918	-1684,3%	2.024.501	620,9%	1.000.000	35,6%	0	0,0%
Altri crediti operativi	82.701	-54,5%	105.568	32,4%	298.100	10,6%	273.020	11,1%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(928.048)	612,0%	(660.317)	-202,5%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/collegatecontrol-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(800.633)	528,0%	(483.745)	-148,4%	(73.214)	-2,6%	(485.932)	-19,8%
(Ratei e risconti passivi)	(27.842)	18,4%	(27.846)	-8,5%	0	0,0%	0	0,0%

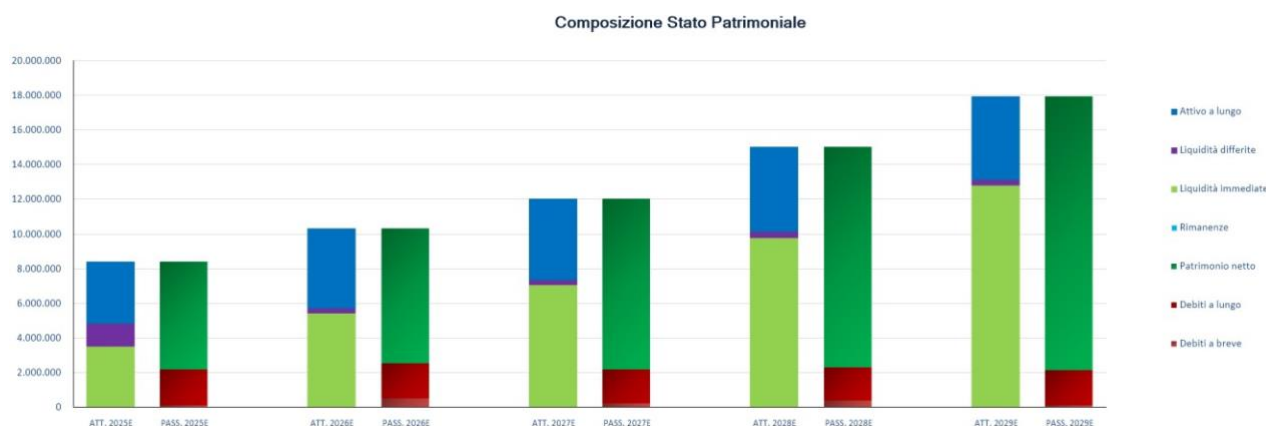


ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	880.096	-580,4%	958.161	293,9%	1.224.886	43,6%	-212.912	-8,7%
CAPITALE INVESTITO	1.547.386	-	2.280.310	699,4%	4.783.170	170,1%	4.375.508	178,4%
(Fondo tfr)	(207.358)	136,7%	(206.433)	-63,3%	(252.103)	-9,0%	(318.108)	-13,0%
(Altri fondi)	0	0,0%	(1.279.484)	-392,4%	(1.279.484)	-45,5%	(1.279.484)	-52,2%
(Passività operative non correnti)	(1.491.661)	983,7%	(468.353)	-143,6%	(439.642)	-15,6%	(325.000)	-13,2%
CAPITALE INVESTITO NETTO	(151.633)	100,0%	326.040	100,0%	2.811.942	100,0%	2.452.915	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo	16.000	-10,6%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	218.406	-144,0%	103.856	31,9%	103.856	3,7%	103.856	4,2%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(803.765)	530,1%	(1.098.301)	-336,9%	(3.517.791)	-125,1%	(5.447.087)	-222,1%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(569.359)	375,5%	(994.445)	-	(3.413.935)	-	(5.343.231)	-
Capitale sociale	510.329	-336,6%	510.329	156,5%	5.010.329	178,2%	5.010.329	204,3%
Riserve	208.309	-137,4%	266.301	81,7%	266.301	9,5%	266.301	10,9%
Utile/(perdita)	(300.912)	198,4%	543.855	166,8%	949.247	33,8%	2.519.516	102,7%
PATRIMONIO NETTO	417.726	-275,5%	1.320.485	405,0%	6.225.877	221,4%	7.796.146	317,8%
FONTI DI FINANZIAMENTO	(151.633)	100,0%	326.040	100,0%	2.811.942	100,0%	2.452.915	100,0%

Anni	2027E		2028E		2029E	
	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	562.622	19,4%	572.332	18,7%	572.042	18,5%
Immobilizzazioni materiali	4.085.933	140,7%	4.307.358	140,4%	4.179.084	135,4%
Immobilizzazioni finanziarie	11.000	0,4%	11.000	0,4%	11.000	0,4%
ATTIVO FISSO NETTO	1.659.554	160,4%	4.890.689	159,4%	4.762.126	154,3%
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti netti v/clienti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti operativi	299.420	10,3%	352.220	11,5%	352.220	11,4%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	0	0,0%	0	0,0%	(0)	0,0%
(Debiti v/collegate-control-controlli)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(216.601)	-7,5%	(365.103)	-11,9%	(89.047)	-2,9%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%



ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	82.819	2,9%	-12.883	-0,4%	263.173	8,5%
CAPITALE INVESTITO	4.742.374	163,3%	4.877.806	159,0%	5.025.299	162,8%
(Fondo tfr)	(408.536)	-14,1%	(530.613)	-17,3%	(658.794)	-21,3%
(Altri fondi)	(1.279.484)	-44,1%	(1.279.484)	-41,7%	(1.279.484)	-41,4%
(Passività operative non correnti)	(150.000)	-5,2%	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.904.354	100,0%	3.067.709	100,0%	3.087.021	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	103.856	3,6%	103.856	3,4%	103.856	3,4%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(7.051.463)	-242,8%	(9.779.119)	-318,8%	(12.800.172)	-414,6%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(6.947.607)	-	(9.675.263)	-	(12.696.316)	-
		239,2%		315,4%		411,3%
Capitale sociale	5.010.329	172,5%	5.010.329	163,3%	5.010.329	162,3%
Riserve	266.301	9,2%	266.301	8,7%	266.301	8,6%
Utile/(perdita)	4.575.331	157,5%	7.466.342	243,4%	10.506.707	340,4%
PATRIMONIO NETTO	9.851.961	339,2%	12.742.972	415,4%	15.783.337	511,3%
FONTI DI FINANZIAMENTO	2.904.354	100,0%	3.067.709	100,0%	3.087.021	100,0%



Analisi dei Dati Patrimoniali

Immobilizzi Materiali e Immateriali

Gli immobilizzi materiali netti mostrano una crescita significativa nel periodo in esame, passando da €641 mila nel 2023 a €4.179 mila nel 2029.

Questo incremento è attribuibile alla costruzione del **NUOVO POLO** e l'avvio della nuova rete di cliniche odontoiatriche, che raggiunge il suo picco di investimento nel 2028 (€4.890 mila) prima di stabilizzarsi.



Parallelamente, gli immobilizzi immateriali netti aumentano da €3 mila nel 2023 a €552 mila nel 2029, riflettendo investimenti in software, brevetti e altre risorse intangibili necessarie per il funzionamento delle nuove cliniche.

Attivo circolante netto

Sul fronte dell'attivo circolante operativo netto, si nota una gestione attenta e prudente del capitale operativo. Dopo un piccolo positivo di 1.224.886 euro nel 2025, il saldo si stabilizza in linea con le esigenze operative, mantenendo valori gestibili fino al 2029, quando si attesta a 263.173 euro.

Il capitale investito netto (CIN) evidenzia un trend di crescita molto significativo, partendo da un valore negativo nel 2023 (-151.633 euro) per arrivare a 3.087.021 euro nel 2029, a dimostrazione dell'importanza degli investimenti pianificati per supportare l'espansione aziendale. Questo aumento del CIN è coerente con il rafforzamento delle attività materiali e immateriali e testimonia una gestione oculata delle risorse.

Dal punto di vista della liquidità, l'azienda mostra una crescente capacità di generare risorse finanziarie. L'indebitamento finanziario netto, inizialmente pari a -569.359 euro nel 2023, registra un miglioramento continuo fino a raggiungere -12.696.316 euro nel 2029, grazie a una forte generazione di cassa derivante dalle operazioni aziendali. Questo dato evidenzia la solidità finanziaria della società e la sua capacità di sostenere autonomamente le attività di crescita.

Patrimonio Netto e Debiti

Anche il patrimonio netto segue un'evoluzione estremamente positiva, passando da 417.726 euro nel 2023 a ben 15.783.337 euro nel 2029. Questo risultato è il frutto di un costante aumento del capitale sociale e delle riserve, accompagnato da una significativa crescita degli utili. Dopo una perdita iniziale di -300.912 euro nel 2023, l'azienda riesce a ribaltare la situazione, generando un utile netto di 10.506.707 euro nel 2029, segno evidente del successo delle strategie di crescita e dell'ottimizzazione della redditività operativa.

Un elemento di particolare rilievo è la struttura finanziaria dell'azienda, che si distingue per l'assenza di debiti finanziari a breve e lungo termine. La crescita e gli investimenti sono infatti sostenuti principalmente da risorse interne, grazie alla liquidità generata e all'aumento del patrimonio netto. Questo approccio garantisce una bassa esposizione al rischio finanziario e offre grande flessibilità per far fronte a eventuali imprevisti o per cogliere ulteriori opportunità di sviluppo.



Conto Economico Riclassificato Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2023		2024		2025E		2026E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	3.881.110	100,0%	3.662.119	100,0%	3.845.225	100,0%	6.344.621	100,0%
(+/-) Var. rimanenze prodotti finiti e lavori in corso	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	172.227	4,4%	173.371	4,7%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	4.053.337	104,4%	3.835.490	104,7%	3.845.225	100,0%	6.344.621	100,0%
(-) Acquisti di merci	(1.179.559)	-30,4%	(1.157.985)	-31,6%	(1.215.860)	-31,6%	(1.688.938)	-26,6%
(-) Acquisti di servizi	(996.764)	-25,7%	(753.844)	-20,6%	(791.347)	-20,6%	(1.115.384)	-17,6%
(-) Godimento beni di terzi	(119.525)	-3,1%	(92.187)	-2,5%	(96.900)	-2,5%	(96.438)	-1,5%
(-) Oneri diversi di gestione	(591.067)	-15,2%	(242.866)	-6,6%	(254.938)	-6,6%	(293.756)	-4,6%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	8.960	0,2%	(8.906)	-0,2%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(2.877.955)	-74,2%	(2.255.788)	-61,6%	(2.359.046)	-61,4%	(3.194.517)	-50,4%
VALORE AGGIUNTO	1.175.382	30,3%	1.579.702	43,1%	1.486.179	38,7%	3.150.104	49,6%
(-) Costi del personale	(661.203)	-17,0%	(804.175)	-22,0%	(787.944)	-20,5%	(1.138.804)	-17,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	514.179	13,2%	775.527	21,2%	698.235	18,2%	2.011.300	31,7%
(-) Ammortamenti	(121.742)	-3,1%	(120.996)	-3,3%	(128.865)	-3,4%	194.135	3,1%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	392.437	10,1%	654.531	17,9%	569.370	14,8%	2.205.435	34,8%
(-) Oneri finanziari	(12.471)	-0,3%	(31.078)	-0,8%	0	0,0%	0	0,0%



(+) Proventi finanziari	16.998	0,4%	21.369	0,6%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	4.527	0,1%	(9.709)	-0,3%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	396.964	10,2%	644.822	17,6%	569.370	14,8%	2.205.435	34,8%
(-) Imposte sul reddito	(64.982)	-1,7%	(100.967)	-2,8%	(163.979)	-4,3%	(635.165)	-10,0%
RISULTATO NETTO	331.982	8,6%	543.855	14,9%	405.392	10,5%	1.570.270	24,7%

Anni	2027E		2028E		2029E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	8.692.131	100,0%	11.734.377	100,0%	12.321.096	100,0%
(+/-) Var. rimanenze prodotti finiti e lavori in corso	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	8.692.131	100,0%	11.734.377	100,0%	12.321.096	100,0%
(-) Acquisti di merci	(2.140.003)	-24,6%	(2.771.660)	-23,6%	(2.910.243)	-23,6%
(-) Acquisti di servizi	(1.441.155)	-16,6%	(1.828.216)	-15,6%	(1.919.627)	-15,6%
(-) Godimento beni di terzi	(219.042)	-2,5%	(413.050)	-3,5%	(433.703)	-3,5%
(-) Oneri diversi di gestione	(315.524)	-3,6%	(425.958)	-3,6%	(447.256)	-3,6%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Costi della produzione	(4.115.724)	-47,4%	(5.438.884)	-46,4%	(5.710.828)	-46,4%
VALORE AGGIUNTO	4.576.407	52,7%	6.295.493	53,7%	6.610.268	53,7%
(-) Costi del personale	(1.560.162)	-17,9%	(2.106.219)	-17,9%	(2.211.530)	-17,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	3.016.245	34,7%	4.189.274	35,7%	4.398.738	35,7%
(-) Ammortamenti	(128.865)	-1,5%	(128.865)	-1,1%	(128.563)	-1,0%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.887.380	33,2%	4.060.409	34,6%	4.270.175	34,7%



(-) Oneri finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	2.887.380	33,2%	4.060.409	34,6%	4.270.175	34,7%
(-) Imposte sul reddito	(831.565)	-9,6%	(1.169.398)	-10,0%	(1.229.810)	-10,0%
RISULTATO NETTO	2.055.815	23,7%	2.891.012	24,6%	3.040.364	24,7%

Il conto economico fornito mostra una significativa crescita nei ricavi dell'azienda, un indicatore chiave del successo delle recenti iniziative strategiche intraprese.

L'aumento dei ricavi è principalmente attribuibile alla costruzione del **NUOVO POLO** e all'inizio della realizzazione della Rete **ODONTOFUTURA**.

Analizzando i dettagli, è evidente che la decisione di investire in un nuovo centro ha generato un incremento sostanziale nei ricavi.

Il **NUOVO POLO** ha aumentato la capacità operativa dell'azienda, ma ha anche attratto un nuovo segmento di clientela, contribuendo così ad una maggiore diversificazione delle entrate, aumentando di fatto la marginalità media di ogni singola prestazione.

La sua posizione strategica e le moderne strutture hanno reso il centro un punto di riferimento per i servizi offerti, migliorando la reputazione aziendale e stimolando una crescita organica.

Parallelamente, l'avvio di **ODONTOFUTURA** ha rappresentato un altro motore di crescita. Questo progetto di espansione è stato progettato per rispondere a una crescente domanda di servizi odontoiatrici di alta qualità.

L'espansione ha permesso all'azienda di penetrare in nuovi mercati geografici e demografici, aumentando la base di clientela e consolidando la sua posizione di mercato. Inoltre, l'espansione ha facilitato economie di scala, riducendo i costi medi per unità di servizio e aumentando la redditività complessiva.

L'incremento dei ricavi riflette anche un'efficace strategia di marketing e una gestione operativa ottimizzata.

Le campagne promozionali mirate e l'uso efficace dei canali digitali hanno aumentato la visibilità dei nuovi servizi e attratto un numero maggiore di clienti. Inoltre, l'efficienza operativa migliorata ha garantito che l'aumento della domanda fosse soddisfatto senza sacrificare la qualità del servizio, rafforzando ulteriormente la fedeltà del cliente e promuovendo il passaparola positivo.



Nonostante l'aumento in valore assoluto dei costi operativi legati all'apertura del **NUOVO POLO** e alla rete **ODONTOFUTURA**, questi risultano essere aumentati in maniera meno che proporzionali rispetto ai ricavi grazie all'effetto delle economie di scala. L'incremento dei ricavi ha superato di gran lunga questi costi aggiuntivi, evidenziando una gestione finanziaria solida e una pianificazione strategica efficace.

La capacità di generare maggiori entrate nonostante l'incremento dei costi operativi dimostra la sostenibilità delle iniziative intraprese.

In conclusione, il conto economico attesta il successo delle decisioni strategiche aziendali di costruire un nuovo centro e di ampliare la catena di cliniche odontoiatriche.

Questi investimenti non solo hanno portato a un aumento significativo dei ricavi, ma hanno anche posizionato l'azienda per una crescita futura sostenuta.

Il focus continuo sull'espansione e sull'ottimizzazione delle operazioni suggerisce che l'azienda è ben posizionata per capitalizzare ulteriormente sulle opportunità di mercato e per mantenere un trend di crescita positivo.

8.3 Analisi di redditività e sostenibilità economica

L'analisi di redditività e sostenibilità economica è una componente essenziale per valutare la performance di un'azienda, non solo dal punto di vista finanziario ma anche in relazione alla sua capacità di generare valore a lungo termine, compatibilmente con la gestione dei costi e l'ottimizzazione delle risorse. In un contesto economico sempre più competitivo e globalizzato, infatti, le imprese sono chiamate a mantenere un equilibrio tra la massimizzazione dei profitti e il rispetto di principi di sostenibilità, che includono sia la responsabilità economica che quella sociale e ambientale.

L'obiettivo di questo paragrafo è quello di analizzare alcuni degli indici di redditività più rilevanti, cercando di comprenderne il significato, l'utilizzo e la loro relazione reciproca, ma anche di attribuire un rating che permetta di confrontare la situazione economica e finanziaria di un'impresa in modo integrato e comprensivo.

Analisi principali dati economici

Anni	2023		2024		2025E		2026E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	3.881.110	-	3.662.119	-5,6%	3.845.225	5,0%	6.344.621	65,0%



VdP	4.053.337	-	3.835.490	-5,4%	3.845.225	0,3%	6.344.621	65,0%
Mol	514.179	-	775.527	50,8%	698.235	-10,0%	2.011.300	188,1%
Ebit	392.437	-	654.531	66,8%	569.370	-13,0%	2.205.435	287,3%
Ebt	396.964	-	644.822	62,4%	569.370	-11,7%	2.205.435	287,3%
Utile netto	331.982	-	543.855	63,8%	405.392	-25,5%	1.570.270	287,3%

Anni	2027E		2028E		2029E	
	€' change %		€' change %		€' change %	
Ricavi delle vendite	8.692.131	37,0%	11.734.377	35,0%	12.321.096	5,0%
VdP	8.692.131	37,0%	11.734.377	35,0%	12.321.096	5,0%
Mol	3.016.245	50,0%	4.189.274	38,9%	4.398.738	5,0%
Ebit	2.887.380	30,9%	4.060.409	40,6%	4.270.175	5,2%
Ebt	2.887.380	30,9%	4.060.409	40,6%	4.270.175	5,2%
Utile netto	2.055.815	30,9%	2.891.012	40,6%	3.040.364	5,2%

L'analisi sarà condotta sulla base di sei principali indicatori:

- ROE (Return on Equity), è uno degli indici di redditività più importanti dell'impresa di generare utili in relazione al capitale proprio investito. Un ROE elevato indica una buona capacità dell'impresa di generare ritorni per gli azionisti, mentre un ROE basso potrebbe suggerire che l'impresa non sta utilizzando efficacemente il capitale degli azionisti per generare profitti. In generale, un ROE superiore al 15% è considerato un valore positivo, ma il suo rating può variare a seconda del settore di riferimento e delle condizioni economiche generali.

ROE	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Risultato netto / Patrimonio netto	79,5%	41,2%	6,5%	20,1%	20,9%	22,7%	19,3%

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

Chiave di lettura

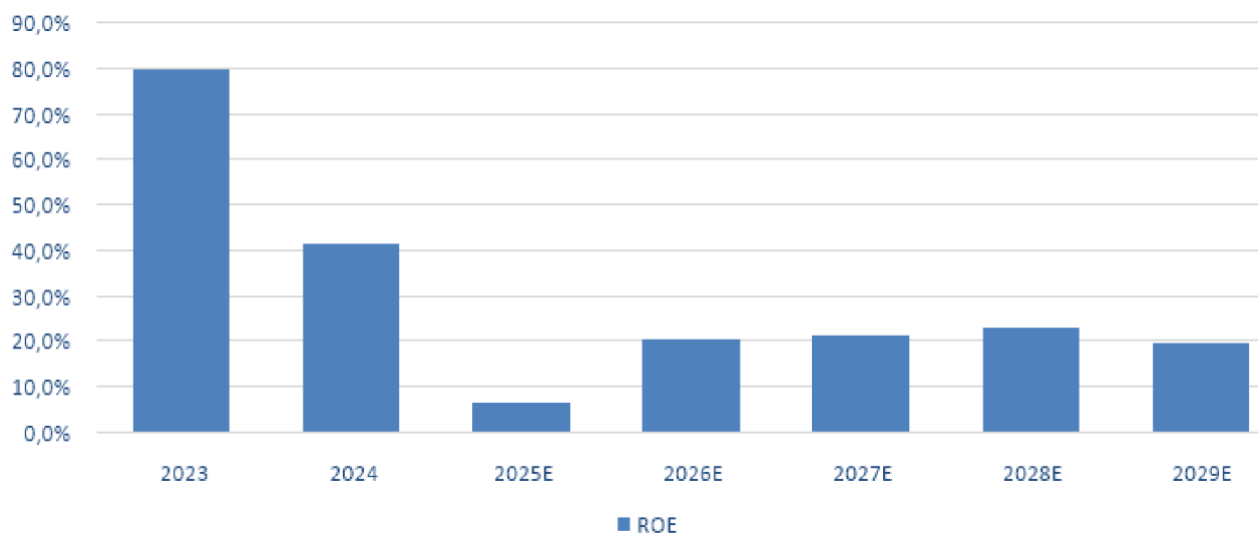
Roe < 2%
2% < Roe < 6%
Roe > 6%

Significato

Risultato non soddisfacente
Risultato non esaltante
Risultato soddisfacente

Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2025 è soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 34,67% attestandosi ad un valore pari a 6,51%. Il valore è giustificato dal forte aumento di capitale che però vedrà fruttare gli investimenti negli anni successivi. Negli anni a regime risulta particolarmente soddisfacente.



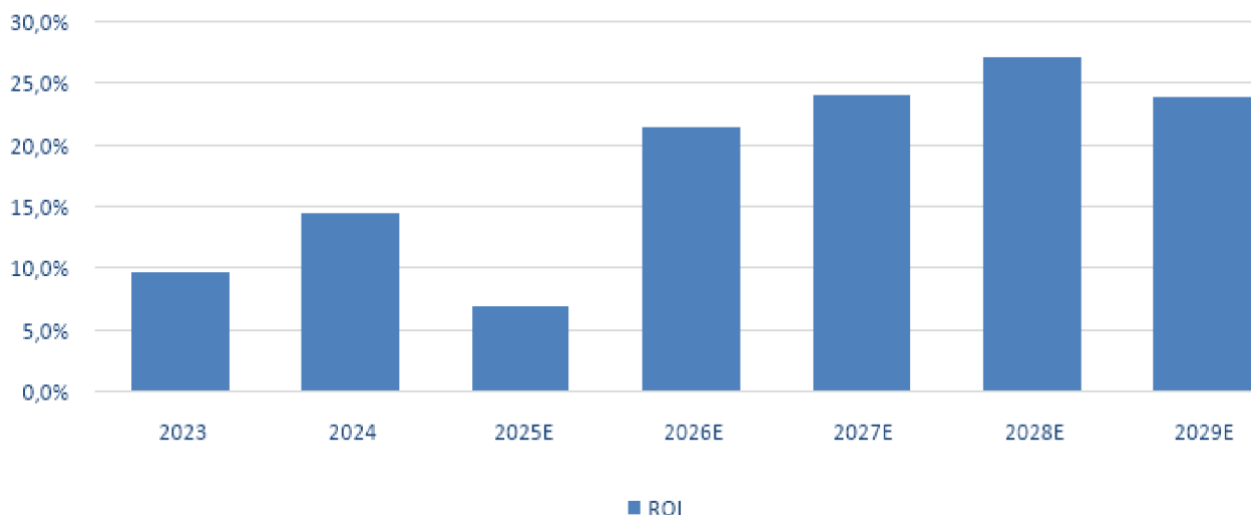


- ROI (Return on Investment), fornisce una misura di quanto ritorno un'impresa ottiene rispetto agli investimenti totali effettuati. Si calcola confrontando il reddito operativo con l'investimento totale (sia proprio che di terzi). Un buon ROI è indicativo di un'alta capacità dell'impresa di utilizzare le risorse per generare ricavi. Valori superiori al 10% sono generalmente considerati ottimali, ma anche in questo caso, il rating dipenderà dal settore e dal contesto competitivo.

ROI	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Risultato operativo / Totale Attivo	9,6%	14,4%	6,8%	14,2%	14,2%	17,0%	15,8%
Esprime il rendimento della gestione tipica dell'azienda, in base alle risorse finanziarie raccolte a titolo di debito o di capitale di rischio							
Chiave di lettura	Significato						
Roi < 7%	Risultato non soddisfacente						
7% < Roi < 15%	Risultato nella norma						
Roi > 15%	Risultato soddisfacente						

Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2025 non è particolarmente soddisfacente. Anche in questo caso l'aumento dell'attivo (direttamente dipendente dal forte aumento di capitale) inibisce il risultato nell'anno 2025, ma il vero effetto viene rilevato negli anni successivi.





- ROS (Return on Sales), misura la redditività delle vendite, indicandone l'efficienza rispetto ai ricavi generati. Questo indice è particolarmente utile per analizzare la capacità dell'impresa di mantenere una gestione costi efficiente, poiché esprime il rapporto tra l'utile operativo e il fatturato. Un ROS positivo e in crescita è segno di una buona gestione dei costi operativi. Per molte imprese, un ROS superiore al 5-10% è ritenuto soddisfacente, ma anche questo dipende dalle specifiche caratteristiche del settore.

ROS

2023 2024 2025E 2026E 2027E 2028E 2029E

Risultato operativo / Vendite	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
	10,1%	17,9%	14,8%	34,8%	33,2%	34,6%	34,7%

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

Chiave di lettura

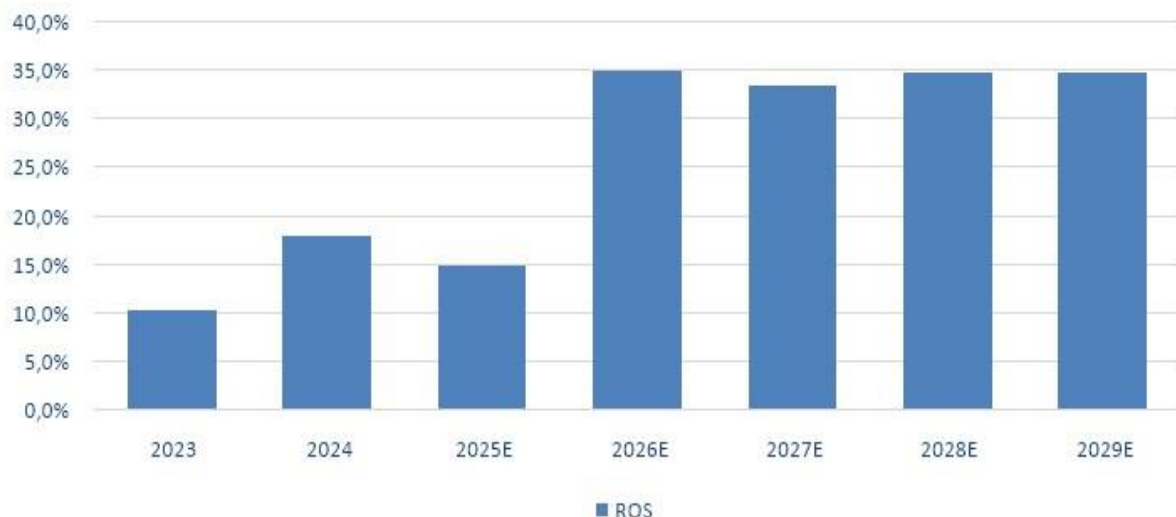
Ros < 0%
0% < Ros < 2%
2% < Ros < 13%
Ros > 13%

Significato

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

La gestione caratteristica nell'esercizio 2025 è in grado di generare importanti risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo molto soddisfacente tali da garantire un ampio margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di -3,07% attestandosi ad un valore pari a 14,81%





- I margini economici analizzano la capacità di un'impresa di generare profitti rispetto ai ricavi, ed esprimono una misura della redditività complessiva. Un margine economico elevato suggerisce che l'impresa ha una solida struttura economica e una buona gestione delle risorse, mentre margini troppo bassi potrebbero indicare problemi di gestione o inefficienze. L'analisi dei margini economici, come il margine lordo o il margine operativo, è fondamentale per comprendere come un'impresa riesce a coprire i costi fissi e a generare profitti. Un margine superiore al 20% è generalmente positivo, ma varia in base al tipo di settore.

Margini Economici

	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Ricavi delle vendite							
	3.662.119	3.845.225	6.344.621	8.692.131	11.734.377	12.321.096	3.881.110
Valore aggiunto	1.175.382	1.579.702	1.486.179	3.150.104	4.576.407	6.295.493	6.610.268
Mol	514.179	775.527	698.235	2.011.300	3.016.245	4.189.274	4.398.738
Ebit	392.437	654.531	569.370	2.205.435	2.887.380	4.060.409	4.270.175
EBT	396.964	644.822	569.370	2.205.435	2.887.380	4.060.409	4.270.175
Utile	331.982	543.855	405.392	1.570.270	2.055.815	2.891.012	3.040.364
Cash Flow operativo	501.045	58.027	-2.080.510	1.929.296	1.604.376	2.727.656	3.021.052

- I margini di tesoreria misurano la capacità dell'impresa di mantenere una posizione di liquidità solida. Essi sono legati alla gestione del capitale circolante e alla capacità di fronteggiare le obbligazioni a breve termine senza compromettere la liquidità. Margini di tesoreria sani sono



fondamentali per la sostenibilità economica, poiché garantiscono che l'impresa non incontri difficoltà a far fronte ai pagamenti correnti. Un valore positivo e crescente è indice di una buona gestione della liquidità.

Indici di Liquidità

Margine di Tesoreria

2023 2024 2025E 2026E 2027E 2028E 2029E

(Attività correnti - Magazzino

1.683.861 2.036.462 4.742.677 5.234.175 7.134.282 9.766.236 13.063.345 netto) -

Passività correnti

Il margine di tesoreria esprime la capacità dell'azienda a far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve e rappresenta un indicatore della liquidità netta

Chiave di lettura

Margine di tesoreria > 0

Margine di tesoreria < 0

Significato

Situazione di equilibrio finanziario

Situazione di crisi di liquidità

Analizzando il Margine di tesoreria relativo all'esercizio 2025E l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 2.706.215.

- I margini di struttura sono legati alla solidità finanziaria dell'impresa, in particolare alla capacità di coprire i costi fissi con le risorse proprie e con il capitale preso in prestito. Questi margini forniscono un'indicazione della solidità della struttura patrimoniale e della capacità dell'impresa di finanziare le proprie attività a lungo termine. Un buon margine di struttura è associato a una bassa leva finanziaria e a un buon equilibrio tra capitale proprio e capitale di terzi.

Margine di Struttura

2023 2024 2025E 2026E 2027E 2028E 2029E

(Patrimonio netto -

Immobilizzazioni
nette)

-249.564 -1.664 2.667.592 3.207.727 5.192.407 7.852.283 11.021.211

Il Margine di Struttura permette di verificare le modalità di finanziamento delle immobilizzazioni e valutare il grado di capitalizzazione rispetto alla dimensione aziendale

Chiave di lettura

Margine di Struttura > 0

Le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio.

Margine di Struttura < 0 Il Patrimonio netto finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti



Analizzando il Margine di struttura relativo all'esercizio 2025E le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 2.669.256.

Valutazione Performance Economica

ROI Redditività capitale investito				ROE Redditività mezzi propri				ROS Redditività delle vendite				ROT Rotazione capitale investito			
Ann o	Valo re	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valo re	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valo re	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valore	Tenden za	Indicato re
2023	9,6%	—	neutro	2023	79,5 %	—	buono	2023	10,1 %	—	neutro	2023	- 2559,5 %	—	negativ o
2024	14,4 %	↑	neutro	2024	41,2 %	↓	buono	2024	17,9 %	↑	buono	2024	1123,2 %	↑	buono
2025 E	6,8%	↓	negativ o	2025 E	6,5%	↓	buono	2025 E	14,8 %	↓	buono	2025 E	136,7 %	↓	buono
2026 E	21,4 %	↑	buono	2026 E	20,1 %	↑	buono	2026 E	34,8 %	↑	buono	2026 E	258,7 %	↑	buono
2027 E	24,0 %	↑	buono	2027 E	20,9 %	↔	buono	2027 E	33,2 %	↓	buono	2027 E	299,3 %	↑	buono
2028 E	27,0 %	↑	buono	2028 E	22,7 %	↑	buono	2028 E	34,6 %	↑	buono	2028 E	382,5 %	↑	buono
2029 E	23,8 %	↓	buono	2029 E	19,3 %	↓	buono	2029 E	34,7 %	↔	buono	2029 E	399,1 %	↑	buono

Valutazione economica

A-

La condizione generale della
situazione economica è buona



Patrimoniale

Leverage				Pfn/Pn				Indipendenza finanziaria Pn/Attivo				Pn/Pfn Grado di capitalizzazione			
Ann o	Valore	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valore	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valore	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valore	Tenden za	Indicato re
2023	-0,4	—	buono	2023	NO DEBT	—	NO DEBT	2023	10,2 %	—	buono	2023	NO DEBT	—	buono
2024	0,2	↓	buono	2024	NO DEBT	—	NO DEBT	2024	29,0 %	↑	buono	2024	NO DEBT	↔	buono
2025 E	0,5	↓	buono	2025 E	NO DEBT	—	NO DEBT	2025 E	74,3 %	↑	buono	2025 E	NO DEBT	↔	buono
2026 E	0,3	↑	buono	2026 E	NO DEBT	—	NO DEBT	2026 E	75,6 %	↔	buono	2026 E	NO DEBT	↔	buono
2027 E	0,3	↑	buono	2027 E	NO DEBT	—	NO DEBT	2027 E	82,0 %	↑	buono	2027 E	NO DEBT	↔	buono
2028 E	0,2	↑	buono	2028 E	NO DEBT	—	NO DEBT	2028 E	84,8 %	↔	buono	2028 E	NO DEBT	↔	buono
2029 E	0,2	↑	buono	2029 E	NO DEBT	—	NO DEBT	2029 E	88,1 %	↔	buono	2029 E	NO DEBT	↔	buono

Valutazione patrimoniale

AAA

La condizione generale della situazione patrimoniale è ottima

Finanziaria

Pfn/Mol				Ebit/Of				Pfn/Ricavi				FCgc/Of			
Ann o	Valore	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valore	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valore	Tenden za	Indicato re	Ann o	Valore	Tenden za	Indicato re
2023	NO DEBT	—	NO DEBT	2023	31,5	—	buono	2023	14,7 %	—	buono	2023	101,5	—	buono
2024	DEBT	—	NO DEBT	2024	27,3	↓	buono	2024	21,1 %	↑	buono	2024	27,2	↓	buono
2025 E	NO DEBT	—	NO DEBT	2025 E	NO OF	↔	NO OF	2025 E	88,8 %	↑	buono	2025 E	NO OF	↔	NO OF
2026 E	NO DEBT	—	NO DEBT	2026 E	NO OF	↔	NO OF	2026 E	84,2 %	↓	buono	2026 E	NO OF	↔	NO OF
2027 E	NO DEBT	—	NO DEBT	2027 E	NO OF	↔	NO OF	2027 E	79,9 %	↓	buono	2027 E	NO OF	↔	NO OF
2028	NO	—	NO	2028	NO	↔	NO OF	2028	82,5 %	↓	buono	2028	NO	↔	NO OF



info@odontoinvest.com
pec: odontoinvest@pec.it
T: +39 333 391 03 71

via Meravigli 8, 20123 Milano
www.odontoinvest.com
P.iva: 14013800967

E	DEBT		DEBT	E	OF		E	%		E	OF			
2029	NO	—	NO	2029	NO	↔	NO	103,0	↑	buono	2029	NO	↔	NO
E	DEBT		DEBT	E	OF		E	%		E	OF		OF	

Valutazione finanziaria
finanziaria è ottima

AAA

La condizione generale della situazione

Liquidità

Quick Ratio Liquidità immediata				Current Ratio Liquidità Corrente				Margine di tesoreria				Margine di struttura			
Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2023	195,9%	—	buono	2023	2,0	—	buono	2023	1.683.861	—	buono	2023	-249.564	—	negativo
2024	270,9%	↑	buono	2024	2,7	↑	buono	2024	2.036.462	↑	buono	2024	-1.664	↑	negativo
2025	6577,9%	↑	buono	2025	65,8	↑	buono	2025	4.742.677	↑	buono	2025	2.667.592	↑	buono
2026	1177,1%	↓	buono	2026	11,8	↓	buono	2026	5.234.175	↑	buono	2026	3.207.727	↑	buono
2027	3393,8%	↑	buono	2027	33,9	↑	buono	2027	7.134.282	↑	buono	2027	5.192.407	↑	buono
2028	2774,9%	↓	buono	2028	27,7	↓	buono	2028	9.766.236	↑	buono	2028	7.852.283	↑	buono
2029	14770,2%	↑	buono	2029	147,7	↑	buono	2029	13.063.345	↑	buono	2029	11.021.211	↑	buono

Valutazione liquidità

AAA

La condizione generale della liquidità aziendale è ottima

Valutazione Globale

AA



Dall'analisi delle diverse aree gestionali emerge che la condizione generale della situazione aziendale è molto soddisfacente

