O.R.A. SRL
Revisione e Organizzazione Contabile

Spett.le

SACCIR S.P.A.

VIA DELLE ANDE, 39

00144 ROMA

Asseverazione del piano economico – finanziario relativo a "Contratto di Disponibilità per la progettazione, costruzione e gestione Nuovo Corpo Aule del Polo Biologico dell'università degli Studi di Foggia ai sensi dell'art. 180, art.183 com. 15 e 16, art. 188 d.lgs 50/16 e ss.mm.ii."

In relazione al piano economico finanziario relativo al "*Contratto di Disponibilità per la progettazione, costruzione e gestione Nuovo Corpo Aule del Polo Biologico dell'università degli Studi di Foggia ai sensi dell'art. 180, art.183 com. 15 e 16, art. 188 d.lgs 50/16 e ss.mm.ii.*"

nonché alla relativa documentazione e ai dati che ci avete presentato, Vi facciamo presente quanto segue.

Premesso che:

- la Vostra Società intende formulare un'offerta relativa all'intervento di cui all'oggetto;

- che la Vostra Società ha predisposto un piano economico – finanziario relativo al "Progetto di Riqualificazione Energetica dell'Impianto di Illuminazione del Comune di Ostuni,"e l'ha sottoposto alla Scrivente Società di Revisione per il rilascio dell'asseverazione ai sensi dell'articolo 183, comma 9, del D.lgs. 50/2016;

La Società ORA Srl, autorizzata - con Decreto 27 novembre 2014- dal Ministero dello Sviluppo Economico all'esercizio dell'attività di organizzazione e revisione contabile di aziende, di cui alla Legge 23 novembre 1939, n. 1966 e *ss.mm.ii.* **ASSEVERA** l'allegato piano economico e finanziario predisposto dalla Vostra Società

attestandone la coerenza nel suo complesso, così come disposto dall'art. 96, comma 4 del DPR N. 207/2010, sulla base:

- della durata della concessione;

- delle caratteristiche della gestione dei servizi;
- della struttura finanziaria;
- dei costi/ ricavi e dei tempi proposti e dei conseguenti flussi di cassa generati dal progetto;

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra, la Società ORA Srl si è basata su dati e documentazione relativi al progetto da Voi fornitici che non sono stati sottoposti a verifiche di congruità.

la Vostra Società si assume pertanto ogni responsabilità circa la veridicità e congruità dei suddetti dati e dei documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione comunicata ai fini della redazione del presente documento.

La presente asseverazione è resa alla Vostra Società con l'espresso avvertimento che:

- La Società ORA Srl non svolge alcuna funzione di natura pubblica;
- La presente asseverazione non costituisce attività sostitutiva della funzione di verifica e valutazione della proposta del promotore, di competenza della Pubblica Amministrazione.

Pescara, 13/07/2020

"ORA Srl"

Dott. Lino Nicola GENTILE

PIANO PROJECT FINANCING

Contratto di Disponibilità per la progettazione, la costruzione e la gestione del

Nuovo Corpo Aule del Polo Biologico dell'Università di Foggia

ai sensi dell'art. 180, art. 183 comma 15 e 16, art 188 d.lgs 50/16 e ss.mm.ii.

Piano Economico Finanziario

Università degli Studi di Foggia

Anni

2021 - 2035

SACCIR Energy Services

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazione

Sommario

Disclaimer 1

Premessa 2

Struttura finanziaria 14

Tempi realizzazione, inizio gestione e durata della concessione 22

Financial Highlights 28

- Cash Flow 28
- Dati economici 31
- Dati patrimoniali 34
- Posizione finanziaria netta 36
- Struttura del debito 39
- Indici di Bilancio 41

Fonti di Finanziamento 44

Stato Patrimoniale Riclassificato 46

- Stato Patrimoniale liquidità esigibilità 46
- Stato Patrimoniale gestionale 50

Conto Economico Riclassificato 56

- Conto Economico a valore aggiunto 56
- Analisi principali dati economici 59
- Conto Economico a Costo del venduto 61
- Scomposizione del Valore aggiunto 66

Rendiconto Finanziario 70

- Rendiconto finanziario 70
- Analisi Cash flow 73
- Andamento Cash flow 74

Posizione Finanziaria Netta 76

- Posizione finanziaria netta 76
- Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso 77
- Posizione finanziaria netta * 78

Analisi del Rating 81

- Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's 81
- Indice di Altman 82
- Variabili 84
- Rating MCC L. 662/1996 Commercio e servizi* 87

Indicatori di Bilancio 89

Indici di Liquidità 97

Indici di Solidità 110

Indici di Copertura finanziaria 117

Analisi Investimento 125

- Fabbisogno investimento 125
- Coperture 126

Analisi Finanziaria 127

- Struttura finanziaria 128
- CALCOLO DEL WACC 129
- Flussi di Cassa Operativi (FCO) 130
- VAN 131
- TIR 131
- Indici di bancabilità 131

O.R.A. S.R.L.

Disclaimer

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 rischiosità ed 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

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Premessa

L'art. 44, d.l. 24.1.2012, n. 1, convertito nella l. 24.3.2012, n. 27, ha introdotto, nel corpo del codice dei contratti pubblici, il «contratto di disponibilità», definito dai novellati art. 3, co. 15-bis, d.lgs. 12.4.2006, n. 163 (cd. «codice dei contratti pubblici») e dell'art. 180, art. 183 comma 15 e 16, art 188 d.lgs 50/16 e ss.mm.ii come «il contratto mediante il quale sono affidate, a rischio e a spesa dell'affidatario, la costruzione e la messa a disposizione a favore dell'amministrazione aggiudicatrice di un'opera di proprietà privata destinata all'esercizio di un pubblico servizio, a fronte di un corrispettivo. Si intende per messa a disposizione l'onere assunto a proprio rischio dall'affidatario di assicurare all'amministrazione aggiudicatrice la costante fruibilità dell'opera, nel rispetto dei parametri di funzionalità previsti dal contratto, garantendo allo scopo la perfetta manutenzione e la risoluzione di tutti gli eventuali vizi, anche sopravvenuti».

O.R.A. S.r.l.
Società di Assoverazioni

Il contratto di disponibilità, come meglio si dirà nel prosieguo, è finalizzato a potenziare le forme di collaborazione, diverse dall'appalto, tra pubblico e privato, con il risultato di mettere a disposizione dell'amministrazione un'opera di proprietà privata, ove svolgere le attività connesse all'esercizio di un servizio pubblico. In particolare, il contratto in esame è volto alla realizzazione di un Nuovo Corpo Aule del Polo Biologico

dell'Università di Foggia da destinare, per un periodo di tempo predefinito, all'utilizzo pubblico, a fronte della corresponsione al privato realizzatore di un canone.

Tale istituto è inquadrato nell'ambito del partenariato pubblico-privato, l'enucleazione dei caratteri essenziali del PPP si deve all'ordinamento comunitario, ed in particolare al Libro Verde del 30.4.2004 della Commissione europea (COM(2004)327), nel quale, pur non essendo fornita una definizione giuridica del partenariato, sono indicati gli elementi essenziali; tali sono, in sintesi : a) «la durata relativamente lunga della collaborazione, che implica una cooperazione tra il partner pubblico ed il partner privato in relazione a vari aspetti di un progetto da realizzare»; b) «la modalità di finanziamento del progetto, garantito da parte del settore privato, talvolta tramite relazioni complesse tra diversi soggetti»; c) «il ruolo importante dell'operatore economico, che partecipa a varie fasi del progetto (progetto, realizzazione, attuazione, finanziamento)», mentre «il partner pubblico si concentra principalmente sulla definizione degli obiettivi da raggiungere in termini di interesse pubblico, di qualità dei servizi offerti, di politica dei prezzi, e garantisce il controllo del rispetto di questi obiettivi»; d) «la ripartizione dei rischi tra il partner pubblico ed il partner privato, nel quale sono trasferiti rischi di solito a carico del settore pubblico».

O.R.A. S.R.L.
Società di Asceverazioni

in sintesi, la norma ha l'effetto pratico di richiamare la decisione Eurostat dell'11.2.2004, che, nel definire le caratteristiche fondamentali di un'operazione di PPP, e quindi per essere classificata off-balance (senza impatto sul debito pubblico), pone l'accento proprio sui rischi che

devono necessariamente gravare sul partner privato. Il rapporto a cui si dovrà mirare andrà ricercato nell'off balance, di conseguenza con il corretto trasferimento dei rischi i quali richiedono una consapevolezza gestionale delle parti mirante a mantenere trasferiti i rischi per tutto il tempo del contratto (LTC) ed avere un'incidenza sulla gestione del canone.

Emerge come peculiarità propria del contratto di disponibilità che, benché l'opera da realizzare sia destinata allo svolgimento di un pubblico servizio, una volta realizzata, la stessa rimane di proprietà privata nel periodo di vigenza contrattuale;

La gestione tecnica è garantita da una cauzione definitiva di cui all'art. 103 che si aggiunge a quella di cui all'art. 183 del codice dei contratti pubblici, decorrente dalla data di inizio della messa a disposizione, la quale copre le penali relative al mancato od inesatto adempimento di tutti gli obblighi contrattuali relativi alla messa a disposizione, da prestarsi nella misura del dieci per cento del costo annuo operativo di esercizio e con le modalità di cui all'articolo 103; la mancata presentazione di tale cauzione costituisce grave inadempimento contrattuale.

A garanzia del puntuale adempimento dell'obbligo di esecuzione degli Interventi, l'Affidatario s'impegna, entro e non oltre la data di avvio degli Interventi, alla presentazione della cauzione definitiva, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 103 del D.Lgs. n. 50/2016 nonché sulla base dello schema di polizza tipo di cui al Decreto del Ministero delle Attività produttive del 12 marzo 2004, n. 123, di importo pari al 10% (dieci

per cento) dell'importo degli Interventi, scontato del 50% (cinquanta per cento) per essere l'Affidatario certificato ISO 9000 e scontato di un ulteriore 20% (venti per cento) per essere l'Affidatario certificato ISO 14001, come previsto e disciplinato dall'articolo 93, comma 7 del D.Lgs. n. 50/2016. La garanzia è progressivamente svincolata a misura dell'avanzamento dell'esecuzione dei lavori, nel limite massimo dell'80% dell'importo massimo garantito e cessa di avere efficacia decorsi 12 mesi dalla data di ultimazione lavori risultante dal certificato di collaudo provvisorio o dal certificato di regolare esecuzione ai sensi dell'art. 103, comma 5, del Codice.

Il contratto di disponibilità prevede dunque il seguente:

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

1. L'affidatario del contratto di disponibilità è retribuito con i seguenti corrispettivi, secondo le previsioni del contratto:

a) un canone di disponibilità, (alla cui quota denominata "Canone Servizio Gestione e Manutenzione" pari a 85k verrà applicata il 100% della variazione accertata dall'ISTAT dell'indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati FOI nella versione che esclude il calcolo dei tabacchi, e la cui quota Energia verrà aggiornata al PUN ad oggi valorizzata a 1,70% in base ai "CRITERI PER LA DETERMINAZIONE E L'AGGIORNAMENTO DEL TASSO DI REMUNERAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO PER I SERVIZI INFRASTRUTTURALI DEI SETTORI ELETTRICO E GAS PER IL PERIODO 2016-2021 (TIWACC 2016-2021)", Versione approvata con deliberazione 02 dicembre 2015, 583/2015/R/com e modificata

con deliberazioni 654/2015/R/eel, 575/2017/R/gas, 653/2017/R/gas, 639/2018/R/com, 114/2019/R/gas, 419/2019/R/gas, 474/2019/R/gas e 570/2019/R/gas

Il Prezzo Unico Nazionale (PUN) è il prezzo medio d'acquisto dell'energia elettrica rilevato giornalmente sulla piattaforma del Mercato Elettrico Italiano e viene pubblicato sul sito del Mercato dei Servizi Energetici, www.mercatoelettrico.org. Prezzo PUN è ottenuto come media aritmetica mensile delle quotazioni orarie del PUN calcolate nella fascia oraria di riferimento, nel mese di consumo da versare soltanto in corrispondenza alla effettiva disponibilità dell'opera; il canone è proporzionalmente ridotto o annullato nei periodi di ridotta o nulla disponibilità della stessa per manutenzione, vizi o motivo non rientrante tra i rischi a carico dell'amministrazione aggiudicatrice ai sensi del comma 3;

b) l'eventuale riconoscimento di un contributo in corso d'opera, comunque non superiore al cinquanta per cento del costo di costruzione dell'opera, in caso di trasferimento della proprietà dell'opera all'amministrazione aggiudicatrice;

c) un eventuale prezzo di trasferimento, parametrato, in relazione ai canoni già versati e all'eventuale contributo incorso d'opera di cui alla precedente lettera b), al valore di mercato residuo dell'opera, da corrispondere, al termine del contratto, in caso di trasferimento della proprietà dell'opera all'amministrazione aggiudicatrice.

2. L'affidatario assume il rischio della costruzione e della gestione tecnica dell'opera per il periodo di messa a disposizione dell'amministrazione aggiudicatrice. Il contratto determina le modalità di ripartizione dei rischi tra le parti, che possono comportare variazioni dei corrispettivi dovuti per gli eventi incidenti sul progetto, sulla realizzazione o sulla gestione tecnica dell'opera, derivanti dal sopravvenire di norme o provvedimenti cogenti di pubbliche autorità. Salvo diversa determinazione contrattuale e fermo restando quanto previsto dal comma 5, i rischi sulla costruzione e gestione tecnica dell'opera derivanti da mancato o ritardato rilascio di autorizzazioni, pareri, nulla osta e ogni altro atto di natura amministrativa sono a carico del soggetto aggiudicatore.

Il presente PEF, piano economico-finanziario è finalizzato a dimostrare la fattibilità dell'intervento, sotto un triplice profilo:

a. *quello della gestione dei rischi ed Il trasferimento dei rischi all'operatore economico;*

b. *quello economico, dato dalla contrapposizione tra i ricavi ed i costi di competenza previsti per ciascun anno;*

c. *quello finanziario, dato dalla contrapposizione tra le entrate e le uscite monetarie attese.*

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Ciò che caratterizza un contratto di PPP, è la ripartizione del rischio tra amministrazione e operatore economico. Nei contratti di PPP, si aggiunge il rischio operativo legato alla gestione dei lavori o servizi, cioè la possibilità di non riuscire a recuperare gli investimenti effettuati e

i costi sostenuti per l'operazione e, quindi, di subire perdite derivanti da squilibri che si possono generare sia dal lato della domanda (ad esempio, una domanda di mercato inferiore a quella prevista), sia dal lato dell'offerta (la fornitura di servizi non in linea con la domanda di mercato). Nei contratti di PPP la parte del rischio trasferita all'operatore economico deve comportare, in altri termini, una reale esposizione alle fluttuazioni del mercato tale per cui ogni potenziale perdita subita dallo stesso non sia puramente nominale o trascurabile oppure all'incapacità di fornire, con continuità, l'opera alle condizioni previste nei documenti contrattuali, sopportando le perdite legate al mancato riconoscimento del canone. Pertanto, è necessario, sia per prevenire il contenzioso che per evitare un'allocazione solo formale dei rischi al privato, che i rischi connessi alla costruzione e gestione dell'opera o del servizio oggetto del contratto di PPP siano chiaramente identificati, valutati e posti in capo al soggetto più in grado di farsene carico, fermo restando che l'operatore economico ne dovrà sopportare la maggioranza.

Ai fini di una corretta identificazione dei rischi si forniscono le seguenti indicazioni.

***Il Rischio di costruzione** è quello legato al ritardo nei tempi di consegna, al non rispetto degli standard di progetto, all'aumento dei costi, a inconvenienti di tipo tecnico nell'opera e al mancato completamento dell'opera (art. 3, comma 1, lett. aaa), del Codice). In tale categoria generale di rischio è possibile distinguere i seguenti rischi specifici: **1) rischio di commissionamento**, ossia che l'opera non riceva l'approvazione,*

da parte di altri soggetti pubblici o della collettività (stakeholders nei confronti dell'opera da realizzare), necessaria per procedere alla realizzazione, con conseguenti ritardi nella realizzazione e insorgere di contenziosi; ***2) rischio amministrativo****, connesso al notevole ritardo o al diniego nel rilascio di autorizzazioni (pareri, permessi, licenze, nulla osta, etc.) da parte di soggetti pubblici e privati competenti, con conseguenti ritardi nella realizzazione;* ***3) rischio espropri****, connesso a ritardi da espropri o a maggiori costi di esproprio per errata progettazione e/o stima;* ***4) rischio ambientale/o archeologico****, ossia rischio di bonifica dovuta alla contaminazione del suolo e rischio di ritrovamenti archeologici, con conseguenti ritardi nella realizzazione dell'opera e incremento di costi per il risanamento ambientale o la tutela archeologica;* ***5) rischio di progettazione****, connesso alla sopravvenienza di necessari interventi di modifica del progetto, derivanti da errori o omissioni di progettazione, tali da incidere significativamente su tempi e costi di realizzazione dell'opera;* ***6) rischio di esecuzione*** *dell'opera difforme dal progetto, collegato al mancato rispetto degli standard di progetto;* ***7) rischio di aumento*** *del costo dei fattori produttivi o di inadeguatezza o indisponibilità di quelli previsti nel progetto;* ***8) rischio di errata valutazione*** *dei costi e tempi di costruzione, anche conseguenti alle varianti richieste dal concedente;* ***9) rischio di inadempimenti*** *contrattuali di fornitori e subappaltatori.*

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Il Rischio di domanda *è quello legato ai diversi volumi di domanda del servizio che il concessionario deve soddisfare, ovvero, il rischio legato alla mancanza di utenza e, quindi, di flussi di cassa (art. 3, comma 1, lett. ccc), del Codice). In tale categoria generale di rischio è possibile*

*distinguere i seguenti rischi specifici: **1) rischio di contrazione** della domanda di mercato, ossia di riduzione della domanda complessiva del mercato relativa al servizio, che si riflette anche su quella del concessionario; **2) rischio di contrazione** della domanda specifica, collegato all'insorgere nel mercato di riferimento di un'offerta competitiva di altri operatori che eroda parte della domanda.*

***Il Rischio di disponibilità** è quello legato alla capacità, da parte del concessionario, di erogare le prestazioni contrattuali pattuite, sia per volume che per standard di qualità previsti (art. 3, comma 1, lett. bbb), del Codice). In tale categoria generale di rischio è possibile distinguere i seguenti rischi specifici: **1) rischio di manutenzione straordinaria**, non preventivata, derivante da una progettazione o costruzione non adeguata, con conseguente aumento dei costi; **2) rischio di performance**, ossia il rischio che la struttura messa a disposizione o i servizi erogati non siano conformi agli standard tecnici e funzionali prestabiliti, con conseguente riduzione dei ricavi; **3) rischio di obsolescenza** tecnica, legato ad una più rapida obsolescenza tecnica degli impianti, incidente sui costi di manutenzione.*

Accanto ai rischi di costruzione, di domanda e di disponibilità, vi sono una serie di rischi che possono presentarsi nella fase antecedente l'aggiudicazione e/o la stipula del contratto in quella successiva al termine di scadenza contrattuale ovvero durante l'intero ciclo di vita del contratto di PPP.

O.R.A. S.R.L.

Tra questi, si segnalano: ***1) rischio normativo-politico-regolamentare****, ossia che modifiche normative non prevedibili contrattualmente, anche rinvenienti da atti di soft law, determinino un aumento dei costi per il conseguente adeguamento o, nei casi estremi, il venir meno della procedura o dell'affidamento, nonché costi legati alle azioni contro la nuova normativa;* ***2) rischio finanziario****, che si concretizza nel mancato reperimento delle risorse di finanziamento a copertura dei costi e nei tempi prestabiliti dall'articolo 180, comma 7 o in un aumento dei tassi di interesse e/o di mancato rimborso di una o più rate di finanziamento, con conseguente aumento dei costi o impossibilità di proseguire nell'operazione;* ***3) rischio delle relazioni industriali****, legato alle relazioni con altri soggetti che influenzino negativamente costi e tempi della consegna;* ***4) rischio di valore residuale****, ossia il rischio di restituzione alla fine del rapporto contrattuale di un bene di valore inferiore alle attese.*

O.R.A. S.R.L.
Società di Attestazioni

Una corretta valutazione dei rischi è compiuta attraverso l'elaborazione di una "matrice dei rischi", allegata nei documenti della proposta

I risultati illustrati brevemente all'interno di questo studio sottintendono la simulazione dinamica del piano, per ogni anno di concessione, di un conto economico (costi e ricavi di competenza), di uno stato patrimoniale (fonti e impieghi) e di un rendiconto finanziario (flussi di cassa). Lo sviluppo del piano economico e finanziario (da ora in poi anche PEF) trova nei dati e nelle informazioni riportate nella presente relazione il suo presupposto logico e, pertanto, tale relazione è da considerarsi parte integrante di suddetto piano.

In generale, il concetto di "investimento" si sostanzia, infatti, in un processo di impiego anticipato di risorse (finanziarie) finalizzato ad ottenerne un ritorno differito. Dal punto di vista dell'analisi economico-finanziaria, un progetto d'investimento costituisce quindi un'operazione di trasferimento di risorse, normalmente caratterizzata dal prevalere di uscite monetarie nette nelle prime fasi e dal prevalere di entrate monetarie nette nelle fasi successive. Per valutare la fattibilità e la sostenibilità di un investimento occorre, quindi, che ne siano determinate la durata, che siano individuati e quantificati, con un buon grado di approssimazione, i flussi in uscita ed in entrata – periodo per periodo – e che, sulla base di tali dati, sia applicata la metodologie valutativa prescelta

L'art. 180, comma 6, del Codice prevede che presupposto per la corretta allocazione dei rischi è l'equilibrio economico e finanziario, definito all'art. 3, comma 1, lett. fff), come la contemporanea presenza delle condizioni di convenienza economica e sostenibilità finanziaria. Per convenienza economica si intende la capacità del progetto di creare valore nell'arco del periodo di efficacia del contratto e di generare un livello di redditività adeguato per il capitale investito; per sostenibilità finanziaria si intende la capacità del progetto di generare flussi di cassa sufficienti a garantire il rimborso del finanziamento. Esso è rappresentato dai valori di indicatori che devono essere esposti nel piano economico e finanziario. Tra gli indicatori cui riferirsi, si ricordano il DSCR (Debt Service Cover Ratio), il LLCR (Long Life Cover Ratio) per la sostenibilità finanziaria; il TIR (Tasso Interno di Rendimento) di Progetto e il VAN (Valore Attuale Netto) di Progetto quali indicatori adatti alla valutazione

della capacità del progetto/investimento di generare ricchezza, VAN (Valore Attuale Netto) dell'azionista e TIR (Tasso Interno di Rendimento)

dell'azionista quali indicatori di riferimento per la redditività dell'operatore economico

O.R.A. S.R.L.
Società di Ascoverazioni

Struttura finanziaria

Trattandosi di investimento complesso, l'elemento fondamentale in base al quale valutare un contratto di PPP può essere rinvenuto nell'equilibrio economico – finanziario, che oltre alla sostenibilità finanziaria, deve avere riguardo alla presenza della convenienza economica. Per convenienza economica si intende la capacità del progetto di generare un livello di redditività adeguato in relazione al capitale investito. Oltre agli indicatori di sostenibilità finanziaria è necessario verificare anche altri parametri comunemente accettati dalla prassi e richiamati dalla stessa Autorità Anticorruzione, vale a dire:

- *Tasso interno di rendimento (TIR) di progetto: esprime in termini percentuali la redditività di un progetto di investimento, intesa come capacità dello stesso di generare flussi di cassa futuri positivi; in altre parole è il rendimento medio annuo che l'investitore ricava dal progetto per l'intera durata dell'affidamento senza considerare le modalità di finanziamento. Dal punto di vista analitico, definito come il tasso di sconto al quale l'investimento presenta un VAN pari a zero, in corrispondenza del quale, quindi, il risultato economico di un'operazione si annulla;*

- *Tasso interno di rendimento (TIR) dell'azionista: esprime in termini percentuali la redditività dei flussi di cassa relativi agli azionisti, ovvero la capacità dell'investimento di pagare il servizio del debito e di remunerare il partner privato; in altre parole è il rendimento medio*

annuo che l'investitore ricava dal progetto per l'intera durata dell'affidamento considerando anche la sua struttura finanziaria (quale combinazione di debt/equity);

- *Valore Attuale Netto (VAN) di progetto: rappresenta la ricchezza incrementale generata dall'investimento, espressa come se fosse immediatamente disponibile nell'istante in cui viene effettuata la valutazione, il tasso di attualizzazione è rappresentato dal costo medio ponderato del capitale (WACC), a meno che non si tratti di un'iniziativa realizzata attraverso una struttura finanziaria del tipo full equity ;*

- *Valore attuale Netto (VAN) degli azionisti: si tratta di un indicatore atto a verificare la redditività in capo ai soci della società di progetto, la cui costruzione si presenta simile a quella analizzata per il VAN di progetto, tenendo in considerazione, tuttavia non il cash flow operativo, ma quello relativo ai portatori di capitale proprio. Sul punto la Ragioneria Generale dello Stato ha suggerito di utilizzare i flussi di cassa disponibili per gli azionisti, e non quelli relativi alla distribuzione dei dividendi. In questo caso, il tasso di attualizzazione sarà rappresentato solo dal costo del capitale di rischio (Ke) e non dal WACC;*

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

- *Debt Service Cover Ratio (DSCR) medio di periodo: esprime la capacità dell'investimento di rimborsare il servizio del debito (capitale e interessi) per tutta la durata del finanziamento ed è il rapporto, calcolato per ogni dato periodo dell'orizzonte temporale previsto per la durata*

dei finanziamenti, tra il flusso di cassa disponibile per il debt service e il servizio del debito comprensivo di quota capitale (C) e quota interessi (I). La sostenibilità è raggiunta allorquando il DSCR è almeno superiore all'unità;

- *Loan Life Cover Ratio (LLCR) medio di periodo: diversamente dal DSCR, non agisce in ottica puntuale, ma analizza la sostenibilità della debitoria nel continuum della gestione dell'investimento, facendo riferimento all'intere durata del finanziamento.*

In generale e fermi i criteri e le buone pratiche definite dalle Autorità di regolazione competenti, l'equilibrio economico-finanziario è verificato quando, dato un tasso di congrua remunerazione del capitale investito, il valore attuale netto dei flussi di cassa del progetto (VAN del progetto) è pari a zero. Segnatamente, il PEF è in equilibrio quando il TIR dell'azionista è uguale al costo atteso del capitale investito; il TIR di progetto è uguale al Costo medio ponderato del capitale (Weighted Average Cost of Capital - WACC); il VAN dell'azionista/di progetto è pari a zero. Se i valori di VAN e TIR di progetto non tendono all'equilibrio significa che il contratto contiene margini di extra-redditività per il partner privato che ne riducono il trasferimento del rischio operativo e, pertanto, queste situazioni devono essere attentamente valutate dalle amministrazioni. Dette verifiche sono svolte confrontando il TIR con opportuni benchmark rilevati, ad esempio, dal Dipartimento per la programmazione e il coordinamento della politica economica (DIPE) o dalle Autorità di regolazione. Il WACC rappresenta una media ponderata tra il costo del debito al netto dell'imposizione fiscale e il costo del capitale proprio, pesati per la rispettiva percentuale di incidenza rispetto all'intera strutturale del

capitale. Il WACC rappresenta il valore massimo del tasso da applicare al capitale investito netto al fine di determinare il costo di remunerazione del capitale da inserire nel PEF. La revisione del PEF di cui agli articoli 165, comma 6, e 182, comma 3, del codice dei contratti pubblici non può essere parziale e deve riguardare tutti gli scostamenti dai valori indicati dell'equilibrio economico e finanziario. Gli eventuali scostamenti rientranti nei rischi allocati alla parte privata sono riequilibrati con oneri e/o compensazioni a carico della stessa. I valori degli indicatori economici e finanziari di progetto rappresentano un utile strumento di monitoraggio delle revisioni del piano. Le variazioni di detti valori, rilevati nel corso dell'esecuzione del contratto potrebbero segnalare casi in cui la revisione del PEF ha modificato le condizioni di equilibrio iniziale a vantaggio della parte privata. L'articolo 182, comma 3, del codice dei contratti pubblici dei contratti pubblici si applica anche alla revisione del PEF nell'ambito di contratti di concessione prevista all'articolo 165, comma 6, del codice dei contratti pubblici. Tra gli eventi non imputabili all'operatore economico che danno diritto a una revisione del PEF rientrano gli eventi di forza maggiore tali da rendere oggettivamente impossibile o eccessivamente oneroso, in tutto o in parte, l'adempimento delle obbligazioni contrattuali. Il contratto di PPP riporta un elenco tassativo di casi di forza maggiore. A titolo esemplificativo, possono considerarsi eventi di forza maggiore: a) scioperi, fatta eccezione per quelli che riguardano l'amministrazione o l'operatore economico, ovvero l'affidatario di lavori o servizi oggetto del contratto di PPP; b) guerre o atti di ostilità, comprese azioni terroristiche, sabotaggi, atti vandalici e sommosse, insurrezioni e altre agitazioni civili; c) esplosioni, radiazioni e

O.R.A. S.R.L.

contaminazioni chimiche; d) fenomeni naturali avversi di particolare gravità ed eccezionalità, comprese esondazioni, fulmini, terremoti, siccità, accumuli di neve o ghiaccio; e) epidemie e contagi; f) indisponibilità di alimentazione elettrica, gas o acqua per cause non imputabili all'amministrazione, all'operatore economico o a terzi affidatari di lavori o servizi oggetto del contratto; g) impossibilità, imprevista e imprevedibile, per fatto del terzo, di accedere a materie prime e/o servizi necessari alla realizzazione dell'intervento.

Per ogni operazione di PPP le amministrazioni aggiudicatrici svolgono, preliminarmente, l'analisi dei rischi connessi alla costruzione e gestione dell'opera o del servizio oggetto del contratto di PPP, al fine di verificare la possibilità di trasferimento all'operatore economico, oltre che del rischio di costruzione, anche del rischio di disponibilità o del rischio di domanda dei servizi resi nonché, per i contratti di concessione, del rischio operativo. Il trasferimento di tali rischi è condizione necessaria per la qualificazione giuridica del contratto come PPP e per la conseguente possibilità di applicazione delle procedure speciali previste per questo istituto.

La revisione del PEF di cui agli artt. 165, comma 6, e 182, comma 3, del codice dei contratti pubblici non può essere parziale e deve riguardare tutti gli scostamenti dai valori indicati dell'equilibrio economico e finanziario. Gli eventuali scostamenti rientranti nei rischi allocati alla parte privata sono riequilibrati con oneri e/o compensazioni a carico della stessa. Si descrivono a seguire le principali grandezze del Piano Economico

CRA S.R.L.

Finanziario allegato alla proposta avendo cura indicare il valore delle opere realizzate, che evidenzi tutti i costi che l'aggiudicatario dovrà sostenere oltreché dei costi di gestione, il valore dei principali indicatori di redditività (VAN, TIR) e di bancabilità (DSCR e LLCR) dell'investimento

Costi dell'investimento in capo all'operatore economico e alla P.A.

Il costo totale degli investimenti sarà pari ad ***euro 5.208.518,50***

Tabella investimenti	Importo opere	Importo finanziato	Contributo pubblico
Opere	4.708.393,00	2.156.218,93	2.552.174,07
Oneri per la sicurezza	141.251,79	141.251,79	
Spese tecniche di cui all'art.113 comma 1, D.lgs. 50/2016 relative alla progettazione, coordinatore della sicurezza in fase di progettazione ed in fase di esecuzione, direzione lavori e collaudo (progettazione/DL/CSP/CSE/collaudo/AsBuilt)	121.241,12	121.241,12	
Incentivo di cui all'art.113 comma 2, D.lgs. 50/2016, nella misura corrispondente alle prestazioni che dovranno essere svolte dal personale dipendente (RUP)	58.195,74	58.195,74	
Fidejussione, asseverazione, registrazione contratto, voltura contratto e.e., assicurazione	121.241,12	121.241,12	
Spese per predisposizione della proposta, comprensive delle opere d'ingegno di cui all'art. 2578 del codice civile diritti opere di ingegno	58.195,74	58.195,74	
	-		
TOTALE LAVORI	**5.208.518,50**	**2.656.344,44**	**2.552.174,07**

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

- ***Oltre al contributo pubblico di € 2.552.174,07 il prezzo di trasferimento dell'opera da parte dell'operatore economico comporta un ulteriore esborso da parte di UdF pari a € 265.634 a fine periodo.***

I ricavi *sono costituiti da un canone omnicomprensivo pari ad euro 361.978 p.a. per una durata di 13 anni (13) parametrato a all'1,70% Il valore del parametro (livello di inflazione utilizzato per la determinazione dei livelli nominali dei rendimenti per il calcolo delle imposte sui profitti nominali) per il triennio 2019-2021, determinato sulla base delle ultime previsioni della Banca Centrale Europea disponibili al momento dell'aggiornamento infra-periodo nei "CRITERI PER LA DETERMINAZIONE E L'AGGIORNAMENTO DEL TASSO DI REMUNERAZIONE DEL CAPITALE INVESTITO PER I SERVIZI INFRASTRUTTURALI DEI SETTORI ELETTRICO E GAS PER IL PERIODO 2016-2021 (TIWACC 2016-2021) Versione approvata con deliberazione 02 dicembre 2015, 583/2015/R/com e modificata con deliberazioni 654/2015/R/eel, 575/2017/R/gas, 653/2017/R/gas, 639/2018/R/com, 114/2019/R/gas, 419/2019/R/gas, 474/2019/R/gas e 570/2019/R/gas" dell' Arera*

Il canone totale *omnicomprensivo fisso è determinato come somma di:*

- *Quota Energia*
- *Cofinanziamento UdF in conto capitale (49%) al terzo anno*
- *Canone Gestione e manutenzione*
- *Riscatto finale (10%) – prezzo trasferimento opera a fine periodo pari a € € 265.634 in aggiunta*

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

- *Quota ammortamento (investimento)*

- *Incentivo FV (DM 4/07/2019)*

Ai quali valori verrà applicata per la sola componente "canone servizio gestione e manutenzione, il 100% della variazione accertata dall'ISTAT dell'indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati (FOI nella versione che esclude il calcolo dei tabacchi). Mentre per quanto riguarda la Quota Energia sarà rivalutata al PUN e corretta anno per anno in funzione di eventuali variazioni della volumetria e/o delle utenze servite e dei gg. stagionali effettivi rispetto ai GG giorni di riferimento della località, nonché in funzione dei consumi reali registrati al contatore.

Per quanto riguarda il periodo "transitorio" relativo ai costi per le attività preliminari di adesione e costruzione del plesso e del pagamento dei esso sarà contenuto in due anni e sarà a carico dell'operatore economici. Il Diritto di superficie necessario per la costruzione del plesso avranno validità 13 anni e saranno sottoscritti al t0 (notarizzati dopo la eventuale sottoscrizione del contratto di disponibilità)

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Tempi realizzazione, inizio gestione e durata della concessione

Uno degli aspetti principali di cui si è tenuto conto nella redazione del PEF ha riguardato la definizione della durata del rapporto tra concedente e concessionario che è ritenuta congrua rispetto al tipo di investimento da effettuare in base alle risultanze del piano economico finanziario. Il primo riferimento di base proviene dalla Direttiva 2014/23/UE, richiamata anche dall'ANAC in base alla quale considerando 52 "per le concessioni di durata superiore ai 5 anni la durata dovrebbe essere limitata al periodo in cui si può ragionevolmente prevedere che il concessionario recuperi gli investimenti effettuati per eseguire i lavori ed i servizi ad esso collegati ed ottenga un ritorno del capitale investito in condizioni operative normali tenuto conto degli specifici obiettivi contrattuali assunti dal concessionario per rispondere alle esigenze riguardanti ad esempio la qualità ed il prezzo per gli utenti.

Il codice dei contratti all'art 3 comma 1 lett. eee) definisce il «contratto di partenariato pubblico privato», il contratto a titolo oneroso stipulato per iscritto con il quale una o più stazioni appaltanti conferiscono a uno o più operatori economici per un periodo determinato in funzione della durata dell'ammortamento dell'investimento o delle modalità di finanziamento fissate, un complesso di attività consistenti nella realizzazione, trasformazione, manutenzione e gestione operativa di un'opera in cambio della sua disponibilità, o del suo sfruttamento economico, o della

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

fornitura di un servizio connesso all'utilizzo dell'opera stessa, con assunzione di rischio secondo modalità individuate nel contratto, da parte dell'operatore. Fatti salvi gli obblighi di comunicazione previsti dall'articolo 44, comma 1-bis, del decreto-legge 31 dicembre 2007, n. 248, convertito, con modificazioni, dalla legge 28 febbraio 2008, n. 31, si applicano ((, per i soli profili di tutela della finanza pubblica,)) i contenuti delle decisioni Eurostat;

I tempi di realizzazione delle opere di realizzazione del plesso e di gestione (t1) sono stati stimati orientativamente in 2 anni con inizio periodo di gestione presunto nel 2024, e susseguenti 13 anni di gestione.

Ipotesi fiscali e tributarie

Aliquote IRAP e IRES

Con riferimento all'IRAP, l'aliquota prevista è pari al 4,82% e la base imponibile è stata stimata sottraendo all'EBITDA il valore degli ammortamenti e sommando i costi del personale.

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Per quanto riguarda l'IRES, l'aliquota è pari al 24,00% e la base imponibile è stata stimata in questo caso sottraendo all'EBITDA il valore degli ammortamenti.

Il contributi a fondo perduto in conto impianti commisurato al costo delle immobilizzazioni materiali è stato rilevato a conto economico con un criterio sistematico, gradualmente lungo la vita utile dei cespiti attraverso il metodo indiretto: i contributi sono portati indirettamente a riduzione del costo in quanto imputati al conto economico nella voce A5 "altri ricavi e proventi", e quindi rinviati per competenza agli esercizi successivi attraverso l'iscrizione di "risconti passivi". Sono stati imputati al conto economico, da un lato, gli ammortamenti calcolati sul costo lordo delle immobilizzazioni materiali, dall'altro, gli altri ricavi e proventi per la quota di contributo di competenza dell'esercizio.

Ai fini di una valutazione preliminare gli ammortamenti sono stati calcolati secondo il principio finanziario, ovvero dividendo il costo dell'investimento per il numero di anni di concessione.

I.V.A.

Nel modello è stata applicata IVA sui costi delle opere e degli oneri di sicurezza pari al 10%, costi di sviluppo progettazione oneri ricavi e costi pari al 22%. Le dinamiche economiche e patrimoniali consentono di procedere alla stima dei flussi di cassa ai fini della sostenibilità del debito e per verificare la sussistenza di un'adeguata redditività a favore dei portatori di capitale proprio. Si è tenuto conto della differenza tra flussi di

O.R.A. S.R.L.

cassa operativi (unlevered) e quelli disponibili per gli azionisti (free cash flow to equity – levered), la cui distinta determinazione è fondamentale ai fini della verifica della redditività del progetto e del capitale proprio

Voce	**Corrispondente lingua inglese**
Margine Operativo Lordo (MOL)	EBITDA
- Ammortamenti ed Accantonamenti =	D&A
Reddito Operativo	EBIT
- Imposte sul Reddito Operativo	Taxes
+ Ammortamenti ed Accantonamenti	D&A
± Variazioni non finanziarie (Fondo TFR, Fondo rischi...)	
- Aumento Capitale Circolante Netto =	Working Capital
+ Riduzione del Capitale Circolante Netto =	Working Capital
Flusso di cassa operativo	***Free Cash Flow from Operations*** *(FCFO)* o *Operating Cash Flow (OCF)*
+ Disinvestimenti Operativi	
- Investimenti Operativi	
Unlevered Free Cash Flow (UFCF) o *Free Cash Flow to the Firm (FCFF)*	

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Per misurare il flusso di cassa disponibili per gli azionisti (Free cash flow to equity) e la liquidità finale, è necessario tenere in considerazione la quota capitale e degli interessi da restituire ai finanziatori terzi e dei dividendi distribuiti come sintetizzato nello schema di seguito riportato

Voce	**Corrispondente in lingua inglese**
Flusso di cassa operativo (MON)	FCO
+ versamenti capitale sociale	Capital injection
(+/-) altri movimenti equity	Other injection
(+) accensione finanziamenti	Debt
(+) imposte su reddito operativo	Taxes
(-) Imposte su reddito netto	Taxes on net income
= Flusso di cassa disponibile per il servizio del debito	Free cash flow to Debt
(-) Pagamenti interessi passivi	Interest expenses
(-) Rimborso capitale di debito	Debt capital repayment
(-) beneficio fiscale debito	Tax shield
= Flusso di cassa disponibile per gli azionisti	Free Cash Flow to Equity (FCFE)
(-) pagamenti dividendo ad azionisti	Shareholders dividend
(-) atre restituzioni di equity	Other equity reimboursement
= Flusso di cassa netto dell'esercizio	Free net cash flow

O.R.A. S.R.L.
Costruzioni

Con riferimento alla struttura finanziaria del progetto, è stata ipotizzata una percentuale di debito alla quale si presume faccia ricorso il concessionario per finanziare gli investimenti (superiore al 40% come valore di gearing nel corso del progetto in linea con i livelli riportati in Delibera dell'Autorità di regolazione per energia reti ed ambiente 6 dicembre 2018 639/218/R/COM per i servizi di distribuzione e misura energia elettrica 2019/2021), con relativo tasso di interesse calcolato su Base Euribor tre mesi + 300 bps e la durata di ammortamento del debito (gli anni di rimborso della quota capitale) pari a 10 con preammortamento di 12 m. L'ammontare degli interessi di pre-ammortamento viene calcolato partendo dal valore medio dell'erogazione tra inizio e fine periodo. Nelle pagine che seguono sono riportati i dati patrimoniali e finanziari del progetto

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Financial Highlights

Cash Flow

Anni	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Dati in migliaia di euro										
Flusso di Cassa Operativo Lordo	(4)	(4)	285	485	486	487	475	473	473	474
Variazione CCN	0	4.615	(2.074)	(208)	(216)	(212)	(197)	(223)	(215)	(212)
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	(4)	4.611	(1.788)	276	270	275	277	250	259	262
Flusso di Cassa Operativo	**(4)**	**(597)**	**(1.788)**	**276**	**270**	**275**	**277**	**250**	**259**	**262**
Flusso di Cassa al servizio del Debito	(4)	(642)	(1.832)	246	243	252	257	233	245	252
Flusso di Cassa per Azionisti	6	1.158	(963)	112	104	109	109	81	89	91
Flusso di Cassa Netto	6	1.158	(963)	112	104	91	91	65	72	73

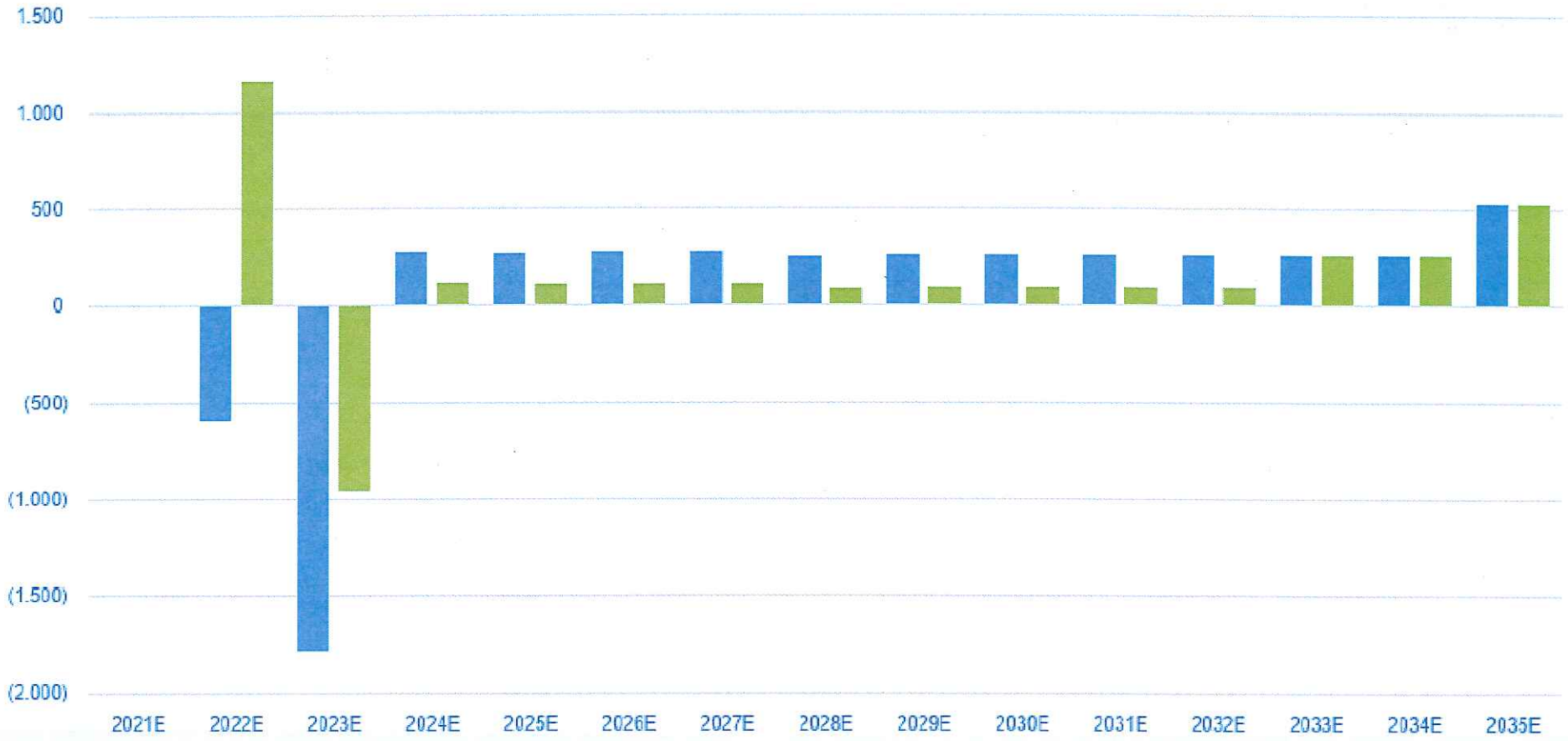
Il rendiconto finanziario utilizzato per l'analisi è quello dei flussi di liquidità che determina, nella fattispecie, il Flusso di cassa disponibile per gli azionisti e i finanziatori (detto anche Unlevered Free Cash Flow o Free Cash Flow to the Firm). Tale flusso corrisponde al Flusso di cassa operativo, 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. Nel primo esercizio previsionale, relativo all'anno 2023E, il flusso di cassa operativo lordo è positivo e si assesta a € 285.293.

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. Nel primo esercizio previsionale, relativo all'anno 2023E, il flusso di cassa della gestione corrente è negativo attestandosi a € -1.788.423. 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 di apporto di ulteriore debito. Nell'esercizio 2023E il flusso di cassa operativo è negativo attestandosi a € -1.788.423. 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. Il flusso di cassa al servizio del debito è negativo ma il flusso di cassa degli azionisti è comunque positivo grazie alle risorse ottenute attraverso l'immissione di Equity. Nell'esercizio previsionale 2024E il flusso di cassa operativo lordo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 69,90% attestandosi a € 484.726. 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 115,45% attestandosi a € 276.382. 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 2024E il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 115,45% attestandosi a € 276.382 mentre il flusso di cassa al servizio del debito è pari a € 246.304 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Anni	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Dati in migliaia di euro					
Flusso di Cassa Operativo Lordo	474	475	476	476	556
Variazione CCN	(212)	(212)	(213)	(213)	(26)
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	262	263	263	263	530
Flusso di Cassa Operativo	**262**	**263**	**263**	**263**	**530**
Flusso di Cassa al servizio del Debito	256	260	263	263	530
Flusso di Cassa per Azionisti	90	90	263	263	530
Flusso di Cassa Netto	71	69	242	241	493

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni



■ Flusso di Cassa Operativo

■ Flusso di Cassa per Azionisti

O.R.A. S.R.L.
Società di Revisione

Dati economici

Anni	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Dati in migliaia di euro										
Ricavi delle vendite	**0**	**0**	**363**	**364**	**365**	**367**	**369**	**371**	**373**	**375**
VdP	0	0	363	576	577	579	581	583	585	587
Mol	(4)	(4)	285	498	498	499	500	500	501	502
Ebit	**(4)**	**(70)**	**(116)**	**97**	**97**	**98**	**99**	**99**	**100**	**101**
Ebt	(4)	(115)	(159)	57	61	66	72	77	82	88
Utile netto	**(4)**	**(115)**	**(159)**	**54**	**58**	**63**	**53**	**55**	**59**	**63**
Dividendi	*0*	*0*	*0*	*0*	*17*	*19*	*16*	*16*	*18*	*19*
Vendite change (%)	-	0,0%	100,0%	0,4%	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Mol change (%)	-	0,0%	7232,3%	74,6%	0,0%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Ebit change (%)	-	-1653,3%	-65,1%	183,7%	-0,1%	0,9%	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%
Mol margin (%)	**0,0%**	**0,0%**	**78,7%**	**136,8%**	**136,4%**	**135,9%**	**135,4%**	**134,9%**	**134,4%**	**133,9%**
Ebit margin (%)	**0,0%**	**0,0%**	**-31,9%**	**26,6%**	**26,5%**	**26,6%**	**26,7%**	**26,8%**	**26,9%**	**26,9%**

Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2024E, notiamo che il fatturato si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 364.058, il MOL è aumentato del 74,56% attestandosi a € 498.005 con un'incidenza sui ricavi del 136,79% mentre l'EBIT è aumentato del 183,75% risultando pari a € 96.949 con un'incidenza sui ricavi del 26,63%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI un incremento del 4,39% attestandosi al 2,07%, per il ROE un incremento del 20,38% attestandosi al 4,94% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS un incremento del 26,79% attestandosi al 26,79%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 2,45, denota una situazione di equilibrio finanziario ma da tenere sotto controllo. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra un incremento del 0,97% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente. Infine, 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 0,00%, risulta stabile rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 9,10% attestandosi a € 39.576 con un'incidenza sui ricavi del 10,87%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 133,64% attestandosi a € 53.592. Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio 2035E, notiamo che il fatturato si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 371.058, il Margine operativo lordo si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 500.475 mentre l'EBIT si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente risultando pari a € 99.419. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 4,42, 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 un incremento del 21,16% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sui ricavi, pari al 0,00%, risulta stabile rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 0,00%, risulta stabile rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 22.482. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 100,00% attestandosi a € 54.595.

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Anni	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Dati in migliaia di euro					
Ricavi delle vendite	**377**	**379**	**381**	**383**	**651**
VdP	589	591	593	595	863
Mol	503	504	504	505	771
Ebit	**102**	**103**	**103**	**104**	**771**
Ebt	94	99	103	104	771
Utile netto	**67**	**72**	**74**	**75**	**556**
Dividendi	*20*	*21*	*22*	*38*	*556*
Vendite change (%)	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	69,9%
Mol change (%)	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	52,7%
Ebit change (%)	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%	641,6%
Mol margin (%)	**133,4%**	**132,9%**	**132,4%**	**131,9%**	**118,6%**
Ebit margin (%)	**27,0%**	**27,1%**	**27,1%**	**27,2%**	**118,6%**

O.R.A. S.R.L.
Società di rivalutazioni

O.R.A. S.R.L.
Società di Accorpamenti

Dati patrimoniali

Anni	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Dati in migliaia di euro										
Immobilizzi materiali netti	0	4.678	4.316	3.953	3.591	3.228	2.865	2.503	2.140	1.778
Immobilizzi immateriali netti	0	464	426	387	349	310	272	233	195	156
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**0**	**5.142**	**4.741**	**4.340**	**3.939**	**3.538**	**3.137**	**2.736**	**2.335**	**1.934**
Disponibilità	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Liquidità differite	0	564	37	37	37	37	38	38	38	38
Liquidità immediate	**6**	**1.164**	**202**	**313**	**417**	**509**	**599**	**664**	**737**	**810**
TOTALE ATTIVO A BREVE	**6**	**1.728**	**238**	**350**	**454**	**546**	**637**	**702**	**775**	**848**
TOTALE ATTIVO	**6**	**6.870**	**4.980**	**4.691**	**4.394**	**4.084**	**3.774**	**3.438**	**3.110**	**2.782**
Patrimonio netto	**6**	**191**	**1.032**	**1.085**	**1.143**	**1.188**	**1.222**	**1.261**	**1.303**	**1.349**
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE DEBITI A LUNGO	0	1.500	1.369	1.235	1.096	953	806	654	498	337
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	6	1.691	2.401	2.320	2.239	2.141	2.028	1.915	1.801	1.686
TOTALE DEBITI A BREVE	0	5.180	2.579	2.371	2.155	1.943	1.746	1.523	1.308	1.096
TOTALE PASSIVO	**6**	**6.870**	**4.980**	**4.691**	**4.394**	**4.084**	**3.774**	**3.438**	**3.110**	**2.782**

Anni	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Dati in migliaia di euro					
Immobilizzi materiali netti	1.415	1.053	690	328	328
Immobilizzi immateriali netti	118	79	41	2	2
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0	0

Immobilizzi commerciali	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**1.533**	**1.132**	**731**	**330**	**330**
Disponibilità	0	0	0	0	0
Liquidità differite	38	39	39	39	39
Liquidità immediate	**881**	**951**	**1.192**	**1.433**	**1.926**
TOTALE ATTIVO A BREVE	**920**	**989**	**1.231**	**1.472**	**1.965**
TOTALE ATTIVO	**2.452**	**2.121**	**1.962**	**1.802**	**2.294**
Patrimonio netto	**1.397**	**1.448**	**1.501**	**1.554**	**2.073**
Fondi per rischi e oneri	0	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	0	0	0	0	0
TOTALE DEBITI A LUNGO	171	0	0	0	0
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	1.568	1.448	1.501	1.554	2.073
TOTALE DEBITI A BREVE	885	673	460	248	222
TOTALE PASSIVO	**2.452**	**2.121**	**1.962**	**1.802**	**2.294**

O.R.A. S.R.L.
Società di Assevarazioni

Posizione finanziaria netta

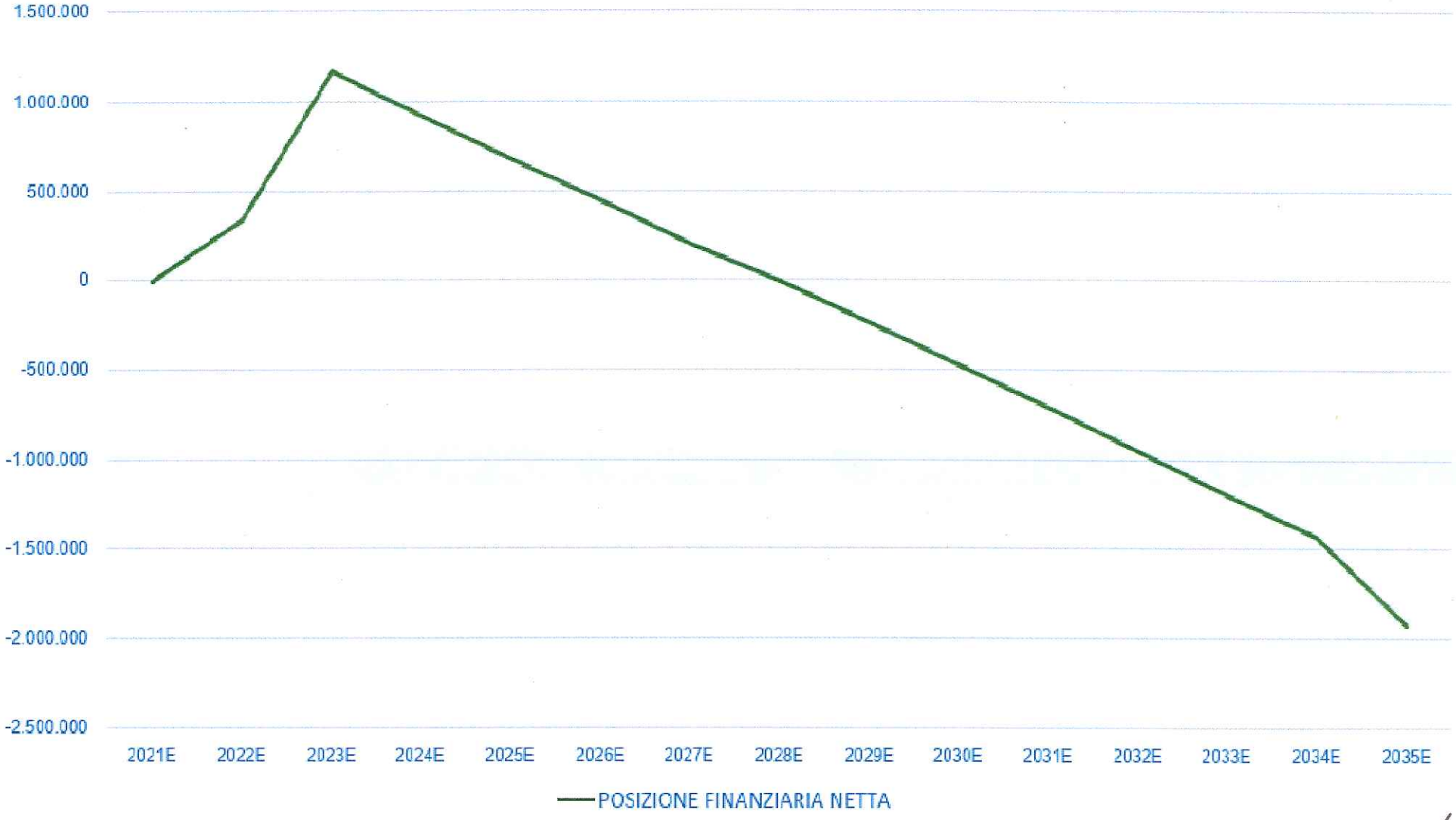
Anni	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Dati in migliaia di euro										
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mutui passivi	0	1.500	1.369	1.235	1.096	953	806	654	498	337
Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(6)	(1.164)	(202)	(313)	(417)	(509)	(599)	(664)	(737)	(810)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**(6)**	**336**	**1.168**	**922**	**679**	**444**	**207**	**(10)**	**(239)**	**(473)**
Pfn Change %		**5403%**	**248%**	**-21%**	**-26%**	**-35%**	**-54%**	**-105%**	**-2276%**	**-98%**

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 2035E 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 la quale registra una sostanziale stabilità 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/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 € 654.237. Nell'esercizio 2024E dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 28,29% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 0,85, risultato di un Patrimonio netto di € 1.085.159 e una Posizione finanziaria netta di € 921.528 la quale registra una diminuzione del 21,09% 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 1,85, 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 253,13%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. La Posizione finanziaria lorda è diminuita, rispetto all'esercizio precedente, del 9,83% attestandosi a € 1.234.753.

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Anni	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Dati in migliaia di euro					
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0
Mutui passivi	171	0	0	0	0
Finanziamento soci	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(881)	(951)	(1.192)	(1.433)	(1.926)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**(710)**	**(951)**	**(1.192)**	**(1.433)**	**(1.926)**
Pfn Change %	**-50%**	**-34%**	**-25%**	**-20%**	**-34%**

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni



O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

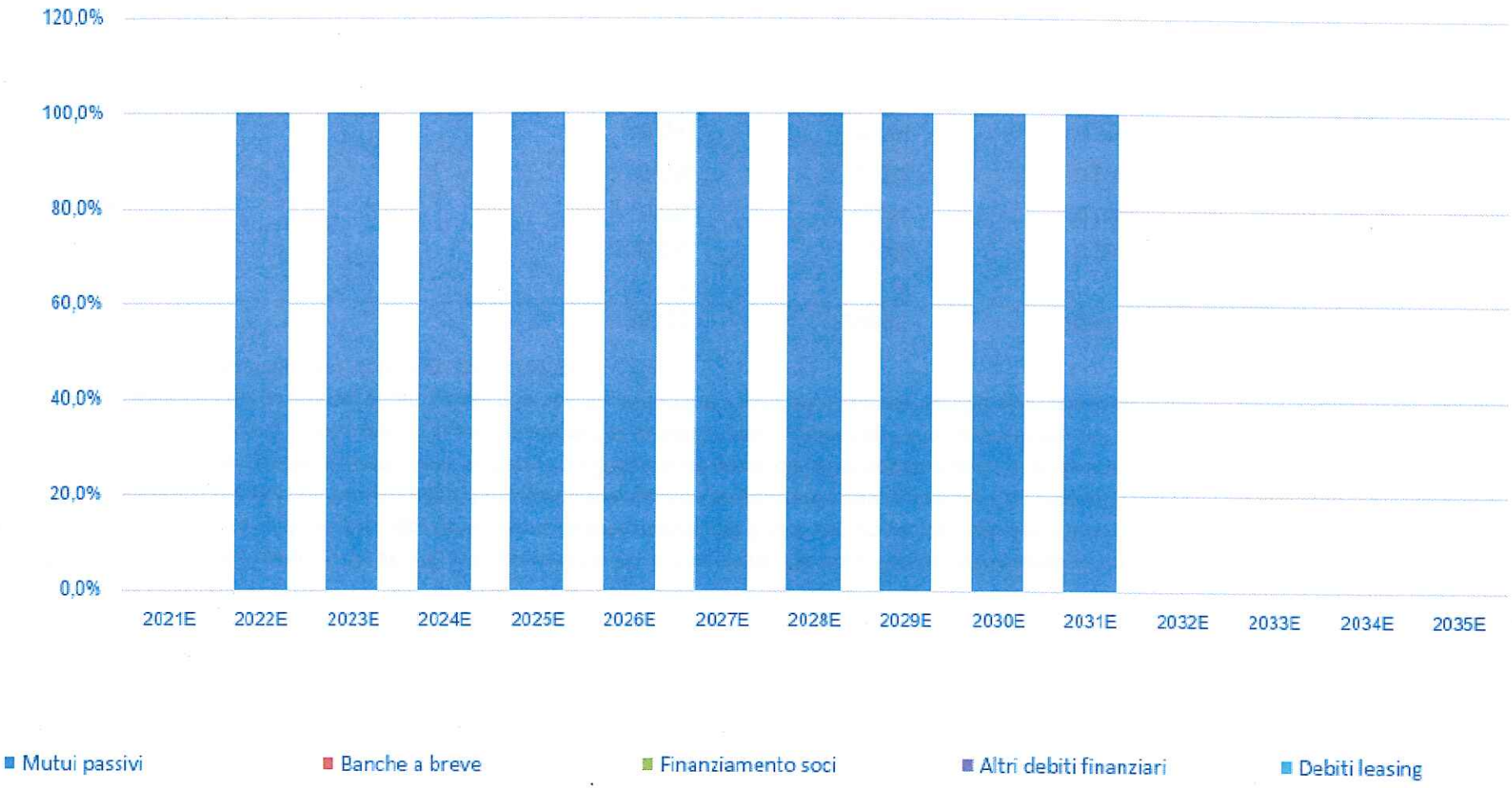
Struttura del debito

Anni	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Mutui passivi	0,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Banche a breve	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Altri debiti finanziari	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2024E, 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 diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 9,83% con un valore degli oneri finanziari pari a € 39.576; non sono presenti Debiti v/soci per finanziamenti; 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. In particolare, nell'esercizio 2035E, 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 si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente con un valore degli oneri finanziari pari a € 22.482; non sono presenti debiti v/soci per finanziamenti; 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.

Anni	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
	%	%	%	%	%
Mutui passivi	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Banche a breve	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Altri debiti finanziari	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Debiti leasing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

O.R.A. S.r.l.
Società di Asso



O.P.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Indici di Bilancio

Indici di Redditività	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
ROE	-66,7%	-60,3%	-15,4%	4,9%	5,0%	5,3%	4,3%	4,3%	4,5%	4,7%
ROI	-63,2%	-1,0%	-2,3%	2,1%	2,2%	2,4%	2,6%	2,9%	3,2%	3,6%
ROS	0,0%	0,0%	-31,9%	26,6%	26,5%	26,6%	26,7%	26,8%	26,9%	26,9%
ROT	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4	0,4

Indici di Redditività	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
ROE	4,8%	4,9%	5,0%	4,8%	26,8%
ROI	4,2%	4,8%	5,3%	5,8%	33,6%
ROS	27,0%	27,1%	27,1%	27,2%	118,6%
ROT	0,5	0,8	1,2	3,2	4,4

Indici di Solidità	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Copertura Immobilizzazioni	0,00	0,33	0,51	0,53	0,57	0,61	0,65	0,70	0,77	0,87
Indipendenza Finanziaria	0,95	0,03	0,21	0,23	0,26	0,29	0,32	0,37	0,42	0,48
Leverage	-0,06	2,76	2,13	1,85	1,59	1,37	1,17	0,99	0,82	0,65
Pfn/Pn	NO DEBT	1,76	1,13	0,85	0,59	0,37	0,17	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

Indici di Solidità	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Copertura Immobilizzazioni	1,02	1,28	2,05	4,71	6,29
Indipendenza Finanziaria	0,57	0,68	0,77	0,86	0,90
Leverage	0,49	0,34	0,21	0,08	0,07
Pfn/Pn	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

O.R.A. S.R.L.
Società di Assevarazioni

Indici di Liquidità	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Margine di Tesoreria	6.000	(3.451.519)	(2.340.407)	(2.020.364)	(1.700.421)	(1.396.908)	(1.108.800)	(820.770)	(533.711)	(248.440)
Margine di Struttura	6.000	(4.951.519)	(3.709.765)	(3.255.117)	(2.796.485)	(2.350.076)	(1.914.736)	(1.475.007)	(1.031.646)	(585.332)
Quick Ratio	1900,0%	33,4%	9,2%	14,8%	21,1%	28,1%	36,5%	46,1%	59,2%	77,3%
Indice di liquidità	19,0	0,3	0,1	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,8
Capitale Circolante Netto	6.000	(3.451.519)	(2.340.407)	(2.020.364)	(1.700.421)	(1.396.908)	(1.108.800)	(820.770)	(533.711)	(248.440)

Indici di Liquidità	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Margine di Tesoreria	34.966	316.428	770.518	1.224.230	1.742.919
Margine di Struttura	(135.997)	316.428	770.518	1.224.230	1.742.919
Quick Ratio	104,0%	147,0%	267,4%	594,3%	886,0%
Indice di liquidità	1,0	1,5	2,7	5,9	8,9
Capitale Circolante Netto	34.966	316.428	770.518	1.224.230	1.742.919

Copertura Finanziaria	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Ebit/Of	NO OF	-1,6	-2,7	2,4	2,7	3,1	3,7	4,4	5,6	7,7
Mol/Pfn	NO DEBT	-1,2%	24,4%	54,0%	73,4%	112,2%	241,9%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Fcgc/Of	NO OF	102,47	-41,08	6,98	7,60	8,80	10,29	11,10	14,47	19,93
Pfn/Mol	NO DEBT	No Mol	4,1	1,9	1,4	0,9	0,4	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Ricavi	NO SALES	NO SALES	322,1%	253,1%	185,9%	121,1%	56,0%	-2,7%	-64,0%	-126,1%

Copertura Finanziaria	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Ebit/Of	12,3	31,9	NO OF	NO OF	NO OF
Mol/Pfn	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Fcgc/Of	31,80	81,71	NO OF	NO OF	NO OF
Pfn/Mol	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Pfn/Ricavi	-188,4%	-250,8%	-312,8%	-374,1%	-295,9%

ORAS S.R.L.

Indici di bancabilità	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
DSCR	NO DEBT SERV.	NO FC	NO FC	1,6	1,5	1,6	1,6	1,4	1,5	1,5
LLCR	n.d.	0,1	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,5

Indici di bancabilità	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
DSCR	1,5	1,5	NO DEBT SERV.	NO DEBT SERV.	NO DEBT SERV.
LLCR	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Fonti di Finanziamento

Capitali necessari e fonti di finanziamento

(Fornire Informazioni in merito a capitali propri e/o di terzi e all'eventuale icorso a finanziamenti agevolati o a contributi pubblici in conto capitale)

Vedasi Stato Patrimoniale Gestionale per la individuazione delle Fonti e degli Impieghi

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Finanziamenti Agevolati E Contribuenti Pubblici In Conto Capitale

(Fornire informazioni in merito all'eventuale ricorso a finanziamenti agevolati o a contribuenti pubblici in conto capitale)

[E' previsto un contributo in conto capitale pari a € € 2.552.174 dopo i primi due anni dalla sottoscrizione del contratto di disponibilità ed un prezzo di trasferimento (riscatto) pari a € 265.634, parametrato in relazione ai canoni già versati, al contributo in corso d'opera di cui sopra ed al valore di mercato residuo dell'opera da corrispondere al termine del contratto (vedasi tabella per il calcolo)

CALCOLO VALORE RESIDUO DEL BENE

	Quota Ammortamento	Fondo Ammortamento	Valore residuo
2.656.344,44	119.535,50	119.535,50	2.536.808,94
2.656.344,44	119.535,50	239.071,00	2.417.273,44
2.656.344,44	119.535,50	358.606,50	2.297.737,94
2.656.344,44	119.535,50	478.142,00	2.178.202,44
2.656.344,44	119.535,50	597.677,50	2.058.666,94
2.656.344,44	119.535,50	717.213,00	1.939.131,44
2.656.344,44	119.535,50	836.748,50	1.819.595,94
2.656.344,44	119.535,50	956.284,00	1.700.060,44
2.656.344,44	119.535,50	1.075.819,50	1.580.524,94
2.656.344,44	119.535,50	1.195.355,00	1.460.989,44
2.656.344,44	119.535,50	2.271.174,50	385.169,94
2.656.344,44	119.535,50	2.390.710,00	265.634,44

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Stato Patrimoniale Riclassificato

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2021E		2022E		2023E		2024E		2025E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	0	*0,0%*	4.678.181	*68,1%*	4.315.635	*86,7%*	3.953.088	*84,3%*	3.590.542	*81,7%*
Immobilizzi immateriali netti	0	*0,0%*	464.207	*6,8%*	425.697	*8,6%*	387.188	*8,3%*	348.678	*7,9%*
Immobilizzi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Immobilizzi commerciali	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**0**	***0,0%***	**5.142.388**	***74,9%***	**4.741.332**	***95,2%***	**4.340.276**	***92,5%***	**3.939.220**	***89,7%***
Magazzino	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
Crediti commerciali a breve	0	*0,0%*	0	*0,0%*	36.849	*0,7%*	37.002	*0,8%*	37.104	*0,8%*
- Fondo svalutazione crediti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Crediti comm. a breve v/gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Crediti finanziari a breve v/gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri crediti a breve	0	*0,0%*	563.917	*8,2%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	4	*0,0%*
Ratei e risconti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Liquidità differite	**0**	***0,0%***	**563.917**	***8,2%***	**36.849**	***0,7%***	**37.002**	***0,8%***	**37.108**	***0,8%***
Attività finanziarie a breve termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Cassa, Banche e c/c postali	6.333	*100,0%*	1.164.130	*16,9%*	201.526	*4,1%*	313.225	*6,7%*	417.305	*9,5%*
Liquidità immediate	**6.333**	***100,0%***	**1.164.130**	***16,9%***	**201.526**	***4,1%***	**313.225**	***6,7%***	**417.305**	***9,5%***
TOTALE ATTIVO A BREVE	**6.333**	***100,0%***	**1.728.047**	***25,2%***	**238.375**	***4,8%***	**350.227**	***7,5%***	**454.413**	***10,3%***
TOTALE ATTIVO	**6.333**	***100,0%***	**6.870.434**	***100,0%***	**4.979.707**	***100,0%***	**4.690.503**	***100,0%***	**4.393.633**	***100,0%***
Patrimonio netto	6.000	*94,7%*	190.869	*2,8%*	1.031.566	*20,7%*	1.085.159	*23,1%*	1.142.735	*26,0%*
Fondi per rischi e oneri	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Trattamento di fine rapporto	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Obbligazioni	0	*0,0%*	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%*	0	*0,0%*
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	0	*0,0%*	1.500.000	*21,8%*	1.369.358	*27,5%*	1.234.753	*26,3%*	1.096.065	*25,0%*
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti commerciali a lungo termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri debiti a lungo termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*

TOTALE DEBITI A LUNGO	**0**	***0,0%***	**1.500.000**	***21,8%***	**1.369.358**	***27,5%***	**1.234.753**	***26,3%***	**1.096.065**	***25,0%***
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**6.000**	***94,7%***	**1.690.869**	***24,6%***	**2.400.925**	***48,2%***	**2.319.912**	***49,5%***	**2.238.799**	***51,0%***
Obbligazioni	0	*0,0%*	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%*	0	*0,0%*
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti commerciali a breve termine	333	*5,3%*	5.179.566	*75,4%*	21.315	*0,4%*	21.631	*0,5%*	21.953	*0,5%*
Debiti commerciali a breve v/gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti finanziari a breve v/gruppo	0	*0,0%*	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%*	0	*0,0%*
Altri debiti a breve termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	2.557.467	*51,4%*	2.348.960	*50,1%*	2.132.881	*48,5%*
TOTALE DEBITI A BREVE	**333**	***5,3%***	**5.179.566**	***75,4%***	**2.578.782**	***51,8%***	**2.370.591**	***50,5%***	**2.154.834**	***49,0%***
TOTALE PASSIVO	**6.333**	***100,0%***	**6.870.434**	***100,0%***	**4.979.707**	***100,0%***	**4.690.503**	***100,0%***	**4.393.633**	***100,0%***

Anni	**2026E**		**2027E**		**2028E**		**2029E**		**2030E**	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	3.227.996	*79,0%*	2.865.450	*75,9%*	2.502.903	*72,8%*	2.140.357	*68,8%*	1.777.811	*63,9%*
Immobilizzi immateriali netti	310.168	*7,6%*	271.658	*7,2%*	233.149	*6,8%*	194.639	*6,3%*	156.129	*5,6%*
Immobilizzi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Immobilizzi commerciali	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**3.538.164**	***86,6%***	**3.137.108**	***83,1%***	**2.736.052**	***79,6%***	**2.334.996**	***75,1%***	**1.933.940**	***69,5%***
Magazzino	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
Crediti commerciali a breve	37.307	*0,9%*	37.510	*1,0%*	37.714	*1,1%*	37.917	*1,2%*	38.120	*1,4%*
- Fondo svalutazione crediti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Crediti comm. a breve v/gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Crediti finanziari a breve v/gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri crediti a breve	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Ratei e risconti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Liquidità differite	**37.307**	***0,9%***	**37.510**	***1,0%***	**37.714**	***1,1%***	**37.917**	***1,2%***	**38.120**	***1,4%***
Attività finanziarie a breve termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Cassa, Banche e c/c postali	508.701	*12,5%*	599.372	*15,9%*	664.290	*19,3%*	736.760	*23,7%*	809.924	*29,1%*
Liquidità immediate	**508.701**	***12,5%***	**599.372**	***15,9%***	**664.290**	***19,3%***	**736.760**	***23,7%***	**809.924**	***29,1%***
TOTALE ATTIVO A BREVE	**546.008**	***13,4%***	**636.882**	***16,9%***	**702.004**	***20,4%***	**774.677**	***24,9%***	**848.044**	***30,5%***
TOTALE ATTIVO	**4.084.172**	***100,0%***	**3.773.990**	***100,0%***	**3.438.056**	***100,0%***	**3.109.673**	***100,0%***	**2.781.985**	***100,0%***
Patrimonio netto	1.188.088	*29,1%*	1.222.372	*32,4%*	1.261.045	*36,7%*	1.303.350	*41,9%*	1.348.608	*48,5%*
Fondi per rischi e oneri	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Trattamento di fine rapporto	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Obbligazioni	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	953.168	23,3%	805.936	21,4%	654.237	19,0%	497.936	16,0%	336.893	12,1%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	**953.168**	***23,3%***	**805.936**	***21,4%***	**654.237**	***19,0%***	**497.936**	***16,0%***	**336.893**	***12,1%***
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**2.141.256**	***52,4%***	**2.028.308**	***53,7%***	**1.915.282**	***55,7%***	**1.801.286**	***57,9%***	**1.685.500**	***60,6%***
Obbligazioni	0	0,0%	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%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	22.280	0,6%	22.612	0,6%	22.950	0,7%	23.294	0,8%	23.643	0,9%
Debiti commerciali a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	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%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	1.920.636	47,0%	1.723.070	45,7%	1.499.824	43,6%	1.285.094	41,3%	1.072.841	38,6%
TOTALE DEBITI A BREVE	**1.942.915**	***47,6%***	**1.745.682**	***46,3%***	**1.522.774**	***44,3%***	**1.308.388**	***42,1%***	**1.096.484**	***39,4%***
TOTALE PASSIVO	**4.084.172**	***100,0%***	**3.773.990**	***100,0%***	**3.438.056**	***100,0%***	**3.109.673**	***100,0%***	**2.781.985**	***100,0%***

Anni	**2031E**		**2032E**		**2033E**		**2034E**		**2035E**	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	1.415.264	57,7%	1.052.718	49,6%	690.172	35,2%	327.626	18,2%	327.626	14,3%
Immobilizzi immateriali netti	117.620	4,8%	79.110	3,7%	40.600	2,1%	2.091	0,1%	2.091	0,1%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**1.532.884**	***62,5%***	**1.131.828**	***53,4%***	**730.772**	***37,3%***	**329.716**	***18,3%***	**329.716**	***14,4%***
Magazzino	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
Crediti commerciali a breve	38.324	1,6%	38.527	1,8%	38.730	2,0%	38.934	2,2%	39.137	1,7%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ratei e risconti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	**38.324**	***1,6%***	**38.527**	***1,8%***	**38.730**	***2,0%***	**38.934**	***2,2%***	**39.137**	***1,7%***
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Cassa, Banche e c/c postali	881.230	*35,9%*	950.598	*44,8%*	1.192.128	*60,8%*	1.432.951	*79,5%*	1.925.530	*83,9%*
Liquidità immediate	**881.230**	***35,9%***	**950.598**	***44,8%***	**1.192.128**	***60,8%***	**1.432.951**	***79,5%***	**1.925.530**	***83,9%***
TOTALE ATTIVO A BREVE	**919.554**	***37,5%***	**989.125**	***46,6%***	**1.230.859**	***62,8%***	**1.471.884**	***81,7%***	**1.964.667**	***85,6%***
TOTALE ATTIVO	**2.452.438**	***100,0%***	**2.120.953**	***100,0%***	**1.961.631**	***100,0%***	**1.801.601**	***100,0%***	**2.294.383**	***100,0%***
Patrimonio netto	1.396.887	*57,0%*	1.448.256	*68,3%*	1.501.290	*76,5%*	1.553.947	*86,3%*	2.072.636	*90,3%*
Fondi per rischi e oneri	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Trattamento di fine rapporto	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Obbligazioni	0	*0,0%*	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%*	0	*0,0%*
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	170.963	*7,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti commerciali a lungo termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti commerciali a lungo v/gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti finanziari a lungo v/gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri debiti a lungo termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
TOTALE DEBITI A LUNGO	**170.963**	***7,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**1.567.850**	***63,9%***	**1.448.256**	***68,3%***	**1.501.290**	***76,5%***	**1.553.947**	***86,3%***	**2.072.636**	***90,3%***
Obbligazioni	0	*0,0%*	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%*	0	*0,0%*
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti commerciali a breve termine	23.999	*1,0%*	24.360	*1,2%*	24.728	*1,3%*	25.102	*1,4%*	25.483	*1,1%*
Debiti commerciali a breve v/gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti finanziari a breve v/gruppo	0	*0,0%*	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%*	0	*0,0%*
Altri debiti a breve termine	860.588	*35,1%*	648.336	*30,6%*	435.613	*22,2%*	222.552	*12,4%*	196.265	*8,6%*
TOTALE DEBITI A BREVE	**884.587**	***36,1%***	**672.697**	***31,7%***	**460.341**	***23,5%***	**247.654**	***13,8%***	**221.748**	***9,7%***
TOTALE PASSIVO	**2.452.438**	***100,0%***	**2.120.953**	***100,0%***	**1.961.631**	***100,0%***	**1.801.601**	***100,0%***	**2.294.383**	***100,0%***

O.R.A. S.R.L.
Società d'Asseverazioni

Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2021E		2022E		2023E		2024E		2025E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	0	*0,0%*	464.207	*88,1%*	425.697	*19,4%*	387.188	*19,3%*	348.678	*19,1%*
Immobilizzazioni materiali	0	*0,0%*	4.678.181	*888,1%*	4.315.635	*196,2%*	3.953.088	*197,0%*	3.590.542	*197,1%*
Immobilizzazioni finanziarie	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
ATTIVO FISSO NETTO	**0**	***0,0%***	**5.142.388**	***976,3%***	**4.741.332**	***215,6%***	**4.340.276**	***216,3%***	**3.939.220**	***216,3%***
Rimanenze	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Crediti netti v/clienti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	36.849	*1,7%*	37.002	*1,8%*	37.104	*2,0%*
Altri crediti operativi	0	*0,0%*	563.917	*107,1%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	4	*0,0%*
Ratei e risconti attivi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Debiti v/fornitori)	(333)	*-100,0%*	(5.179.566)	*983,3%*	(21.315)	*-1,0%*	(21.631)	*-1,1%*	(21.953)	*-1,2%*
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Altri debiti operativi)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	(5.293)	*-0,2%*	(9.083)	*-0,5%*	(5.301)	*-0,3%*
(Ratei e risconti passivi)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	(2.552.174)	*-116,0%*	(2.339.877)	*-116,6%*	(2.127.580)	*-116,8%*
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	**(333)**	***100,0%***	**(4.615.649)**	***-876,3%***	**(2.541.933)**	***-115,6%***	**(2.333.589)**	***-116,3%***	**(2.117.726)**	***-116,3%***
CAPITALE INVESTITO	**(333)**	***100,0%***	**526.739**	***100,0%***	**2.199.399**	***100,0%***	**2.006.687**	***100,0%***	**1.821.494**	***100,0%***
(Fondo tfr)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Altri fondi)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Passività operative non correnti)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
CAPITALE INVESTITO NETTO	**(333)**	***100,0%***	**526.739**	***100,0%***	**2.199.399**	***100,0%***	**2.006.687**	***100,0%***	**1.821.494**	***100,0%***
Debiti v/banche a breve termine	0	*0,0%*	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%*	0	*0,0%*
Debiti v/banche a lungo termine	0	*0,0%*	1.500.000	*284,8%*	1.369.358	*62,3%*	1.234.753	*61,5%*	1.096.065	*60,2%*
Altri debiti finanziari a lungo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Finanziamento soci	0	*0,0%*	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%*	0	*0,0%*
(Crediti finanziari)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Cassa e banche c/c)	(6.333)	*-1900,0%*	(1.164.130)	*221,0%*	(201.526)	*-9,2%*	(313.225)	*-15,6%*	(417.305)	*-22,9%*
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**(6.333)**	***1900,0%***	**335.870**	***63,8%***	**1.167.832**	***53,1%***	**921.528**	***45,9%***	**678.759**	***37,3%***
Capitale sociale	0	*0,0%*	300.000	*57,0%*	1.300.000	*59,1%*	1.300.000	*64,8%*	1.300.000	*71,4%*
Riserve	10.000	*-3000,0%*	10.000	*1,9%*	10.000	*0,5%*	10.000	*0,5%*	10.000	*0,6%*
Utile/(perdita)	(4.000)	*1200,0%*	(119.131)	*-22,6%*	(278.434)	*-12,7%*	(224.841)	*-11,2%*	(167.265)	*-9,2%*
PATRIMONIO NETTO	**6.000**	***-1800,0%***	**190.869**	***36,2%***	**1.031.566**	***46,9%***	**1.085.159**	***54,1%***	**1.142.735**	***62,7%***
FONTI DI FINANZIAMENTO	**(333)**	***100,0%***	**526.739**	***100,0%***	**2.199.399**	***100,0%***	**2.006.687**	***100,0%***	**1.821.494**	***100,0%***

Anni	2026E		2027E		2028E		2029E		2030E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	310.168	*19,0%*	271.658	*19,0%*	233.149	*18,6%*	194.639	*18,3%*	156.129	*17,8%*
Immobilizzazioni materiali	3.227.996	*197,7%*	2.865.450	*200,5%*	2.502.903	*200,1%*	2.140.357	*201,1%*	1.777.811	*203,0%*
Immobilizzazioni finanziarie	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
ATTIVO FISSO NETTO	**3.538.164**	***216,7%***	**3.137.108**	***219,5%***	**2.736.052**	***218,7%***	**2.334.996**	***219,4%***	**1.933.940**	***220,9%***
Rimanenze	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Crediti netti v/clienti	37.307	*2,3%*	37.510	*2,6%*	37.714	*3,0%*	37.917	*3,6%*	38.120	*4,4%*
Altri crediti operativi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Ratei e risconti attivi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Debiti v/fornitori)	(22.280)	*-1,4%*	(22.612)	*-1,6%*	(22.950)	*-1,8%*	(23.294)	*-2,2%*	(23.643)	*-2,7%*
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Altri debiti operativi)	(5.353)	*-0,3%*	(20.084)	*-1,4%*	(9.135)	*-0,7%*	(6.702)	*-0,6%*	(6.746)	*-0,8%*
(Ratei e risconti passivi)	(1.915.283)	*-117,3%*	(1.702.986)	*-119,2%*	(1.490.689)	*-119,2%*	(1.278.392)	*-120,1%*	(1.066.095)	*-121,8%*
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	**(1.905.608)**	***-116,7%***	**(1.708.172)**	***-119,5%***	**(1.485.060)**	***-118,7%***	**(1.270.471)**	***-119,4%***	**(1.058.364)**	***-120,9%***
CAPITALE INVESTITO	**1.632.555**	***100,0%***	**1.428.936**	***100,0%***	**1.250.992**	***100,0%***	**1.064.525**	***100,0%***	**875.576**	***100,0%***
(Fondo tfr)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Altri fondi)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Passività operative non correnti)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
CAPITALE INVESTITO NETTO	**1.632.555**	***100,0%***	**1.428.936**	***100,0%***	**1.250.992**	***100,0%***	**1.064.525**	***100,0%***	**875.576**	***100,0%***
Debiti v/banche a breve termine	0	*0,0%*	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%*	0	*0,0%*
Debiti v/banche a lungo termine	953.168	*58,4%*	805.936	*56,4%*	654.237	*52,3%*	497.936	*46,8%*	336.893	*38,5%*
Altri debiti finanziari a lungo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Finanziamento soci	0	*0,0%*	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%*	0	*0,0%*
(Crediti finanziari)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Cassa e banche c/c)	(508.701)	*-31,2%*	(599.372)	*-42,0%*	(664.290)	*-53,1%*	(736.760)	*-69,2%*	(809.924)	*-92,5%*
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**444.467**	***27,2%***	**206.564**	***14,5%***	**(10.053)**	***-0,8%***	**(238.824)**	***-22,4%***	**(473.032)**	***-54,0%***
Capitale sociale	1.300.000	*79,6%*	1.300.000	*91,0%*	1.300.000	*103,9%*	1.300.000	*122,1%*	1.300.000	*148,5%*
Riserve	10.000	*0,6%*	10.000	*0,7%*	10.000	*0,8%*	10.000	*0,9%*	10.000	*1,1%*
Utile/(perdita)	(121.912)	*-7,5%*	(87.628)	*-6,1%*	(48.955)	*-3,9%*	(6.650)	*-0,6%*	38.608	*4,4%*
PATRIMONIO NETTO	**1.188.088**	***72,8%***	**1.222.372**	***85,5%***	**1.261.045**	***100,8%***	**1.303.350**	***122,4%***	**1.348.608**	***154,0%***
FONTI DI FINANZIAMENTO	**1.632.555**	***100,0%***	**1.428.936**	***100,0%***	**1.250.992**	***100,0%***	**1.064.525**	***100,0%***	**875.576**	***100,0%***

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Anni	2031E		2032E		2033E		2034E		2035E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	117.620	*17,1%*	79.110	*15,9%*	40.600	*13,1%*	2.091	*1,7%*	2.091	*1,4%*
Immobilizzazioni materiali	1.415.264	*206,1%*	1.052.718	*211,5%*	690.172	*223,2%*	327.626	*270,8%*	327.626	*222,7%*
Immobilizzazioni finanziarie	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
ATTIVO FISSO NETTO	**1.532.884**	***223,3%***	**1.131.828**	***227,4%***	**730.772**	***236,4%***	**329.716**	***272,5%***	**329.716**	***224,1%***
Rimanenze	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Crediti netti v/clienti	38.324	*5,6%*	38.527	*7,7%*	38.730	*12,5%*	38.934	*32,2%*	39.137	*26,6%*
Altri crediti operativi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Ratei e risconti attivi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Debiti v/fornitori)	(23.999)	*-3,5%*	(24.360)	*-4,9%*	(24.728)	*-8,0%*	(25.102)	*-20,8%*	(25.483)	*-17,3%*
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Altri debiti operativi)	(6.790)	*-1,0%*	(6.835)	*-1,4%*	(6.409)	*-2,1%*	(5.645)	*-4,7%*	(191.661)	*-130,3%*
(Ratei e risconti passivi)	(853.798)	*-124,4%*	(641.501)	*-128,9%*	(429.204)	*-138,8%*	(216.907)	*-179,3%*	(4.604)	*-3,1%*
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	**(846.264)**	***-123,3%***	**(634.170)**	***-127,4%***	**(421.610)**	***-136,4%***	**(208.720)**	***-172,5%***	**(182.611)**	***-124,1%***
CAPITALE INVESTITO	**686.620**	***100,0%***	**497.658**	***100,0%***	**309.162**	***100,0%***	**120.996**	***100,0%***	**147.106**	***100,0%***
(Fondo tfr)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Altri fondi)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Passività operative non correnti)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
CAPITALE INVESTITO NETTO	**686.620**	***100,0%***	**497.658**	***100,0%***	**309.162**	***100,0%***	**120.996**	***100,0%***	**147.106**	***100,0%***
Debiti v/banche a breve termine	0	*0,0%*	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%*	0	*0,0%*
Debiti v/banche a lungo termine	170.963	*24,9%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri debiti finanziari a lungo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Finanziamento soci	0	*0,0%*	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%*	0	*0,0%*
(Crediti finanziari)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Cassa e banche c/c)	(881.230)	*-128,3%*	(950.598)	*-191,0%*	(1.192.128)	*-385,6%*	(1.432.951)	*-1184,3%*	(1.925.530)	*-1308,9%*
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**(710.267)**	***-103,4%***	**(950.598)**	***-191,0%***	**(1.192.128)**	***-385,6%***	**(1.432.951)**	***-1184,3%***	**(1.925.530)**	***-1308,9%***
Capitale sociale	1.300.000	*189,3%*	1.300.000	*261,2%*	1.300.000	*420,5%*	1.300.000	*1074,4%*	1.300.000	*883,7%*
Riserve	10.000	*1,5%*	10.000	*2,0%*	10.000	*3,2%*	10.000	*8,3%*	10.000	*6,8%*
Utile/(perdita)	86.887	*12,7%*	138.256	*27,8%*	191.290	*61,9%*	243.947	*201,6%*	762.636	*518,4%*
PATRIMONIO NETTO	**1.396.887**	***203,4%***	**1.448.256**	***291,0%***	**1.501.290**	***485,6%***	**1.553.947**	***1284,3%***	**2.072.636**	***1408,9%***
FONTI DI FINANZIAMENTO	**686.620**	***100,0%***	**497.658**	***100,0%***	**309.162**	***100,0%***	**120.996**	***100,0%***	**147.106**	***100,0%***

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2021E		2022E		2023E		2024E		2025E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	0	0,0%	4.678.181	68,1%	4.315.635	86,7%	3.953.088	84,3%	3.590.542	81,7%
Immobilizzi immateriali netti	0	0,0%	464.207	6,8%	425.697	8,5%	387.188	8,3%	348.678	7,9%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**0**	**0,0%**	**5.142.388**	**74,8%**	**4.741.332**	**95,2%**	**4.340.276**	**92,5%**	**3.939.220**	**89,7%**
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	0	0,0%	563.917	8,2%	36.849	0,7%	37.002	0,8%	37.108	0,8%
Liquidità immediate	6.333	100,0%	1.164.130	16,9%	201.526	4,0%	313.225	6,7%	417.305	9,5%
TOTALE ATTIVO A BREVE	**6.333**	**100,0%**	**1.728.047**	**25,2%**	**238.375**	**4,8%**	**350.227**	**7,5%**	**454.413**	**10,3%**
TOTALE ATTIVO	**6.333**	**100,0%**	**6.870.434**	**100,0%**	**4.979.707**	**100,0%**	**4.690.503**	**100,0%**	**4.393.633**	**100,0%**
Patrimonio netto	6.000	94,7%	190.869	2,8%	1.031.566	20,7%	1.085.159	23,1%	1.142.735	26,0%
Fondi per rischi e oneri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	**0**	**0,0%**	**1.500.000**	**21,8%**	**1.369.358**	**27,5%**	**1.234.753**	**26,3%**	**1.096.065**	**24,9%**
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**6.000**	**94,7%**	**1.690.869**	**24,6%**	**2.400.925**	**48,2%**	**2.319.912**	**49,5%**	**2.238.799**	**51,0%**
TOTALE DEBITI A BREVE	**333**	**5,3%**	**5.179.566**	**75,4%**	**2.578.782**	**51,8%**	**2.370.591**	**50,5%**	**2.154.834**	**49,0%**
TOTALE PASSIVO	**6.333**	**100,0%**	**6.870.434**	**100,0%**	**4.979.707**	**100,0%**	**4.690.503**	**100,0%**	**4.393.633**	**100,0%**

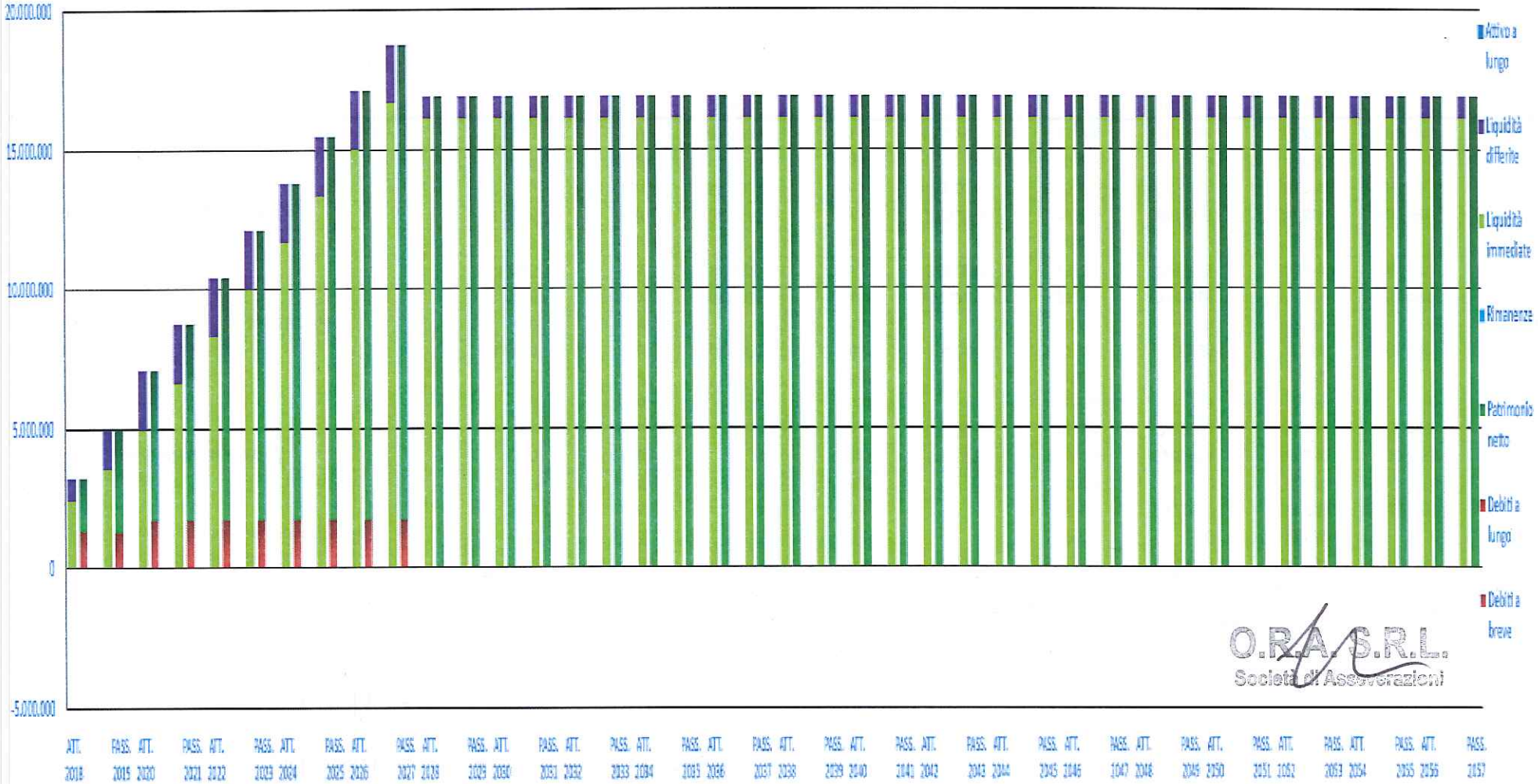
Anni	2026E		2027E		2028E		2029E		2030E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	3.227.996	79,0%	2.865.450	75,9%	2.502.903	72,8%	2.140.357	68,8%	1.777.811	63,9%
Immobilizzi immateriali netti	310.168	7,6%	271.658	7,2%	233.149	6,8%	194.639	6,3%	156.129	5,6%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**3.538.164**	**86,6%**	**3.137.108**	**83,1%**	**2.736.052**	**79,6%**	**2.334.996**	**75,1%**	**1.933.940**	**69,5%**
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	37.307	0,9%	37.510	1,0%	37.714	1,1%	37.917	1,2%	38.120	1,4%
Liquidità immediate	508.701	12,5%	599.372	15,9%	664.290	19,3%	736.760	23,7%	809.924	29,1%
TOTALE ATTIVO A BREVE	**546.008**	**13,4%**	**636.882**	**16,9%**	**702.004**	**20,4%**	**774.677**	**24,9%**	**848.044**	**30,5%**
TOTALE ATTIVO	**4.084.172**	**100,0%**	**3.773.990**	**100,0%**	**3.438.056**	**100,0%**	**3.109.673**	**100,0%**	**2.781.985**	**100,0%**
Patrimonio netto	1.188.088	29,1%	1.222.372	32,4%	1.261.045	36,7%	1.303.350	41,9%	1.348.608	48,5%

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazione

Fondi per rischi e oneri	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Trattamento di fine rapporto	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
TOTALE DEBITI A LUNGO	**953.168**	***23,3%***	**805.936**	***21,4%***	**654.237**	***19,0%***	**497.936**	***16,0%***	**336.893**	***12,1%***
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**2.141.256**	***52,4%***	**2.028.308**	***53,7%***	**1.915.282**	***55,7%***	**1.801.286**	***57,9%***	**1.685.500**	***60,6%***
TOTALE DEBITI A BREVE	**1.942.915**	***47,6%***	**1.745.682**	***46,3%***	**1.522.774**	***44,3%***	**1.308.388**	***42,1%***	**1.096.484**	***39,4%***
TOTALE PASSIVO	**4.084.172**	***100,0%***	**3.773.990**	***100,0%***	**3.438.056**	***100,0%***	**3.109.673**	***100,0%***	**2.781.985**	***100,0%***

Anni	**2031E**		**2032E**		**2033E**		**2034E**		**2035E**	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	1.415.264	*57,7%*	1.052.718	*49,6%*	690.172	*35,2%*	327.626	*18,2%*	327.626	*14,3%*
Immobilizzi immateriali netti	117.620	*4,8%*	79.110	*3,7%*	40.600	*2,1%*	2.091	*0,1%*	2.091	*0,1%*
Immobilizzi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Immobilizzi commerciali	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**1.532.884**	***62,5%***	**1.131.828**	***53,4%***	**730.772**	***37,3%***	**329.716**	***18,3%***	**329.716**	***14,4%***
Rimanenze	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Liquidità differite	38.324	*1,6%*	38.527	*1,8%*	38.730	*2,0%*	38.934	*2,2%*	39.137	*1,7%*
Liquidità immediate	881.230	*35,9%*	950.598	*44,8%*	1.192.128	*60,8%*	1.432.951	*79,5%*	1.925.530	*83,9%*
TOTALE ATTIVO A BREVE	**919.554**	***37,5%***	**989.125**	***46,6%***	**1.230.859**	***62,7%***	**1.471.884**	***81,7%***	**1.964.667**	***85,6%***
TOTALE ATTIVO	**2.452.438**	***100,0%***	**2.120.953**	***100,0%***	**1.961.631**	***100,0%***	**1.801.601**	***100,0%***	**2.294.383**	***100,0%***
Patrimonio netto	1.396.887	*57,0%*	1.448.256	*68,3%*	1.501.290	*76,5%*	1.553.947	*86,3%*	2.072.636	*90,3%*
Fondi per rischi e oneri	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Trattamento di fine rapporto	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
TOTALE DEBITI A LUNGO	**170.963**	***7,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**1.567.850**	***63,9%***	**1.448.256**	***68,3%***	**1.501.290**	***76,5%***	**1.553.947**	***86,3%***	**2.072.636**	***90,3%***
TOTALE DEBITI A BREVE	**884.587**	***36,1%***	**672.697**	***31,7%***	**460.341**	***23,5%***	**247.654**	***13,7%***	**221.748**	***9,7%***
TOTALE PASSIVO	**2.452.438**	***100,0%***	**2.120.953**	***100,0%***	**1.961.631**	***100,0%***	**1.801.601**	***100,0%***	**2.294.383**	***100,0%***

Composizione Stato Patrimoniale



O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Conto Economico Riclassificato

Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2021E		2022E		2023E		2024E		2025E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	0	*n.d.*	0	*n.d.*	362.558	*100,0%*	364.058	*100,0%*	365.058	*100,0%*
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Altri ricavi	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	212.297	*58,3%*	212.297	*58,2%*
(+) Costi capitalizzati	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Valore della produzione operativa	**0**	***n.d.***	**0**	***n.d.***	**362.558**	***100,0%***	**576.355**	***158,3%***	**577.355**	***158,2%***
(-) Acquisti di merci	0	*n.d.*	0	*n.d.*	(73.265)	*-20,2%*	(74.282)	*-20,4%*	(75.317)	*-20,6%*
(-) Acquisti di servizi	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Godimento beni di terzi	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Oneri diversi di gestione	(4.000)	*n.d.*	(4.000)	*n.d.*	(4.000)	*-1,1%*	(4.068)	*-1,1%*	(4.137)	*-1,1%*
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Costi della produzione	**(4.000)**	***n.d.***	**(4.000)**	***n.d.***	**(77.265)**	***-21,3%***	**(78.350)**	***-21,5%***	**(79.454)**	***-21,8%***
VALORE AGGIUNTO	**-4.000**	***n.d.***	**-4.000**	***n.d.***	**285.293**	***78,7%***	**498.005**	***136,8%***	**497.901**	***136,4%***
(-) Costi del personale	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	**(4.000)**	***n.d.***	**(4.000)**	***n.d.***	**285.293**	***78,7%***	**498.005**	***136,8%***	**497.901**	***136,4%***
(-) Ammortamenti	0	*n.d.*	(66.131)	*n.d.*	(401.056)	*-110,6%*	(401.056)	*-110,2%*	(401.056)	*-109,9%*
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	**(4.000)**	***n.d.***	**(70.131)**	***n.d.***	**(115.763)**	***-31,9%***	**96.949**	***26,6%***	**96.845**	***26,5%***
(-) Oneri finanziari	0	*n.d.*	(45.000)	*n.d.*	(43.539)	*-12,0%*	(39.576)	*-10,9%*	(35.492)	*-9,7%*
(+) Proventi finanziari	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Saldo gestione finanziaria	**0**	***n.d.***	**(45.000)**	***n.d.***	**(43.539)**	***-12,0%***	**(39.576)**	***-10,9%***	**(35.492)**	***-9,7%***
(-) Altri costi non operativi	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Saldo altri ricavi e costi non operativi	**0**	***n.d.***	**0**	***n.d.***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	**(4.000)**	***n.d.***	**(115.131)**	***n.d.***	**(159.302)**	***-43,9%***	**57.373**	***15,8%***	**61.353**	***16,8%***
(-) Imposte sul reddito	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	(3.781)	*-1,0%*	(3.777)	*-1,0%*
RISULTATO NETTO	**(4.000)**	***n.d.***	**(115.131)**	***n.d.***	**(159.302)**	***-43,9%***	**53.592**	***14,7%***	**57.576**	***15,8%***

O.R.A. S.R.L.

Anni	2026E		2027E		2028E		2029E		2030E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	367.058	*100,0%*	369.058	*100,0%*	371.058	*100,0%*	373.058	*100,0%*	375.058	*100,0%*
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Altri ricavi	212.297	*57,8%*	212.297	*57,5%*	212.297	*57,2%*	212.297	*56,9%*	212.297	*56,6%*
(+) Costi capitalizzati	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Valore della produzione operativa	**579.355**	***157,8%***	**581.355**	***157,5%***	**583.355**	***157,2%***	**585.355**	***156,9%***	**587.355**	***156,6%***
(-) Acquisti di merci	(76.370)	*-20,8%*	(77.440)	*-21,0%*	(78.528)	*-21,2%*	(79.635)	*-21,3%*	(80.761)	*-21,5%*
(-) Acquisti di servizi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Godimento beni di terzi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Oneri diversi di gestione	(4.207)	*-1,1%*	(4.279)	*-1,2%*	(4.352)	*-1,2%*	(4.426)	*-1,2%*	(4.501)	*-1,2%*
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Costi della produzione	**(80.577)**	***-22,0%***	**(81.719)**	***-22,1%***	**(82.880)**	***-22,3%***	**(84.061)**	***-22,5%***	**(85.262)**	***-22,7%***
VALORE AGGIUNTO	**498.778**	***135,9%***	**499.636**	***135,4%***	**500.475**	***134,9%***	**501.294**	***134,4%***	**502.093**	***133,9%***
(-) Costi del personale	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	**498.778**	***135,9%***	**499.636**	***135,4%***	**500.475**	***134,9%***	**501.294**	***134,4%***	**502.093**	***133,9%***
(-) Ammortamenti	(401.056)	*-109,3%*	(401.056)	*-108,7%*	(401.056)	*-108,1%*	(401.056)	*-107,5%*	(401.056)	*-106,9%*
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	**97.722**	***26,6%***	**98.580**	***26,7%***	**99.419**	***26,8%***	**100.238**	***26,9%***	**101.037**	***26,9%***
(-) Oneri finanziari	(31.284)	*-8,5%*	(26.949)	*-7,3%*	(22.482)	*-6,1%*	(17.880)	*-4,8%*	(13.138)	*-3,5%*
(+) Proventi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Saldo gestione finanziaria	**(31.284)**	***-8,5%***	**(26.949)**	***-7,3%***	**(22.482)**	***-6,1%***	**(17.880)**	***-4,8%***	**(13.138)**	***-3,5%***
(-) Altri costi non operativi	0	*0,0%*	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%*	0	*0,0%*
Saldo altri ricavi e costi non operativi	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	**66.438**	***18,1%***	**71.631**	***19,4%***	**76.937**	***20,7%***	**82.358**	***22,1%***	**87.899**	***23,4%***
(-) Imposte sul reddito	(3.811)	*-1,0%*	(18.560)	*-5,0%*	(22.342)	*-6,0%*	(23.675)	*-6,3%*	(25.036)	*-6,7%*
RISULTATO NETTO	**62.627**	***17,1%***	**53.071**	***14,4%***	**54.595**	***14,7%***	**58.683**	***15,7%***	**62.863**	***16,8%***

O.R.A. S.R.L. Società di Assevera...

Anni	2031E		2032E		2033E		2034E		2035E	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	377.058	*100,0%*	379.058	*100,0%*	381.058	*100,0%*	383.058	*100,0%*	650.692	*100,0%*
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Altri ricavi	212.297	*56,3%*	212.297	*56,0%*	212.297	*55,7%*	212.297	*55,4%*	212.303	*32,6%*
(+) Costi capitalizzati	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Valore della produzione operativa	**589.355**	***156,3%***	**591.355**	***156,0%***	**593.355**	***155,7%***	**595.355**	***155,4%***	**862.995**	***132,6%***
(-) Acquisti di merci	(81.906)	*-21,7%*	(83.070)	*-21,9%*	(84.254)	*-22,1%*	(85.458)	*-22,3%*	(86.683)	*-13,3%*

(-) Acquisti di servizi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Godimento beni di terzi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Oneri diversi di gestione	(4.577)	*-1,2%*	(4.655)	*-1,2%*	(4.734)	*-1,2%*	(4.815)	*-1,3%*	(4.897)	*-0,8%*
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Costi della produzione	**(86.483)**	***-22,9%***	**(87.725)**	***-23,1%***	**(88.988)**	***-23,4%***	**(90.273)**	***-23,6%***	**(91.580)**	***-14,1%***
VALORE AGGIUNTO	**502.872**	***133,4%***	**503.630**	***132,9%***	**504.367**	***132,4%***	**505.082**	***131,9%***	**771.415**	***118,6%***
(-) Costi del personale	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	**502.872**	***133,4%***	**503.630**	***132,9%***	**504.367**	***132,4%***	**505.082**	***131,9%***	**771.415**	***118,6%***
(-) Ammortamenti	(401.056)	*-106,4%*	(401.056)	*-105,8%*	(401.056)	*-105,2%*	(401.056)	*-104,7%*	0	*0,0%*
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	**101.816**	***27,0%***	**102.574**	***27,1%***	**103.311**	***27,1%***	**104.026**	***27,2%***	**771.415**	***118,6%***
(-) Oneri finanziari	(8.252)	*-2,2%*	(3.218)	*-0,8%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Proventi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Saldo gestione finanziaria	**(8.252)**	***-2,2%***	**(3.218)**	***-0,8%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
(-) Altri costi non operativi	0	*0,0%*	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%*	0	*0,0%*
Saldo altri ricavi e costi non operativi	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	**93.564**	***24,8%***	**99.356**	***26,2%***	**103.311**	***27,1%***	**104.026**	***27,2%***	**771.415**	***118,6%***
(-) Imposte sul reddito	(26.426)	*-7,0%*	(27.846)	*-7,3%*	(28.824)	*-7,6%*	(29.023)	*-7,6%*	(215.225)	*-33,1%*
RISULTATO NETTO	**67.138**	***17,8%***	**71.511**	***18,9%***	**74.487**	***19,5%***	**75.003**	***19,6%***	**556.190**	***85,5%***

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Analisi principali dati economici

Anni	2021E		2022E		2023E		2024E		2025E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	0	-	0	0,0%	362.558	100,0%	364.058	0,4%	365.058	0,3%
VdP	0	-	0	0,0%	362.558	100,0%	576.355	59,0%	577.355	0,2%
Mol	(4.000)	-	(4.000)	0,0%	285.293	7232,3%	498.005	74,6%	497.901	0,0%
Ebit	(4.000)	-	(70.131)	-1653,3%	(115.763)	-65,1%	96.949	183,7%	96.845	-0,1%
Ebt	(4.000)	-	(115.131)	-2778,3%	(159.302)	-38,4%	57.373	136,0%	61.353	6,9%
Utile netto	**(4.000)**	**-**	**(115.131)**	**-2778,3%**	**(159.302)**	**-38,4%**	**53.592**	**133,6%**	**57.576**	**7,4%**

Anni	2026E		2027E		2028E		2029E		2030E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	367.058	0,5%	369.058	0,5%	371.058	0,5%	373.058	0,5%	375.058	0,5%
VdP	579.355	0,3%	581.355	0,3%	583.355	0,3%	585.355	0,3%	587.355	0,3%
Mol	498.778	0,2%	499.636	0,2%	500.475	0,2%	501.294	0,2%	502.093	0,2%
Ebit	97.722	0,9%	98.580	0,9%	99.419	0,9%	100.238	0,8%	101.037	0,8%
Ebt	66.438	8,3%	71.631	7,8%	76.937	7,4%	82.358	7,0%	87.899	6,7%
Utile netto	**62.627**	**8,8%**	**53.071**	**-15,3%**	**54.595**	**2,9%**	**58.683**	**7,5%**	**62.863**	**7,1%**

Anni	2031E		2032E		2033E		2034E		2035E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	377.058	0,5%	379.058	0,5%	381.058	0,5%	383.058	0,5%	650.692	69,9%
VdP	589.355	0,3%	591.355	0,3%	593.355	0,3%	595.355	0,3%	862.995	45,0%
Mol	502.872	0,2%	503.630	0,2%	504.367	0,1%	505.082	0,1%	771.415	52,7%
Ebit	101.816	0,8%	102.574	0,7%	103.311	0,7%	104.026	0,7%	771.415	641,6%
Ebt	93.564	6,4%	99.356	6,2%	103.311	4,0%	104.026	0,7%	771.415	641,6%
Utile netto	**67.138**	**6,8%**	**71.511**	**6,5%**	**74.487**	**4,2%**	**75.003**	**0,7%**	**556.190**	**641,6%**

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

O.R.A. S.R.L.
Socio Amministratore

Conto Economico a Costo del venduto

Anni	2021E		2022E		2023E		2024E		2025E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi netti	0	n.d.	0	n.d.	362.558	100,0%	364.058	63,2%	365.058	63,2%
(+) Altri ricavi	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	212.297	36,8%	212.297	36,8%
A) Ricavi netti di vendita	**0**	**n.d.**	**0**	**n.d.**	**362.558**	**100,0%**	**576.355**	**100,0%**	**577.355**	**100,0%**
(-) Acquisti di merce	0	n.d.	0	n.d.	(73.265)	-20,2%	(74.282)	-12,9%	(75.317)	-13,1%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CONSUMI DI MATERIE	**0**	**n.d.**	**0**	**n.d.**	**(73.265)**	**-20,2%**	**(74.282)**	**-12,9%**	**(75.317)**	**-13,1%**
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	0	n.d.	(30.212)	n.d.	(362.546)	-100,0%	(362.546)	-62,9%	(362.546)	-62,8%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	n.d.	(35.919)	n.d.	(38.510)	-10,6%	(38.510)	-6,7%	(38.510)	-6,7%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
COSTO DEI PRODOTTI FINITI	**0**	**n.d.**	**(66.131)**	**n.d.**	**(401.056)**	**-110,6%**	**(401.056)**	**-69,6%**	**(401.056)**	**-69,5%**
B) Costo dei prodotti venduti	**0**	**n.d.**	**(66.131)**	**n.d.**	**(474.321)**	**-130,8%**	**(475.338)**	**-82,5%**	**(476.373)**	**-82,5%**
MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)	**0**	**n.d.**	**(66.131)**	**n.d.**	**(111.763)**	**-30,8%**	**101.017**	**17,5%**	**100.982**	**17,5%**
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(4.000)	n.d.	(4.000)	n.d.	(4.000)	-1,1%	(4.068)	-0,7%	(4.137)	-0,7%
(-) Ammortamento beni materiali	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
C) Spese generali e amministrative	**(4.000)**	**n.d.**	**(4.000)**	**n.d.**	**(4.000)**	**-1,1%**	**(4.068)**	**-0,7%**	**(4.137)**	**-0,7%**
(-) Costo del personale commerciale	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti al FSC	0	n.d.	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

O.R.A. S.R.L. Società di Asseverazione

(-) Altri Accantonamenti	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
D) Spese di vendita	**0**	***n.d.***	**0**	***n.d.***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT	**(4.000)**	***n.d.***	**(70.131)**	***n.d.***	**(115.763)**	***-31,9%***	**96.949**	***16,8%***	**96.845**	***16,8%***
(-) Oneri finanziari	0	*n.d.*	(45.000)	*n.d.*	(43.539)	*-12,0%*	(39.576)	*-6,9%*	(35.492)	*-6,2%*
Banca 1	0	*n.d.*	(45.000)	*n.d.*	(43.539)	*-12,0%*	(39.576)	*-6,9%*	(35.492)	*-6,2%*
-	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Mutuo precedente	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Leasing	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Finanziamento agevolato e altri finanziamenti	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Banche a breve	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Proventi finanziari	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
E) Saldo gestione finanziaria	**0**	***n.d.***	**(45.000)**	***n.d.***	**(43.539)**	***-12,0%***	**(39.576)**	***-6,9%***	**(35.492)**	***-6,2%***
(+) Sopravvenienza passiva	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Sopravvenienza attiva	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
F) Saldo gestione straordinaria	**0**	***n.d.***	**0**	***n.d.***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
(-) Oneri straordinari	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Proventi straordinari	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
G) Saldo altre gestioni	**0**	***n.d.***	**0**	***n.d.***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**(4.000)**	***n.d.***	**(115.131)**	***n.d.***	**(159.302)**	***-43,9%***	**57.373**	***10,0%***	**61.353**	***10,6%***
(-) ires	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Irap	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	(3.781)	*-0,7%*	(3.777)	*-0,7%*
H) Oneri tributari	**0**	***n.d.***	**0**	***n.d.***	**0**	***0,0%***	**(3.781)**	***-0,7%***	**(3.777)**	***-0,7%***
RISULTATO NETTO	**(4.000)**	***n.d.***	**(115.131)**	***n.d.***	**(159.302)**	***-43,9%***	**53.592**	***9,3%***	**57.576**	***10,0%***

Anni	**2026E**		**2027E**		**2028E**		**2029E**		**2030E**	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi netti	367.058	*63,4%*	369.058	*63,5%*	371.058	*63,6%*	373.058	*63,7%*	375.058	*63,9%*
(+) Altri ricavi	212.297	*36,6%*	212.297	*36,5%*	212.297	*36,4%*	212.297	*36,3%*	212.297	*36,1%*
A) Ricavi netti di vendita	**579.355**	***100,0%***	**581.355**	***100,0%***	**583.355**	***100,0%***	**585.355**	***100,0%***	**587.355**	***100,0%***
(-) Acquisti di merce	(76.370)	*-13,2%*	(77.440)	*-13,3%*	(78.528)	*-13,5%*	(79.635)	*-13,6%*	(80.761)	*-13,8%*
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
CONSUMI DI MATERIE	**(76.370)**	***-13,2%***	**(77.440)**	***-13,3%***	**(78.528)**	***-13,5%***	**(79.635)**	***-13,6%***	**(80.761)**	***-13,8%***
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Acquisti di servizi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Godimento beni di terzi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*

O.R.A. S.r.l.
Società di Assevarazioni

(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	(362.546)	-62,6%	(362.546)	-62,4%	(362.546)	-62,2%	(362.546)	-61,9%	(362.546)	-61,7%
(-) Ammortamento beni immateriali	(38.510)	-6,7%	(38.510)	-6,6%	(38.510)	-6,6%	(38.510)	-6,6%	(38.510)	-6,6%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
COSTO DEI PRODOTTI FINITI	**(401.056)**	**-69,2%**	**(401.056)**	**-69,0%**	**(401.056)**	**-68,8%**	**(401.056)**	**-68,5%**	**(401.056)**	**-68,3%**
B) Costo dei prodotti venduti	**(477.426)**	**-82,4%**	**(478.496)**	**-82,3%**	**(479.584)**	**-82,2%**	**(480.691)**	**-82,1%**	**(481.817)**	**-82,0%**
MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)	**101.929**	**17,6%**	**102.859**	**17,7%**	**103.771**	**17,8%**	**104.664**	**17,9%**	**105.538**	**18,0%**
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(4.207)	-0,7%	(4.279)	-0,7%	(4.352)	-0,8%	(4.426)	-0,8%	(4.501)	-0,8%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
C) Spese generali e amministrative	**(4.207)**	**-0,7%**	**(4.279)**	**-0,7%**	**(4.352)**	**-0,8%**	**(4.426)**	**-0,8%**	**(4.501)**	**-0,8%**
(-) Costo del personale commerciale	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti al FSC	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Altri Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
D) Spese di vendita	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**
RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT	**97.722**	**16,9%**	**98.580**	**17,0%**	**99.419**	**17,0%**	**100.238**	**17,1%**	**101.037**	**17,2%**
(-) Oneri finanziari	(31.284)	-5,4%	(26.949)	-4,6%	(22.482)	-3,9%	(17.880)	-3,1%	(13.138)	-2,2%
Banca 1	(31.284)	-5,4%	(26.949)	-4,6%	(22.482)	-3,9%	(17.880)	-3,1%	(13.138)	-2,2%
-	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%
-	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%
Mutuo precedente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanziamento agevolato e altri finanziamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Banche a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
E) Saldo gestione finanziaria	**(31.284)**	**-5,4%**	**(26.949)**	**-4,6%**	**(22.482)**	**-3,9%**	**(17.880)**	**-3,1%**	**(13.138)**	**-2,2%**

O.R.A. S.R.L. Società di Asseverazione

(+) Sopravvenienza passiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Sopravvenienza attiva	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
F) Saldo gestione straordinaria	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**
(-) Oneri straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Proventi straordinari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
G) Saldo altre gestioni	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**66.438**	**11,5%**	**71.631**	**12,3%**	**76.937**	**13,2%**	**82.358**	**14,1%**	**87.899**	**15,0%**
(-) ires	0	0,0%	(14.715)	-2,5%	(18.465)	-3,2%	(19.766)	-3,4%	(21.096)	-3,6%
(-) Irap	(3.811)	-0,7%	(3.845)	-0,7%	(3.877)	-0,7%	(3.909)	-0,7%	(3.940)	-0,7%
H) Oneri tributari	**(3.811)**	**-0,7%**	**(18.560)**	**-3,2%**	**(22.342)**	**-3,8%**	**(23.675)**	**-4,0%**	**(25.036)**	**-4,3%**
RISULTATO NETTO	**62.627**	**10,8%**	**53.071**	**9,1%**	**54.595**	**9,4%**	**58.683**	**10,0%**	**62.863**	**10,7%**

Anni	**2031E**		**2032E**		**2033E**		**2034E**		**2035E**	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Ricavi netti	377.058	64,0%	379.058	64,1%	381.058	64,2%	383.058	64,3%	650.692	75,4%
(+) Altri ricavi	212.297	36,0%	212.297	35,9%	212.297	35,8%	212.297	35,7%	212.303	24,6%
A) Ricavi netti di vendita	**589.355**	**100,0%**	**591.355**	**100,0%**	**593.355**	**100,0%**	**595.355**	**100,0%**	**862.995**	**100,0%**
(-) Acquisti di merce	(81.906)	-13,9%	(83.070)	-14,1%	(84.254)	-14,2%	(85.458)	-14,4%	(86.683)	-10,0%
(+/-) variazione di rimanenze di materie prime	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CONSUMI DI MATERIE	**(81.906)**	**-13,9%**	**(83.070)**	**-14,1%**	**(84.254)**	**-14,2%**	**(85.458)**	**-14,4%**	**(86.683)**	**-10,0%**
(-) Costo del lavoro riferito alla produzione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni materiali	(362.546)	-61,5%	(362.546)	-61,3%	(362.546)	-61,1%	(362.546)	-60,9%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	(38.510)	-6,5%	(38.510)	-6,5%	(38.510)	-6,5%	(38.510)	-6,5%	0	0,0%
(+/-) variazione rimanenze di prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
COSTO DEI PRODOTTI FINITI	**(401.056)**	**-68,1%**	**(401.056)**	**-67,8%**	**(401.056)**	**-67,6%**	**(401.056)**	**-67,4%**	**0**	**0,0%**
B) Costo dei prodotti venduti	**(482.962)**	**-82,0%**	**(484.126)**	**-81,9%**	**(485.310)**	**-81,8%**	**(486.514)**	**-81,7%**	**(86.683)**	**-10,0%**
MARGINE LORDO INDUSTRIALE (A+B)	**106.393**	**18,1%**	**107.229**	**18,1%**	**108.045**	**18,2%**	**108.841**	**18,3%**	**776.312**	**90,0%**
(-) Costo del personale amministrativo e generico	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(4.577)	-0,8%	(4.655)	-0,8%	(4.734)	-0,8%	(4.815)	-0,8%	(4.897)	-0,6%
(-) Ammortamento beni materiali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Ammortamento beni immateriali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

O.R.A. S.R.L.

(-) Accantonamenti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
C) Spese generali e amministrative	**(4.577)**	***-0,8%***	**(4.655)**	***-0,8%***	**(4.734)**	***-0,8%***	**(4.815)**	***-0,8%***	**(4.897)**	***-0,6%***
(-) Costo del personale commerciale	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Acquisti di servizi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Godimento beni di terzi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Oneri diversi di gestione	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Ammortamento beni materiali	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Ammortamento beni immateriali	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Accantonamenti al FSC	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Altri Accantonamenti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
D) Spese di vendita	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT	**101.816**	***17,3%***	**102.574**	***17,4%***	**103.311**	***17,4%***	**104.026**	***17,5%***	**771.415**	***89,4%***
(-) Oneri finanziari	(8.252)	*-1,4%*	(3.218)	*-0,5%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Banca 1	(8.252)	*-1,4%*	(3.218)	*-0,5%*	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%*	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%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Mutuo precedente	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Leasing	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Finanziamento agevolato e altri finanziamenti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Banche a breve	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Proventi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
E) Saldo gestione finanziaria	**(8.252)**	***-1,4%***	**(3.218)**	***-0,5%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
(+) Sopravvenienza passiva	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Sopravvenienza attiva	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
F) Saldo gestione straordinaria	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
(-) Oneri straordinari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Proventi straordinari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
G) Saldo altre gestioni	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**93.564**	***15,9%***	**99.356**	***16,8%***	**103.311**	***17,4%***	**104.026**	***17,5%***	**771.415**	***89,4%***
(-) ires	(22.455)	*-3,8%*	(23.846)	*-4,0%*	(24.795)	*-4,2%*	(24.966)	*-4,2%*	(185.140)	*-21,5%*
(-) Irap	(3.971)	*-0,7%*	(4.000)	*-0,7%*	(4.029)	*-0,7%*	(4.057)	*-0,7%*	(30.085)	*-3,5%*
H) Oneri tributari	**(26.426)**	***-4,5%***	**(27.846)**	***-4,7%***	**(28.824)**	***-4,9%***	**(29.023)**	***-4,9%***	**(215.225)**	***-24,9%***
RISULTATO NETTO	**67.138**	***11,4%***	**71.511**	***12,1%***	**74.487**	***12,6%***	**75.003**	***12,6%***	**556.190**	***64,5%***

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Scomposizione del Valore aggiunto

	2021E		2022E		2023E		2024E		2025E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	**0**	***n.d.***	**0**	***n.d.***	**362.558**	***100,0%***	**364.058**	***100,0%***	**365.058**	***100,0%***
Quota Servizio Energia	0	*n.d.*	0	*n.d.*	21.419	*5,9%*	21.419	*5,9%*	21.419	*5,9%*
Incentivo FV (DM 4/07/2019)	0	*n.d.*	0	*n.d.*	580	*0,2%*	580	*0,2%*	580	*0,2%*
Riscatto finale - prezzo di trasferimento (10%)	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Quota investimento a carico UdF	0	*n.d.*	0	*n.d.*	255.059	*70,4%*	255.059	*70,1%*	255.059	*69,9%*
Canone Servizio Gestione e Manutenzione	0	*n.d.*	0	*n.d.*	85.500	*23,6%*	87.000	*23,9%*	88.000	*24,1%*
-	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
-	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri Ricavi	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Prodotto 15	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	**0**	***n.d.***	**0**	***n.d.***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
(+) Altri ricavi	**0**	***n.d.***	**0**	***n.d.***	**0**	***0,0%***	**212.297**	***58,3%***	**212.297**	***58,2%***
(+) Costi capitalizzati	**0**	***n.d.***	**0**	***n.d.***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
Valore della produzione operativa	**0**	***n.d.***	**0**	***n.d.***	**362.558**	***100,0%***	**576.355**	***158,3%***	**577.355**	***158,2%***
(-) Acquisti di merci	**0**	***n.d.***	**0**	***n.d.***	**(73.265)**	***-20,2%***	**(74.282)**	***-20,4%***	**(75.317)**	***-20,6%***
Costo e.e.	0	*n.d.*	0	*n.d.*	(13.415)	*-3,7%*	(13.415)	*-3,7%*	(13.415)	*-3,7%*
costo servizio gestione e manutenzione	0	*n.d.*	0	*n.d.*	(59.850)	*-16,5%*	(60.867)	*-16,7%*	(61.902)	*-17,0%*
	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Acquisti di servizi	**0**	***n.d.***	**0**	***n.d.***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
Costi di stabilimento	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Spese di vendita	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*

Spese pubblicità e promozione	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Spese amministrative e generali	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Ricerca e sviluppo	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Godimento beni di terzi	**0**	***n.d.***	**0**	***n.d.***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
Godimento beni di terzi	0	*n.d.*	0	*n.d.*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Oneri diversi di gestione	**(4.000)**	***n.d.***	**(4.000)**	***n.d.***	**(4.000)**	***-1,1%***	**(4.068)**	***-1,1%***	**(4.137)**	***-1,1%***
Oneri diversi di gestione	(4.000)	*n.d.*	(4.000)	*n.d.*	(4.000)	*-1,1%*	(4.068)	*-1,1%*	(4.137)	*-1,1%*
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	**0**	***n.d.***	**0**	***n.d.***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
Costi della produzione	**(4.000)**	***n.d.***	**(4.000)**	***n.d.***	**(77.265)**	***-21,3%***	**(78.350)**	***-21,5%***	**(79.454)**	***-21,8%***
VALORE AGGIUNTO	**(4.000)**	***n.d.***	**(4.000)**	***n.d.***	**285.293**	***78,7%***	**498.005**	***136,8%***	**497.901**	***136,4%***

	2026E		2027E		2028E		2029E		2030E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	**367.058**	***100,0%***	**369.058**	***100,0%***	**371.058**	***100,0%***	**373.058**	***100,0%***	**375.058**	***100,0%***
Quota Servizio Energia	21.419	*5,8%*	21.419	*5,8%*	21.419	*5,8%*	21.419	*5,7%*	21.419	*5,7%*
Incentivo FV (DM 4/07/2019)	580	*0,2%*	580	*0,2%*	580	*0,2%*	580	*0,2%*	580	*0,2%*
Riscatto finale - prezzo di trasferimento (10%)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Quota investimento a carico UdF	255.059	*69,5%*	255.059	*69,1%*	255.059	*68,7%*	255.059	*68,4%*	255.059	*68,0%*
Canone Servizio Gestione e Manutenzione	90.000	*24,5%*	92.000	*24,9%*	94.000	*25,3%*	96.000	*25,7%*	98.000	*26,1%*
-	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%*
-	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%*
-	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%*
-	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%*
Altri Ricavi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Prodotto 15	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
(+) Altri ricavi	**212.297**	***57,8%***	**212.297**	***57,5%***	**212.297**	***57,2%***	**212.297**	***56,9%***	**212.297**	***56,6%***
(+) Costi capitalizzati	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
Valore della produzione operativa	**579.355**	***157,8%***	**581.355**	***157,5%***	**583.355**	***157,2%***	**585.355**	***156,9%***	**587.355**	***156,6%***
(-) Acquisti di merci	**(76.370)**	***-20,8%***	**(77.440)**	***-21,0%***	**(78.528)**	***-21,2%***	**(79.635)**	***-21,4%***	**(80.761)**	***-21,5%***
Costo e.e.	(13.415)	*-3,7%*	(13.415)	*-3,6%*	(13.415)	*-3,6%*	(13.415)	*-3,6%*	(13.415)	*-3,6%*
costo servizio gestione e manutenzione	(62.955)	*-17,2%*	(64.025)	*-17,4%*	(65.113)	*-17,6%*	(66.220)	*-17,8%*	(67.346)	*-18,0%*
	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	*0,0%*

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

	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%
	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%
	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%
(-) Acquisti di servizi	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**
Costi di stabilimento	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Spese di vendita	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Spese pubblicità e promozione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Spese amministrative e generali	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ricerca e sviluppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Godimento beni di terzi	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**
Godimento beni di terzi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Oneri diversi di gestione	**(4.207)**	**-1,2%**	**(4.279)**	**-1,2%**	**(4.352)**	**-1,2%**	**(4.426)**	**-1,2%**	**(4.501)**	**-1,2%**
Oneri diversi di gestione	(4.207)	-1,2%	(4.279)	-1,2%	(4.352)	-1,2%	(4.426)	-1,2%	(4.501)	-1,2%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**
Costi della produzione	**(80.577)**	**-22,0%**	**(81.719)**	**-22,1%**	**(82.880)**	**-22,3%**	**(84.061)**	**-22,5%**	**(85.262)**	**-22,7%**
VALORE AGGIUNTO	**498.778**	**135,9%**	**499.636**	**135,4%**	**500.475**	**134,9%**	**501.294**	**134,4%**	**502.093**	**133,9%**

	2031E		2032E		2033E		2034E		2035E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	**377.058**	**100,0%**	**379.058**	**100,0%**	**381.058**	**100,0%**	**383.058**	**100,0%**	**650.692**	**100,0%**
Quota Servizio Energia	21.419	5,7%	21.419	5,7%	21.419	5,6%	21.419	5,6%	21.419	3,3%
Incentivo FV (DM 4/07/2019)	580	0,2%	580	0,2%	580	0,2%	580	0,2%	580	0,1%
Riscatto finale - prezzo di trasferimento (10%)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	265.634	40,8%
Quota investimento a carico UdF	255.059	67,6%	255.059	67,3%	255.059	66,9%	255.059	66,6%	255.059	39,2%
Canone Servizio Gestione e Manutenzione	100.000	26,5%	102.000	26,9%	104.000	27,3%	106.000	27,7%	108.000	16,6%
-	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%
-	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%
-	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%
-	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%
Altri Ricavi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Prodotto 15	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

(+/-) Variazione delle rimanenze prodotti finiti	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
(+) Altri ricavi	**212.297**	***56,3%***	**212.297**	***56,0%***	**212.297**	***55,7%***	**212.297**	***55,4%***	**212.303**	***32,6%***
(+) Costi capitalizzati	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
Valore della produzione operativa	**589.355**	***156,3%***	**591.355**	***156,0%***	**593.355**	***155,7%***	**595.355**	***155,4%***	**862.995**	***132,6%***
(-) Acquisti di merci	**(81.906)**	***-21,7%***	**(83.070)**	***-21,9%***	**(84.254)**	***-22,1%***	**(85.458)**	***-22,3%***	**(86.683)**	***-13,3%***
Costo e.e.	(13.415)	*-3,6%*	(13.415)	*-3,5%*	(13.415)	*-3,5%*	(13.415)	*-3,5%*	(13.415)	*-2,1%*
costo servizio gestione e manutenzione	(68.491)	*-18,2%*	(69.655)	*-18,4%*	(70.839)	*-18,6%*	(72.043)	*-18,8%*	(73.268)	*-11,3%*
	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%*
	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%*
	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%*
	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%*
(-) Acquisti di servizi	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
Costi di stabilimento	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Spese di vendita	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Spese pubblicità e promozione	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Spese amministrative e generali	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Ricerca e sviluppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Godimento beni di terzi	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
Godimento beni di terzi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Oneri diversi di gestione	**(4.577)**	***-1,2%***	**(4.655)**	***-1,2%***	**(4.734)**	***-1,2%***	**(4.815)**	***-1,3%***	**(4.897)**	***-0,8%***
Oneri diversi di gestione	(4.577)	*-1,2%*	(4.655)	*-1,2%*	(4.734)	*-1,2%*	(4.815)	*-1,3%*	(4.897)	*-0,8%*
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***
Costi della produzione	**(86.483)**	***-22,9%***	**(87.725)**	***-23,1%***	**(88.988)**	***-23,4%***	**(90.273)**	***-23,6%***	**(91.580)**	***-14,1%***
VALORE AGGIUNTO	**502.872**	***133,4%***	**503.630**	***132,9%***	**504.367**	***132,4%***	**505.082**	***131,9%***	**771.415**	***118,6%***

O.R.A. S.R.L.
Società di Revisioni

Rendiconto Finanziario

Rendiconto finanziario

Anni	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	(4.000)	(70.131)	(115.763)	96.949	96.845	97.722	98.580	99.419	100.238	101.037
- Imposte figurative	0	0	0	(13.279)	(12.295)	(11.319)	(25.028)	(27.738)	(27.966)	(28.189)
+/- Nopat	(4.000)	(70.131)	(115.763)	83.670	84.550	86.403	73.552	71.681	72.272	72.848
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	0	66.131	401.056	401.056	401.056	401.056	401.056	401.056	401.056	401.056
Flusso di cassa operativo lordo	**(4.000)**	**(4.000)**	**285.293**	**484.726**	**485.606**	**487.459**	**474.608**	**472.737**	**473.328**	**473.904**
+/- Clienti	0	0	(36.849)	(153)	(102)	(203)	(203)	(203)	(203)	(203)
+/- Rimanenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Fornitori	333	5.179.232	(5.158.250)	316	321	327	332	338	344	350
+/- Altre attività	0	(563.917)	563.917	0	(4)	4	0	0	0	0
+/- Altre passività	0	0	2.557.467	(208.507)	(216.079)	(212.245)	(197.566)	(223.247)	(214.730)	(212.253)
+/- Variazione fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione CCN	333	4.615.316	(2.073.716)	(208.344)	(215.863)	(212.118)	(197.436)	(223.112)	(214.589)	(212.107)
Flusso di cassa della gestione corrente	**(3.667)**	**4.611.316**	**(1.788.423)**	**276.382**	**269.743**	**275.341**	**277.172**	**249.625**	**258.738**	**261.797**
+/- Investimenti / Disinvestimenti	0	(5.208.519)	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)	0	(0)
Flusso di Cassa Operativo	**(3.667)**	**(597.203)**	**(1.788.423)**	**276.382**	**269.743**	**275.341**	**277.172**	**249.625**	**258.738**	**261.797**
+ Scudo fiscale del debito	0	0	0	9.498	8.518	7.508	6.468	5.396	4.291	3.153
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	0	(45.000)	(43.539)	(39.576)	(35.492)	(31.284)	(26.949)	(22.482)	(17.880)	(13.138)
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	**(3.667)**	**(642.203)**	**(1.831.962)**	**246.304**	**242.769**	**251.565**	**256.691**	**232.539**	**245.150**	**251.812**
+/- Utilizzo banche a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+ Accensione Mutuo	0	1.500.000	0	0	0	0	0	0	0	0
- Restituzione Mutuo	0	0	(130.642)	(134.605)	(138.689)	(142.897)	(147.232)	(151.699)	(156.301)	(161.043)
+/- Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Equity	10.000	300.000	1.000.000	0	0	0	0	0	0	0
- Canoni Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Flusso di cassa per azionisti	**6.333**	**1.157.797**	**(962.604)**	**111.699**	**104.080**	**108.668**	**109.459**	**80.840**	**88.848**	**90.769**
- Dividendo distribuito	0	0	0	0	0	(17.273)	(18.788)	(15.921)	(16.378)	(17.605)
Flusso di cassa netto	6.333	1.157.797	(962.604)	111.699	104.080	91.395	90.671	64.919	72.470	73.164
Cumulato con cassa anno precedente	**6.333**	**1.164.130**	**201.526**	**313.225**	**417.305**	**508.701**	**599.372**	**664.290**	**736.760**	**809.924**

Anni	**2031E**	**2032E**	**2033E**	**2034E**	**2035E**
	€'	€'	€'	€'	€'
+/- Ebit	101.816	102.574	103.311	104.026	771.415
- Imposte figurative	(28.407)	(28.618)	(28.824)	(29.023)	(215.225)
+/- Nopat	73.409	73.956	74.487	75.003	556.190
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	401.056	401.056	401.056	401.056	0
Flusso di cassa operativo lordo	**474.465**	**475.012**	**475.543**	**476.059**	**556.190**
+/- Clienti	(203)	(203)	(203)	(203)	(203)
+/- Rimanenze	0	0	0	0	0
+/- Fornitori	356	362	368	374	380
+/- Altre attività	0	0	0	0	0
+/- Altre passività	(212.252)	(212.252)	(212.724)	(213.061)	(26.287)
+/- Variazione fondi	0	0	0	0	0
Variazione CCN	(212.100)	(212.094)	(212.560)	(212.890)	(26.110)
Flusso di cassa della gestione corrente	**262.365**	**262.918**	**262.984**	**263.169**	**530.081**
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(0)	(0)	(0)	0	0
Flusso di Cassa Operativo	**262.365**	**262.918**	**262.984**	**263.169**	**530.081**
+ Scudo fiscale del debito	1.980	772	0	0	0
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0	0	0
+/- Proventi/Oneri finanziari	(8.252)	(3.218)	0	0	0
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	**256.094**	**260.473**	**262.984**	**263.169**	**530.081**
+/- Utilizzo banche a breve	0	0	0	0	0
+ Accensione Mutuo	0	0	0	0	0
- Restituzione Mutuo	(165.929)	(170.963)	0	0	0
+/- Finanziamento soci	0	0	0	0	0
+/- Equity	0	0	0	0	0
- Canoni Leasing	0	0	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	0	0	0	0	0

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Flusso di cassa per azionisti	**90.165**	**89.509**	**262.984**	**263.169**	**530.081**
- Dividendo distribuito	(18.859)	(20.141)	(21.453)	(22.346)	(37.501)
Flusso di cassa netto	71.306	69.368	241.531	240.822	492.579
Cumulato con cassa anno precedente	**881.230**	**950.598**	**1.192.128**	**1.432.951**	**1.925.530**

O.R.A. S.R.L.
Società di Associazioni

Analisi Cash flow

Anni	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	(4.000)	(4.000)	285.293	484.726	485.606	487.459	474.608	472.737	473.328	473.904
Variazione CCN	333	4.615.316	(2.073.716)	(208.344)	(215.863)	(212.118)	(197.436)	(223.112)	(214.589)	(212.107)
Flusso di cassa della gestione corrente	(3.667)	4.611.316	(1.788.423)	276.382	269.743	275.341	277.172	249.625	258.738	261.797
Flusso di Cassa Operativo	**(3.667)**	**(597.203)**	**(1.788.423)**	**276.382**	**269.743**	**275.341**	**277.172**	**249.625**	**258.738**	**261.797**
Flusso di Cassa al servizio del debito	(3.667)	(642.203)	(1.831.962)	246.304	242.769	251.565	256.691	232.539	245.150	251.812
Flusso di cassa per azionisti	**6.333**	**1.157.797**	**(962.604)**	**111.699**	**104.080**	**108.668**	**109.459**	**80.840**	**88.848**	**90.769**
Flusso di cassa netto	**6.333**	**1.157.797**	**(962.604)**	**111.699**	**104.080**	**91.395**	**90.671**	**64.919**	**72.470**	**73.164**

Anni	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
	€'	€'	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	474.465	475.012	475.543	476.059	556.190
Variazione CCN	(212.100)	(212.094)	(212.560)	(212.890)	(26.110)
Flusso di cassa della gestione corrente	262.365	262.918	262.984	263.169	530.081
Flusso di Cassa Operativo	**262.365**	**262.918**	**262.984**	**263.169**	**530.081**
Flusso di Cassa al servizio del debito	256.094	260.473	262.984	263.169	530.081
Flusso di cassa per azionisti	**90.165**	**89.509**	**262.984**	**263.169**	**530.081**
Flusso di cassa netto	**71.306**	**69.368**	**241.531**	**240.822**	**492.579**

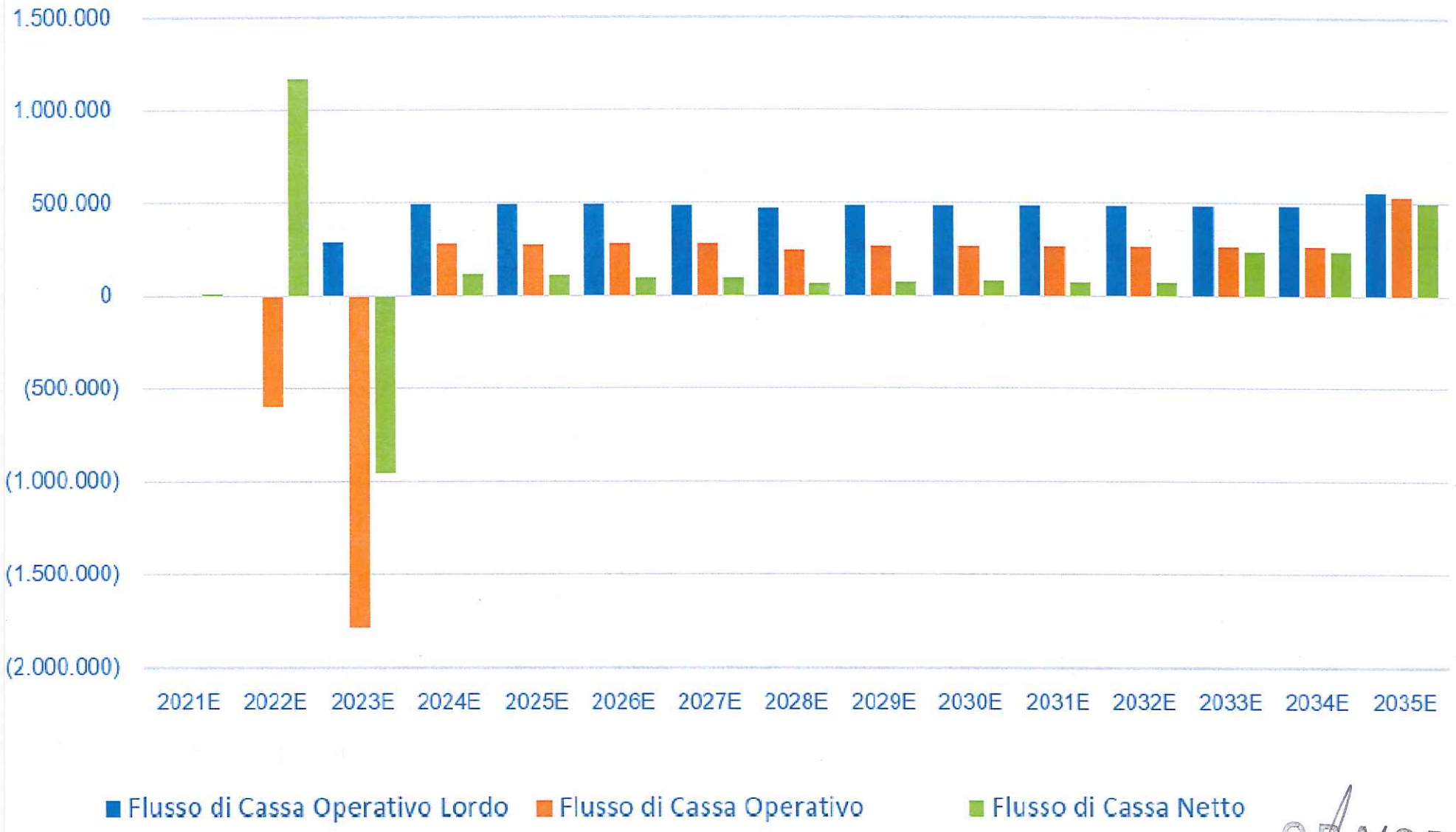
O.R.A. S.R.L.

Andamento Cash flow

Anni	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	0,0%	7232,3%	69,9%	0,2%	0,4%	-2,6%	-0,4%	0,1%	0,1%
Variazione CCN	-	1384494,7%	-144,9%	90,0%	-3,6%	1,7%	6,9%	-13,0%	3,8%	1,2%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	125863,2%	-138,8%	115,5%	-2,4%	2,1%	0,7%	-9,9%	3,7%	1,2%
Flusso di Cassa Operativo	**-**	**-16187,4%**	**-199,5%**	**115,5%**	**-2,4%**	**2,1%**	**0,7%**	**-9,9%**	**3,7%**	**1,2%**
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	-17414,6%	-185,3%	113,4%	-1,4%	3,6%	2,0%	-9,4%	5,4%	2,7%
Flusso di cassa per azionisti	-	18181,0%	-183,1%	111,6%	-6,8%	4,4%	0,7%	-26,2%	9,9%	2,2%
Flusso di cassa netto	**-**	**18181,0%**	**-183,1%**	**111,6%**	**-6,8%**	**-12,2%**	**-0,8%**	**-28,4%**	**11,6%**	**1,0%**

Anni	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
	%	%	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	16,8%
Variazione CCN	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,2%	87,7%
Flusso di cassa della gestione corrente	0,2%	0,2%	0,0%	0,1%	101,4%
Flusso di Cassa Operativo	**0,2%**	**0,2%**	**0,0%**	**0,1%**	**101,4%**
Flusso di Cassa al servizio del debito	1,7%	1,7%	1,0%	0,1%	101,4%
Flusso di cassa per azionisti	-0,7%	-0,7%	193,8%	0,1%	101,4%
Flusso di cassa netto	**-2,5%**	**-2,7%**	**248,2%**	**-0,3%**	**104,5%**

D.R.C. S.R.L.
Società di Revisione



O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Posizione Finanziaria Netta

Posizione finanziaria netta

Anni	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mutui passivi	**0**	**1.500.000**	**1.369.358**	**1.234.753**	**1.096.065**	**953.168**	**805.936**	**654.237**	**497.936**	**336.893**
Banca 1	*0*	*1.500.000*	*1.369.358*	*1.234.753*	*1.096.065*	*953.168*	*805.936*	*654.237*	*497.936*	*336.893*
-	*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*
-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-6.333	-1.164.130	-201.526	-313.225	-417.305	-508.701	-599.372	-664.290	-736.760	-809.924
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**-6.333**	**335.870**	**1.167.832**	**921.528**	**678.759**	**444.467**	**206.564**	**-10.053**	**-238.824**	**-473.032**

Anni	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0	0
Mutui passivi	**170.963**	**0**	**0**	**0**	**0**
Banca 1	*170.963*	*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	0	0	0	0	0
Altri debiti finanziari	0	0	0	0	0
Debiti Leasing	0	0	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-881.230	-950.598	-1.192.128	-1.432.951	-1.925.530
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**-710.267**	**-950.598**	**-1.192.128**	**-1.432.951**	**-1.925.530**

O.R.A. S.R.L.
Sezione Ful. Assicurazioni

Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso

Anni	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti inizio esercizio	**0**	**0**	**1.500.000**	**1.369.358**	**1.234.753**	**1.096.065**	**953.168**	**805.936**	**654.237**	**497.936**
Banca 1	0	0	-130.642	-134.605	-138.689	-142.897	-147.232	-151.699	-156.301	-161.043
-	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
Rimborso leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione/Rimborso finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso utilizzo debiti a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso accensione altri deb finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione Deb. a m/l	0	1.500.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBITO FINE ESERCIZIO	**0**	**1.500.000**	**1.369.358**	**1.234.753**	**1.096.065**	**953.168**	**805.936**	**654.237**	**497.936**	**336.893**

Anni	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
	€'	€'	€'	€'	€'
Debiti inizio esercizio	**336.893**	**170.963**	**0**	**0**	**0**
Banca 1	-165.929	-170.963	0	0	0
-	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0
-	0	0	0	0	0
Rimborso leasing	0	0	0	0	0
Accensione/Rimborso finanziamento soci	0	0	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0	0	0
Rimborso utilizzo debiti a breve	0	0	0	0	0
Rimborso accensione altri deb finanziari	0	0	0	0	0
Accensione Deb. a m/l	0	0	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	0	0	0
DEBITO FINE ESERCIZIO	**170.963**	**0**	**0**	**0**	**0**

O.R.A. S.R.L. Società di Assicurazioni

Posizione finanziaria netta *

Anni	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'	€'
Liquidità	**6.333**	**1.164.130**	**201.526**	**313.225**	**417.305**	**508.701**	**599.372**	**664.290**	**736.760**	**809.924**
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti finanziari correnti	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Scoperti di conto corrente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti di conto corrente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	0	(130.642)	(134.605)	(138.689)	(142.897)	(147.232)	(151.699)	(156.301)	(161.043)	(165.929)
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	**0**	**(130.642)**	**(134.605)**	**(138.689)**	**(142.897)**	**(147.232)**	**(151.699)**	**(156.301)**	**(161.043)**	**(165.929)**
Indebitamento finanziario corrente netto	**6.333**	**1.033.488**	**66.921**	**174.536**	**274.409**	**361.469**	**447.673**	**507.989**	**575.717**	**643.995**
Debiti verso banche	0	(1.369.358)	(1.234.753)	(1.096.065)	(953.168)	(805.936)	(654.237)	(497.936)	(336.893)	(170.963)
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	**0**	**-1.369.358**	**-1.234.753**	**-1.096.065**	**-953.168**	**-805.936**	**-654.237**	**-497.936**	**-336.893**	**-170.963**
Posizione finanziaria netta	**6.333**	**-335.870**	**-1.167.832**	**-921.528**	**-678.759**	**-444.467**	**-206.564**	**10.053**	**238.824**	**473.032**

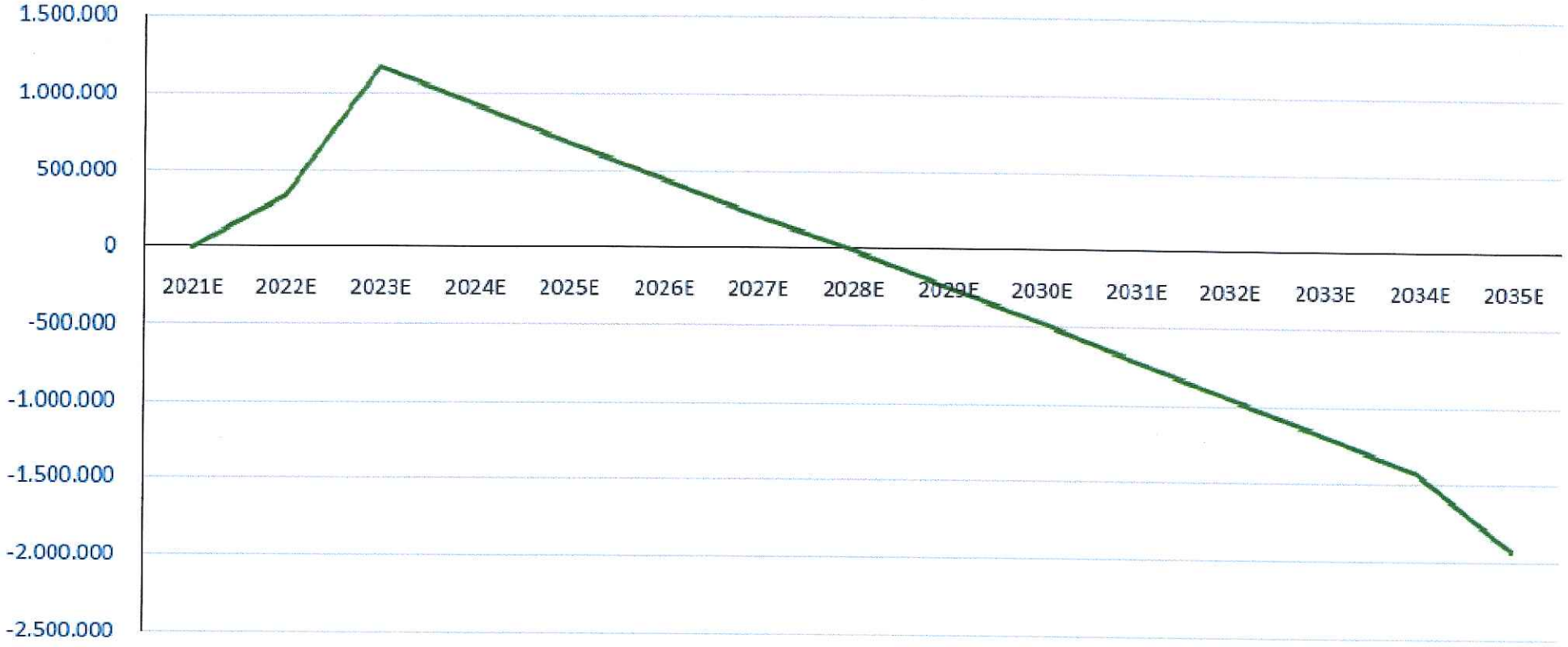
* Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". L'indicatore non comprende eventuali attività e passività finanziarie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

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Anni	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
	€'	€'	€'	€'	€'
Liquidità	**881.230**	**950.598**	**1.192.128**	**1.432.951**	**1.925.530**
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0	0	0
Crediti finanziari correnti	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Scoperti di conto corrente	0	0	0	0	0
Debiti di conto corrente	0	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	(170.963)	0	0	0	0
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	**(170.963)**	**0**	**0**	**0**	**0**
Indebitamento finanziario corrente netto	**710.267**	**950.598**	**1.192.128**	**1.432.951**	**1.925.530**
Debiti verso banche	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0
Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Posizione finanziaria netta	**710.267**	**950.598**	**1.192.128**	**1.432.951**	**1.925.530**

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Indebitamento Finanziario Netto



O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

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*				

	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
EBIT / OF	NO OF	-1,56	-2,66	2,45	2,73	3,12	3,66	4,42	5,61	7,69
MOL / OF	NO OF	-0,09	6,55	12,58	14,03	15,94	18,54	22,26	28,04	38,22
RO / V	0,00%	0,00%	-31,93%	26,63%	26,53%	26,62%	26,71%	26,79%	26,87%	26,94%
D / (D + CN)	0,00%	88,71%	57,03%	53,22%	48,96%	44,51%	39,73%	34,16%	27,64%	19,99%
FCGC / D	NO DEBT	307,42%	-130,60%	22,38%	24,61%	28,89%	34,39%	38,16%	51,96%	77,71%

	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
EBIT / OF	12,34	31,88	NO OF	NO OF	NO OF
MOL / OF	60,94	156,53	NO OF	NO OF	NO OF
RO / V	27,00%	27,06%	27,11%	27,16%	118,55%
D / (D + CN)	10,90%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FCGC / D	153,46%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

O.R.A. S.R.L.
Società di Assevermi

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Indicatore	Ebit/OF	Mol/OF	Ro/V	D/(D+CN)	FCGC/D
Ultimo anno previsionale	*NO OF*	*NO OF*	*118,55%*	*0,00%*	*NO DEBT*
Media di tutto il periodo previsionale	*6,33*	*33,96*	*25,47%*	*28,32%*	*60,84%*

Valutazione sull'ultimo anno previsionale	RATING	n.d.	che corrisponde ad un equilibrio finanziario	n.d.
Valutazione sulla media di tutto il periodo previsionale	RATING	A	che corrisponde ad un equilibrio finanziario	Molto Sicuro

Indice di Altman

	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Z-score modello di Altman standard	9,0	-0,6	-0,5	-0,2	-0,1
Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5	Rischio nullo	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza
Z-score PMI manifatturiere	5,7	-0,4	-0,3	0,0	0,0
Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5	Rischio nullo	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza
Z-score non manifatturiere	18,8	-3,4	-3,1	-2,3	-2,0
Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4	Rischio nullo	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Z-score modello di Altman standard	0,0	0,1	0,3	0,5	0,7
Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza
Z-score PMI manifatturiere	0,1	0,2	0,3	0,4	0,6
Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza
Z-score non manifatturiere	-1,6	-1,2	-0,7	-0,1	0,7
Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza	Insolvenza

	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Z-score modello di Altman standard	1,1	1,8	2,8	5,0	7,9
Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5	Insolvenza	Incertezza	Incertezza	Rischio nullo	Rischio nullo
Z-score PMI manifatturiere	0,9	1,4	2,0	3,5	5,8
Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5	Insolvenza	Incertezza	Incertezza	Rischio nullo	Rischio nullo
Z-score non manifatturiere	1,8	3,6	6,4	11,5	17,1
Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4	Incertezza	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo	Rischio nullo

O.R.A. S.R.L.
Società di Assevarazioni

Variabili

		2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
X_1	Capitale Circolante*/Totale Attivo	0,95	-0,50	-0,47	-0,43	-0,39	-0,34	-0,29	-0,24	-0,17	-0,09
X_2	Utili non distribuiti/Totale Attivo	-0,63	-0,02	-0,03	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
X_3	Risultato Operativo/Totale Attivo	-0,63	-0,01	-0,02	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,04
X_4	Patrimonio Netto/Totale Debito**	18,00	0,03	0,26	0,30	0,35	0,41	0,48	0,58	0,72	0,94
X_5	Ricavi/Totale Attivo	0,00	0,00	0,07	0,08	0,08	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13

		2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
X_1	Capitale Circolante*/Totale Attivo	0,01	0,15	0,39	0,68	0,76
X_2	Utili non distribuiti/Totale Attivo	0,02	0,02	0,03	0,02	0,00
X_3	Risultato Operativo/Totale Attivo	0,04	0,05	0,05	0,06	0,34
X_4	Patrimonio Netto/Totale Debito**	1,32	2,15	3,26	6,27	9,35
X_5	Ricavi/Totale Attivo	0,15	0,18	0,19	0,21	0,28

O.R.A. S.R.L.

Rating MCC L. 662/1996 Industria e artigianato*

Anni	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
M Propri + Deb mt / Immobilizzazioni	n.d.	32,88%	50,64%	53,45%	56,83%	60,52%	64,66%	70,00%	77,14%	87,15%
Mezzi Propri / Totale Passivo	94,74%	2,78%	20,72%	23,14%	26,01%	29,09%	32,39%	36,68%	41,91%	48,48%
Mol / Oneri finanziari lordi	n.d.	0,00	6,64	12,69	14,15	16,08	18,70	22,45	28,28	38,56
Mol / fatturato	n.d.	n.d.	79,79%	137,91%	137,52%	137,03%	136,54%	136,05%	135,56%	135,07%
Valutazione livello di rating	**n.d.**	**n.d.**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**
Corrispondenza del Rating		-	-	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**

* (Solo procedura ordinaria) Aggiornato al Decreto ministeriale del 2 settembre 2015 - Modalità operative verifiche e controlli sulle operazioni ammesse al Fondo Garanzia per le PMI – G.U. n. 245 del 21 ottobre 2015

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Anni	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
M Propri + Deb mt / Immobilizzazioni	102,28%	127,96%	205,44%	471,30%	628,61%
Mezzi Propri / Totale Passivo	56,96%	68,28%	76,53%	86,25%	90,34%
Mol / Oneri finanziari lordi	61,50	157,97	n.d.	n.d.	n.d.
Mol / fatturato	134,58%	134,09%	133,60%	133,11%	119,31%

Valutazione livello di rating	A	A	A	A	A
Corrispondenza del Rating	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**

O.P.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Rating MCC L. 662/1996 Commercio e servizi*

Anni	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Attivo circolante/Passivo Circolante	1900,00%	33,36%	9,24%	14,77%	21,09%	28,10%	36,48%	46,10%	59,21%	77,34%
Mezzi propri/Totale Passivo	94,74%	2,78%	20,72%	23,14%	26,01%	29,09%	32,39%	36,68%	41,91%	48,48%
Mol / Oneri finanziari lordi	n.d.	0,00	6,64	12,69	14,15	16,08	18,70	22,45	28,28	38,56
MOL / fatturato	n.d.	n.d.	79,79%	137,91%	137,52%	137,03%	136,54%	136,05%	135,56%	135,07%
Valutazione livello di rating	**n.d.**	**n.d.**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**	**A**
Corrispondenza del Rating		-	-	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**

* Disposizioni operative al Fondo di Garanzia per le PMI - Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze di concerto con il Ministero dello Sviluppo Economico del 15 dicembre 2017, pubblicato in G.U. del 15 gennaio 2018

O.R.A. S.R.L.
Società di Assevarazioni

Anni	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Attivo circolante/Passivo Circolante	103,95%	147,04%	267,38%	594,33%	885,99%
Mezzi propri/Totale Passivo	56,96%	68,28%	76,53%	86,25%	90,34%
Mol / Oneri finanziari lordi	61,50	157,97	n.d.	n.d.	n.d.
MOL / fatturato	134,58%	134,09%	133,60%	133,11%	119,31%

Valutazione livello di rating	A	A	A	A	A
Corrispondenza del Rating	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**	**Proposta positiva del Comitato**

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Indicatori di Bilancio

Indici di Redditività

ROE	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Risultato netto / Patrimonio netto	**-66,7%**	**-60,3%**	**-15,4%**	**4,9%**	**5,0%**	**5,3%**	**4,3%**	**4,3%**	**4,5%**	**4,7%**

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

Chiave di lettura	Significato
Roe < 2%	Risultato non soddisfacente
2% < Roe < 6%	Risultato non esaltante
Roe > 6%	Risultato soddisfacente

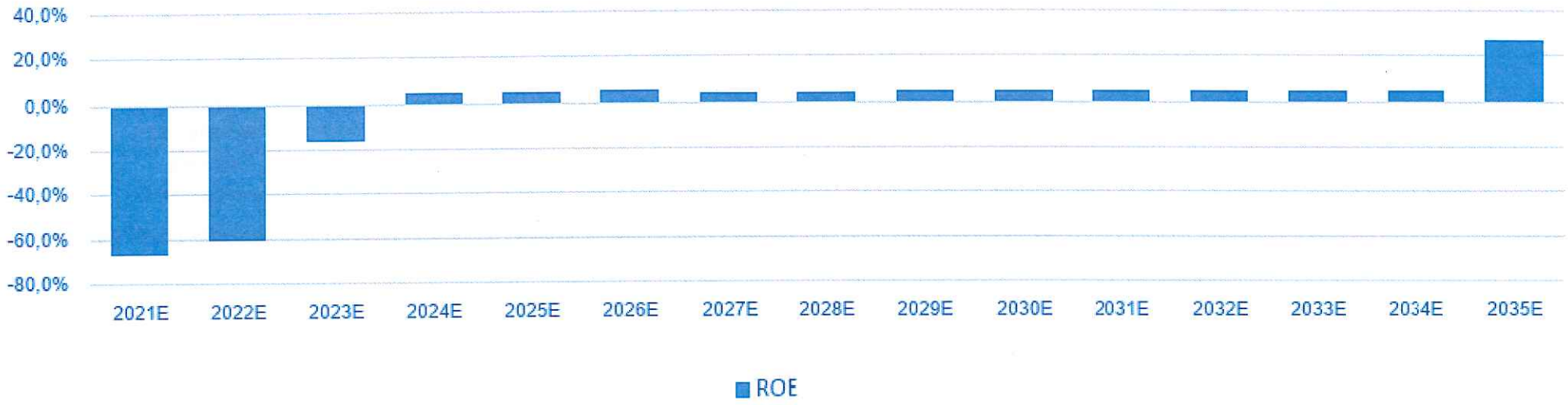
Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2024 non è esaltante ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 20,38% attestandosi ad un valore pari a 4,94%

ROE	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Risultato netto / Patrimonio netto	**4,8%**	**4,9%**	**5,0%**	**4,8%**	**26,8%**

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

Chiave di lettura	Significato
Roe < 2%	Risultato non soddisfacente
2% < Roe < 6%	Risultato non esaltante
Roe > 6%	Risultato soddisfacente

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni



O.R.M. S.R.L.
Società di Revisione

ROI	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Risultato Operativo / Totale Attivo	**-63,2%**	**-1,0%**	**-2,3%**	**2,1%**	**2,2%**	**2,4%**	**2,6%**	**2,9%**	**3,2%**	**3,6%**

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

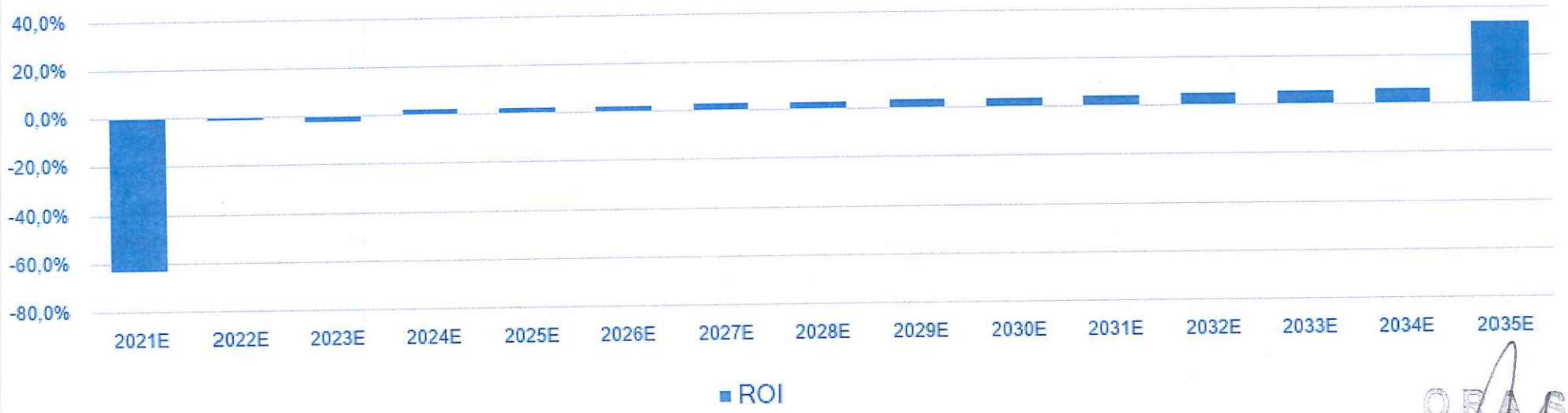
Chiave di lettura	Significato
Roi < 7%	Risultato non soddisfacente
7% < Roi < 15%	Risultato nella norma
Roi > 15%	Risultato soddisfacente

Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2024 non è soddisfacente ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 4,39% attestandosi ad un valore pari a 2,07%

ROI	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Risultato Operativo / Totale Attivo	**4,2%**	**4,8%**	**5,3%**	**5,8%**	**33,6%**

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



O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

ROS	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Risultato operativo / Vendite	**0,0%**	**0,0%**	**-31,9%**	**26,6%**	**26,5%**	**26,6%**	**26,7%**	**26,8%**	**26,9%**	**26,9%**

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	Significato
Ros < 0%	Redditività dell'azienda fallimentare
0% < Ros < 2%	Redditività dell'azienda critica
2% < Ros < 13%	Redditività dell'azienda soddisfacente
Ros > 13%	Redditività dell'azienda molto soddisfacente

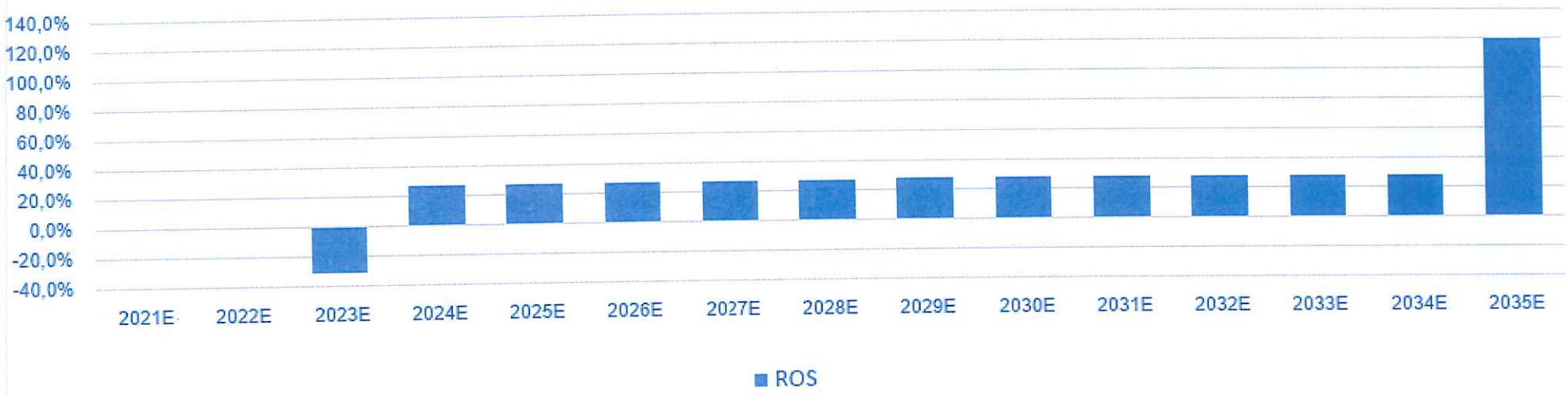
La gestione caratteristica nell'esercizio 2024 è in grado di generare importanti risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo molto soddisfacente tali da garantire un ampio margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 58,56% attestandosi ad un valore pari a 26,63%

ROS	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Risultato operativo / Vendite	**27,0%**	**27,1%**	**27,1%**	**27,2%**	**118,6%**

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	Significato
Ros < 0%	Redditività dell'azienda fallimentare
0% < Ros < 2%	Redditività dell'azienda critica
2% < Ros < 13%	Redditività dell'azienda soddisfacente
Ros > 13%	Redditività dell'azienda molto soddisfacente

O.R.A. S.R.L.
Società di Revisione



O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

ROT	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Vendite / Capitale investito netto	**0,0**	**0,0**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**0,2**	**0,3**	**0,3**	**0,4**	**0,4**

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	Significato
Rot < 0,5	Efficienza produttiva non soddisfacente
0,50 < Rot < 1	Efficienza produttiva poco soddisfacente
1 < Rot < 2	Efficienza produttiva soddisfacente
Rot > 2	Efficienza produttiva molto soddisfacente

Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2024 non è soddisfacente ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 1,66% attestandosi ad un valore pari a 0,18

ROT	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Vendite / Capitale investito netto	**0,5**	**0,8**	**1,2**	**3,2**	**4,4**

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

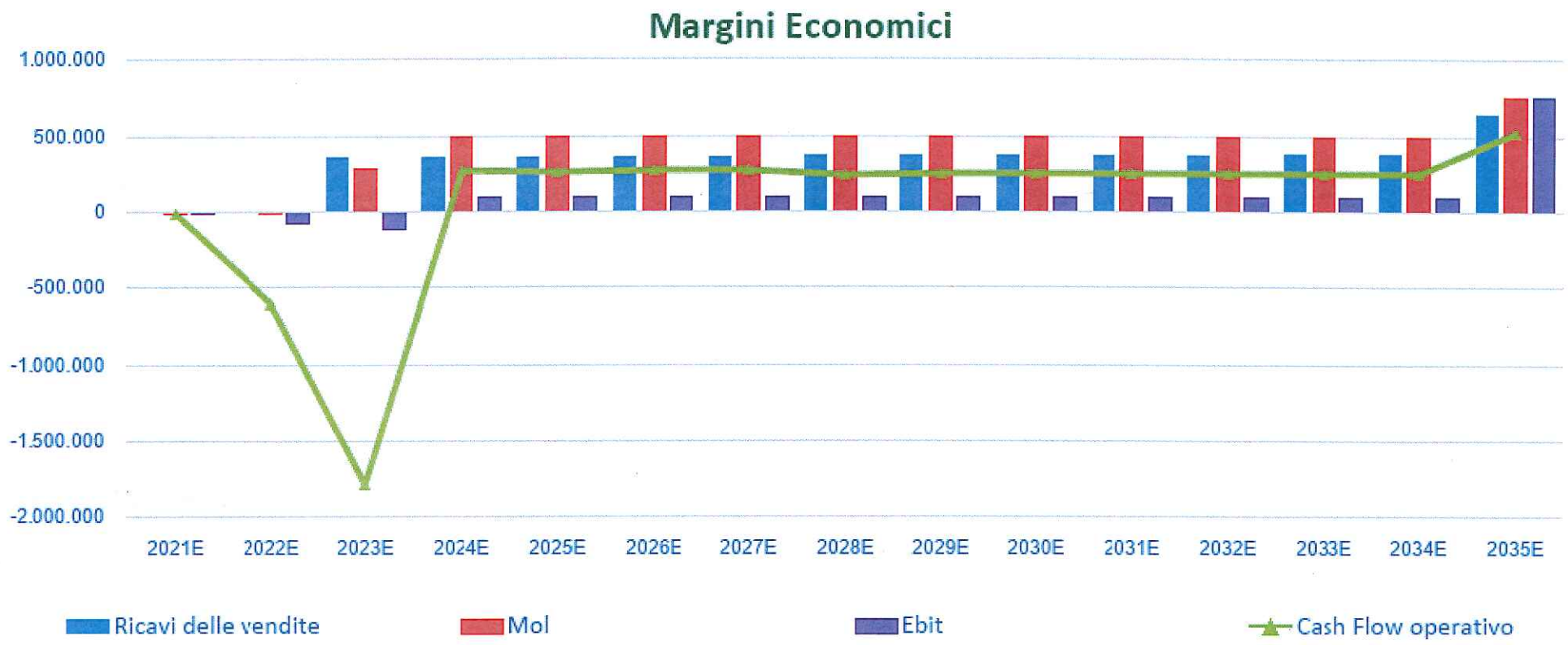
Chiave di lettura	Significato
Rot < 0,5	Efficienza produttiva non soddisfacente
0,50 < Rot < 1	Efficienza produttiva poco soddisfacente
1 < Rot < 2	Efficienza produttiva soddisfacente
Rot > 2	Efficienza produttiva molto soddisfacente

O.R.A. S.R.L.
Società di Attestazioni

Margini Economici	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Ricavi delle vendite	0	0	362.558	364.058	365.058	367.058	369.058	371.058	373.058	375.058
Valore aggiunto	-4.000	-4.000	285.293	498.005	497.901	498.778	499.636	500.475	501.294	502.093
Mol	-4.000	-4.000	285.293	498.005	497.901	498.778	499.636	500.475	501.294	502.093
Ebit	-4.000	-70.131	-115.763	96.949	96.845	97.722	98.580	99.419	100.238	101.037
EBT	-4.000	-115.131	-159.302	57.373	61.353	66.438	71.631	76.937	82.358	87.899
Utile	-4.000	-115.131	-159.302	53.592	57.576	62.627	53.071	54.595	58.683	62.863
Cash Flow operativo	-3.667	-597.203	-1.788.423	276.382	269.743	275.341	277.172	249.625	258.738	261.797

Margini Economici	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Ricavi delle vendite	377.058	379.058	381.058	383.058	650.692
Valore aggiunto	502.872	503.630	504.367	505.082	771.415
Mol	502.872	503.630	504.367	505.082	771.415
Ebit	101.816	102.574	103.311	104.026	771.415
EBT	93.564	99.356	103.311	104.026	771.415
Utile	67.138	71.511	74.487	75.003	556.190
Cash Flow operativo	262.365	262.918	262.984	263.169	530.081

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni



O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Indici di Liquidità

Margine di Tesoreria	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	**6.000**	**-3.451.519**	**-2.340.407**	**-2.020.364**	**-1.700.421**

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	Significato
Margine di tesoreria > 0	Situazione di equilibrio finanziario
Margine di tesoreria < 0	Situazione di crisi di liquidità

Analizzando il Margine di tesoreria relativo all'esercizio 2024E l'azienda si trova in una situazione di tensione finanziaria, ovvero non 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 € 320.043.

Margine di Tesoreria	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	**-1.396.908**	**-1.108.800**	**-820.770**	**-533.711**	**-248.440**

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	Significato
Margine di tesoreria > 0	Situazione di equilibrio finanziario
Margine di tesoreria < 0	Situazione di crisi di liquidità

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Margine di Tesoreria	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
(Attività correnti - Magazzino netto) - Passività correnti	**34.966**	**316.428**	**770.518**	**1.224.230**	**1.742.919**

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	Significato
Margine di tesoreria > 0	Situazione di equilibrio finanziario
Margine di tesoreria < 0	Situazione di crisi di liquidità

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Margine di Struttura	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette	**6.000**	**-4.951.519**	**-3.709.765**	**-3.255.117**	**-2.796.485**

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	Significato
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 2024E le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 454.648.

Margine di Struttura	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette	**-2.350.076**	**-1.914.736**	**-1.475.007**	**-1.031.646**	**-585.332**

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	Significato
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

O.R.A. S.R.L.
Società di Assoverazioni

Margine di Struttura

	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette	**-135.997**	**316.428**	**770.518**	**1.224.230**	**1.742.919**

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	Significato
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

O.R.A. S.R.L.
Società Unipersonale

Quick Ratio	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve	**1900,0%**	**33,4%**	**9,2%**	**14,8%**	**21,1%**

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	Significato
Quick Ratio > 100%	Situazione di ottimo equilibrio finanziario
50% < Quick Ratio < 100%	Situazione di soddisfacente equilibrio
30% < Quick Ratio < 50%	Situazione di insoddisfacente equilibrio
Quick Ratio < 30%	Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2024E l'azienda si trova in una situazione di squilibrio finanziario dato che le liquidità immediate e quelle differite non riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 5,53%.

Quick Ratio	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve	**28,1%**	**36,5%**	**46,1%**	**59,2%**	**77,3%**

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	Significato
Quick Ratio > 100%	Situazione di ottimo equilibrio finanziario
50% < Quick Ratio < 100%	Situazione di soddisfacente equilibrio
30% < Quick Ratio < 50%	Situazione di insoddisfacente equilibrio
Quick Ratio < 30%	Situazione di squilibrio finanziario

O.R.A. S.R.L.

Quick Ratio	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
(Attività a breve - Disponibilità) / Passività a breve	**104,0%**	**147,0%**	**267,4%**	**594,3%**	**886,0%**

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	Significato
Quick Ratio > 100%	Situazione di ottimo equilibrio finanziario
50% < Quick Ratio < 100%	Situazione di soddisfacente equilibrio
30% < Quick Ratio < 50%	Situazione di insoddisfacente equilibrio
Quick Ratio < 30%	Situazione di squilibrio finanziario

O.R.A. S.R.L.
Società di Acquisizioni

Indice di liquidità	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Attività a breve / Passività a breve	**19,0**	**0,3**	**0,1**	**0,1**	**0,2**

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	Significato
Indice > 1,5	Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria
1,2 < Indice < 1,5	Situazione di tranquillità finanziaria
1,2 < Indice < 1	Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo
Indice < 1	Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando l'Indice di Liquidità relativo all'esercizio 2024E l'azienda si trova in una situazione di squilibrio finanziario dato che le attività correnti non riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 0,06.

Indice di liquidità	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Attività a breve / Passività a breve	**0,3**	**0,4**	**0,5**	**0,6**	**0,8**

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	Significato
Indice > 1,5	Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria
1,2 < Indice < 1,5	Situazione di tranquillità finanziaria
1,2 < Indice < 1	Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo
Indice < 1	Situazione di squilibrio finanziario

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Indice di liquidità	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Attività a breve / Passività a breve	**1,0**	**1,5**	**2,7**	**5,9**	**8,9**

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	Significato
Indice > 1,5	Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria
1,2 < Indice < 1,5	Situazione di tranquillità finanziaria
1,2 < Indice < 1	Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo
Indice < 1	Situazione di squilibrio finanziario

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Capitale Circolante Netto

	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Capitale circolante netto	**6.000**	**-3.451.519**	**-2.340.407**	**-2.020.364**	**-1.700.421**

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

Chiave di lettura	**Significato**
CCN > 0	Situazione di equilibrio
CCN < 0	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

Capitale Circolante Netto

	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Capitale circolante netto	**-1.396.908**	**-1.108.800**	**-820.770**	**-533.711**	**-248.440**

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

Chiave di lettura	**Significato**
CCN > 0	Situazione di equilibrio
CCN < 0	Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare

O.R.A. S.R.L.
Società di Assoverazioni

Capitale Circolante Netto

	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Capitale circolante netto	**34.966**	**316.428**	**770.518**	**1.224.230**	**1.742.919**

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

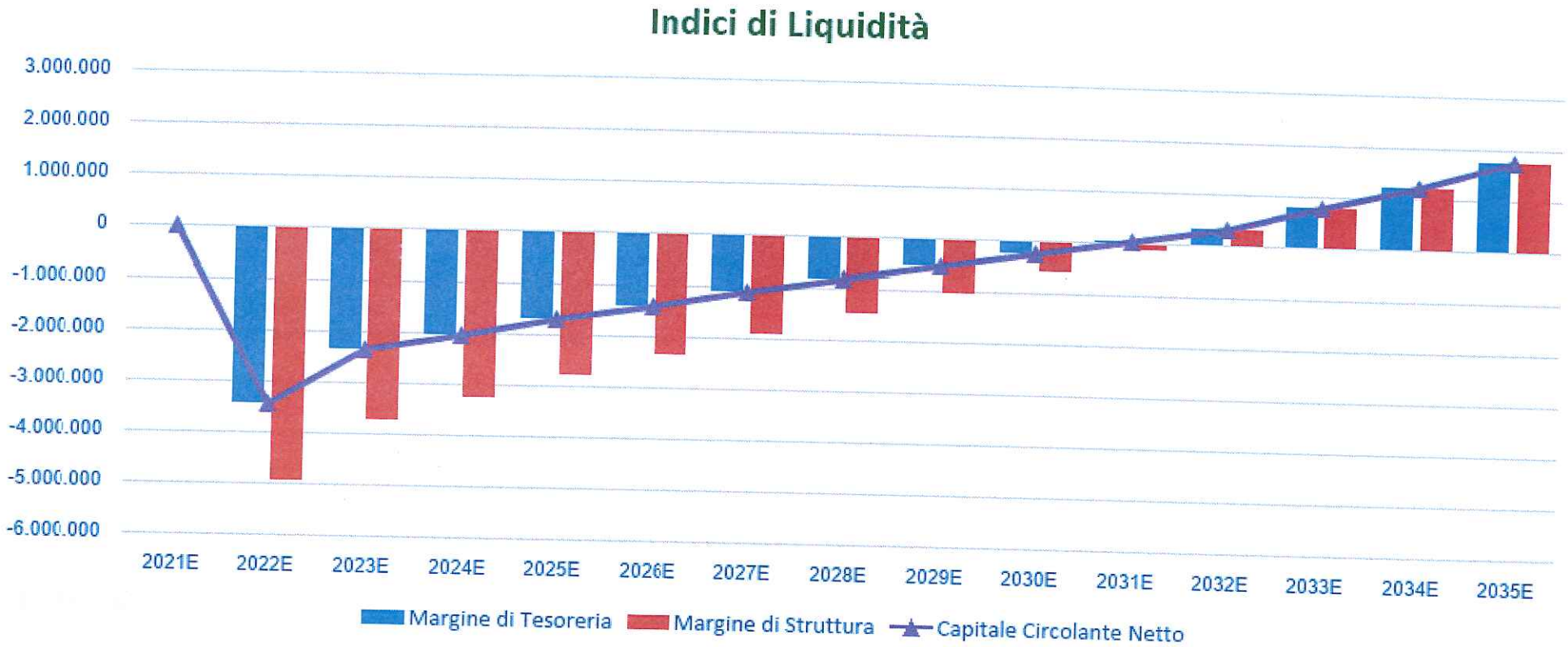
Chiave di lettura	**Significato**
CCN > 0	Situazione di equilibrio
CCN < 0	Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Altri Indici di liquidità	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Liquidità corrente	1900,0%	33,4%	9,2%	14,8%	21,1%	28,1%	36,5%	46,1%	59,2%	77,3%
Giorni di credito ai clienti	0	0	37	37	37	37	37	37	37	37
Giorni di credito dai fornitori	0	0	105	105	105	105	105	105	105	105
Giorni di scorta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Durata scorte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Altri Indici di liquidità	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Liquidità corrente	104,0%	147,0%	267,4%	594,3%	886,0%
Giorni di credito ai clienti	37	37	37	37	22
Giorni di credito dai fornitori	105	106	106	106	106
Giorni di scorta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Durata scorte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

O.R.A. S.R.L.
Società Amministrativa



O.R.A. S.R.L.
Società in Liquidazione

Indici di Produttività	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Costo del lavoro su Fatturato	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Valore Aggiunto su Fatturato	0,0%	0,0%	78,7%	136,8%	136,4%	135,9%	135,4%	134,9%	134,4%	133,9%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	0,0%	0,0%	78,7%	86,4%	86,2%	86,1%	85,9%	85,8%	85,6%	85,5%

Indici di Produttività	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Costo del lavoro su Fatturato	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Valore Aggiunto su Fatturato	133,4%	132,9%	132,4%	131,9%	118,6%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	85,3%	85,2%	85,0%	84,8%	89,4%

O.R.A. S.R.L.
Società di Osservazioni

Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	**0,00**	**0,33**	**0,51**	**0,53**	**0,57**	**0,61**	**0,65**	**0,70**	**0,77**	**0,87**

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	Significato
Indice < 1	Risultato non soddisfacente
Indice > 1	Risultato soddisfacente

Situazione non soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice nell'esercizio 2024 evidenzia una struttura non efficiente dato che le attività fisse non risultano finanziate solo da fonti durevoli ma anche da passività a breve ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,03 attestandosi ad un valore pari a 0,53

Copertura Immobilizzazioni	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	**1,02**	**1,28**	**2,05**	**4,71**	**6,29**

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	Significato
Indice < 1	Risultato non soddisfacente
Indice > 1	Risultato soddisfacente

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Indipendenza Finanziaria	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Patrimonio netto / Totale attivo	**0,95**	**0,03**	**0,21**	**0,23**	**0,26**	**0,29**	**0,32**	**0,37**	**0,42**	**0,48**

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

Chiave di lettura	Significato
Indice < 0,07	Situazione critica
0,07 < Indice < 0,10	Situazione soddisfacente
Indice > 0,10	Situazione buona

Il grado di indipendenza finanziaria dell'azienda in termini di rapporto tra il Capitale Proprio ed il Capitale investito è nell'esercizio 2024 in una situazione ottima e l'azienda risulta essere ben capitalizzata ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,02 attestandosi ad un valore pari a 0,23

Indipendenza Finanziaria	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Patrimonio netto / Totale attivo	**0,57**	**0,68**	**0,77**	**0,86**	**0,90**

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

Chiave di lettura	Significato
Indice < 0,07	Situazione critica
0,07 < Indice < 0,10	Situazione soddisfacente
Indice > 0,10	Situazione buona

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Leverage	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Capitale investito / Patrimonio netto	**-0,1**	**2,8**	**2,1**	**1,8**	**1,6**	**1,4**	**1,2**	**1,0**	**0,8**	**0,6**

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

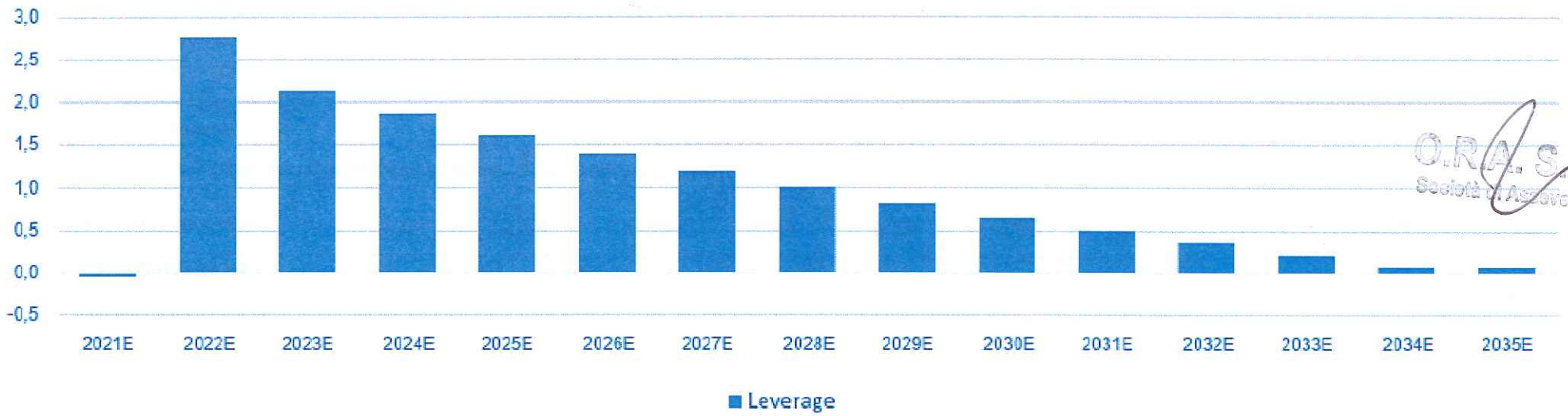
Chiave di lettura	Significato
Leverage > 5	Situazione molta rischiosa
3 < Leverage < 5	Situazione rischiosa
1 < Leverage < 3	Situazione nella norma
Leverage < 1	Situazione Ottima

L'azienda risulta possedere nell'esercizio 2024 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 ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,28 attestandosi ad un valore pari a 1,85

Leverage	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Capitale investito / Patrimonio netto	**0,5**	**0,3**	**0,2**	**0,1**	**0,1**

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

Chiave di lettura	Significato
Leverage > 5	Situazione molta rischiosa
3 < Leverage < 5	Situazione rischiosa
1 < Leverage < 3	Situazione nella norma
Leverage < 1	Situazione Ottima



O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Debt/Equity	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	**NO DEBT**	**1,8**	**1,1**	**0,8**	**0,6**	**0,4**	**0,2**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**

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

Chiave di lettura	Significato
Debt/Equity < 3	Situazione di equilibrio
3 < Debt/Equity < 5	Situazione di rischio
Debt/Equity > 5	Situazione di grave rischio

Il valore dell'indebitamento nell'esercizio 2024 risulta equilibrato per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,28 attestandosi ad un valore pari a 0,85

Debt/Equity	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**

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

Chiave di lettura	Significato
Debt/Equity < 3	Situazione di equilibrio
3 < Debt/Equity < 5	Situazione di rischio
Debt/Equity > 5	Situazione di grave rischio

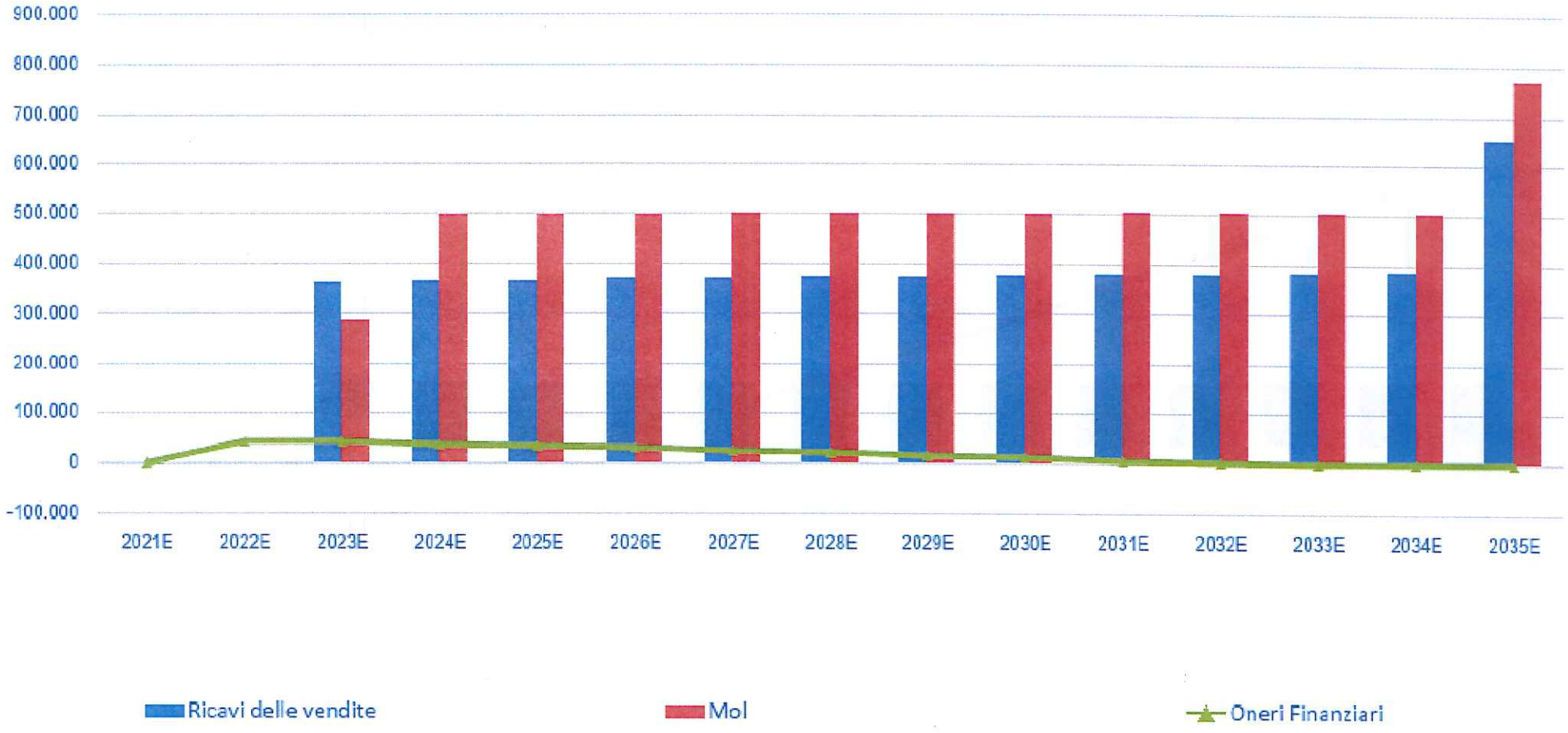
O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Altri indici di solidità	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Banche su Circolante	0,0	1.500.000,0	1.369.358,5	1.234.753,4	1.096.064,6	953.168,0	805.936,1	654.237,2	497.935,9	336.892,6
Banche a breve su Circolante	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rapporto di indebitamento	5,3%	97,2%	79,3%	76,9%	74,0%	70,9%	67,6%	63,3%	58,1%	51,5%
Rotazione circolante	0,0	0,0	1,5	1,0	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5	0,4
Rotazione magazzino	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	NO DEBT	56,8%	88,3%	117,8%	168,4%	267,3%	591,8%	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Tasso di intensità Attivo Circolante	0,0%	0,0%	65,7%	96,2%	124,5%	148,8%	172,6%	189,2%	207,7%	226,1%

Altri indici di solidità	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Banche su Circolante	170.963,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Banche a breve su Circolante	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rapporto di indebitamento	43,0%	31,7%	23,5%	13,7%	9,7%
Rotazione circolante	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
Rotazione magazzino	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
Tasso di intensità Attivo Circolante	243,9%	260,9%	323,0%	384,2%	301,9%

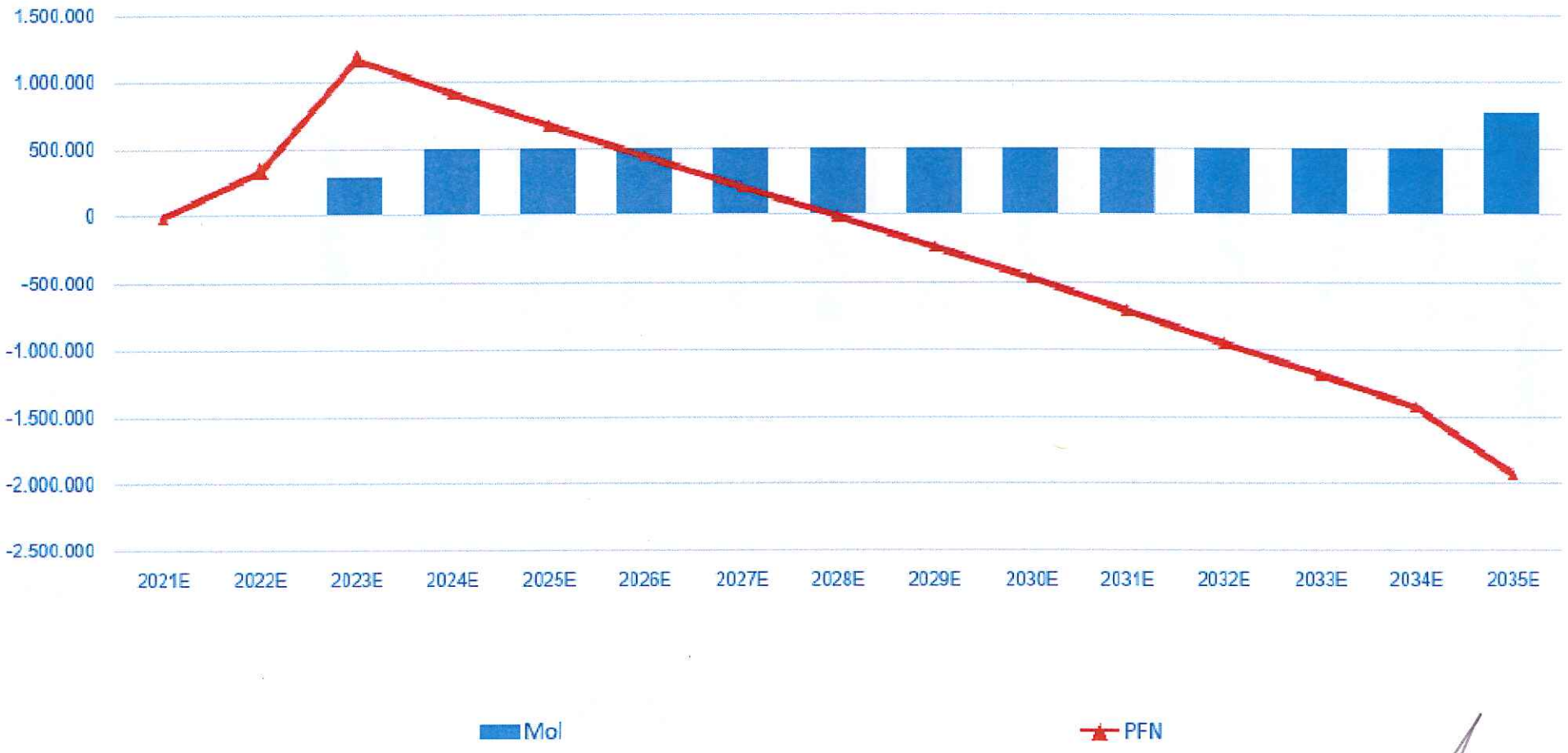
O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Ricavi, Mol e Oneri Finanziari



O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Mol e PFN



O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazione

Indici di Copertura finanziaria

Ebit/Of	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Risultato operativo / Oneri finanziari	**NO OF**	**-1,6**	**-2,7**	**2,4**	**2,7**	**3,1**	**3,7**	**4,4**	**5,6**	**7,7**

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

Chiave di lettura	Significato
Ebit/Of < 1	Grave tensione finanziaria
1 < Ebit/Of < 1,7	Tensione finanziaria
1,7 < Ebit/Of < 3	Situazione buona ma da monitorare
Ebit/Of > 3	Situazione buona

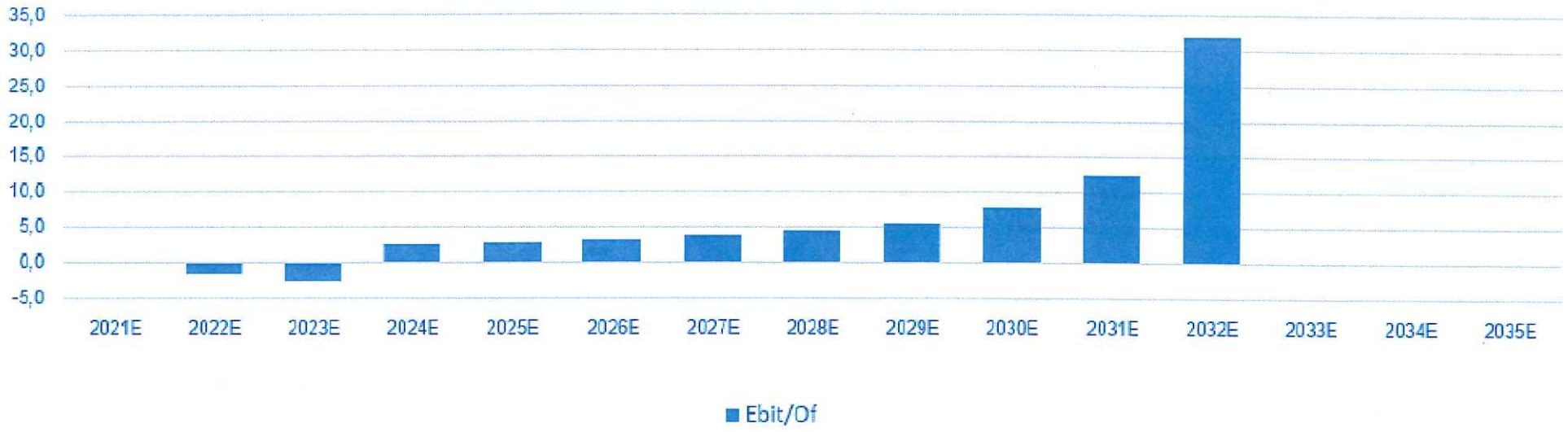
L'indice denota nell'esercizio 2024 una situazione di equilibrio finanziario che, anche se il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo, è bene tenere sotto controllo ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 5,11 attestandosi ad un valore pari a 2,45

Ebit/Of	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Risultato operativo / Oneri finanziari	**12,3**	**31,9**	**NO OF**	**NO OF**	**NO OF**

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

Chiave di lettura	Significato
Ebit/Of < 1	Grave tensione finanziaria
1 < Ebit/Of < 1,7	Tensione finanziaria
1,7 < Ebit/Of < 3	Situazione buona ma da monitorare
Ebit/Of > 3	Situazione buona

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni



O.R.A.S.R.L.
Società di Accertamenti

Mol/Pfn	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta	**NO DEBT**	**-1,2%**	**24,4%**	**54,0%**	**73,4%**	**112,2%**	**241,9%**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**

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

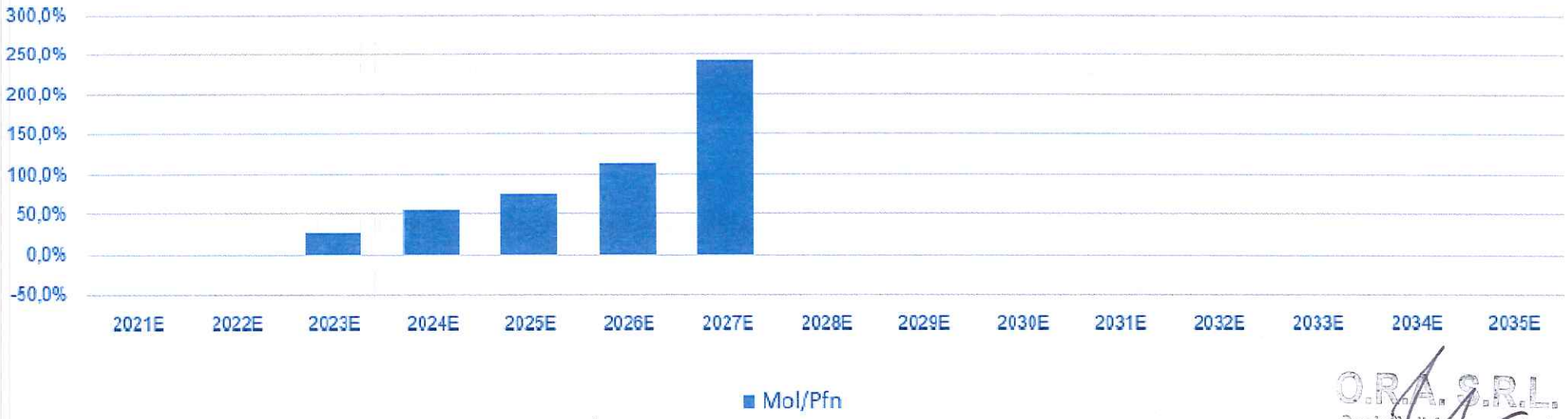
Chiave di lettura	Significato
Mol/Pfn < 2%	Situazione rischiosa
2% < Mol/Pfn < 5%	Situazione nella norma ma migliorabile
Mol/Pfn > 5%	Situazione ottima

L'indice denota nell'esercizio 2024 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 ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 29,61% attestandosi ad un valore pari a 54,04%

Mol/Pfn	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**

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

Chiave di lettura	Significato
Mol/Pfn < 2%	Situazione rischiosa
2% < Mol/Pfn < 5%	Situazione nella norma ma migliorabile
Mol/Pfn > 5%	Situazione ottima



O.R.A. S.R.L.
Società di Valutazioni

Fcgc/Of	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari	**NO OF**	**102,47**	**-41,08**	**6,98**	**7,60**	**8,80**	**10,29**	**11,10**	**14,47**	**19,93**

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

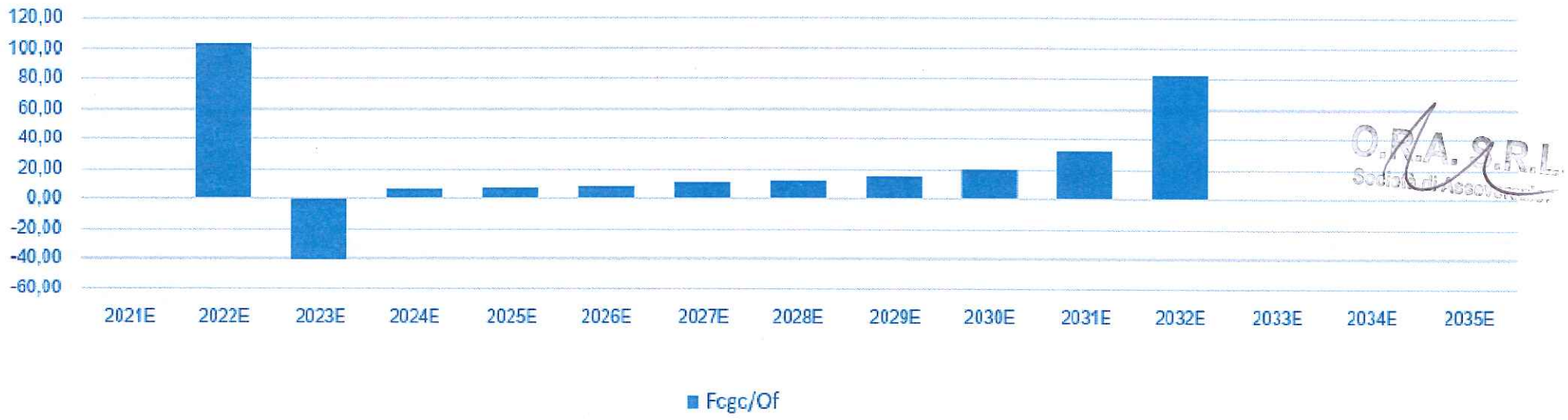
Chiave di lettura	Significato
Fcgc/Of < 2	Situazione rischiosa
2 < Fcgc/Of < 3	Situazione nella norma ma migliorabile
Fcgc/Of > 3	Situazione ottima

L'impresa nell'esercizio 2024 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 48,06 attestandosi ad un valore pari a 6,98

Fcgc/Of	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari	**31,80**	**81,71**	**NO OF**	**NO OF**	**NO OF**

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

Chiave di lettura	Significato
Fcgc/Of < 2	Situazione rischiosa
2 < Fcgc/Of < 3	Situazione nella norma ma migliorabile
Fcgc/Of > 3	Situazione ottima



Pfn/Mol	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo	**NO DEBT**	**No Mol**	**4,1**	**1,9**	**1,4**	**0,9**	**0,4**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**

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

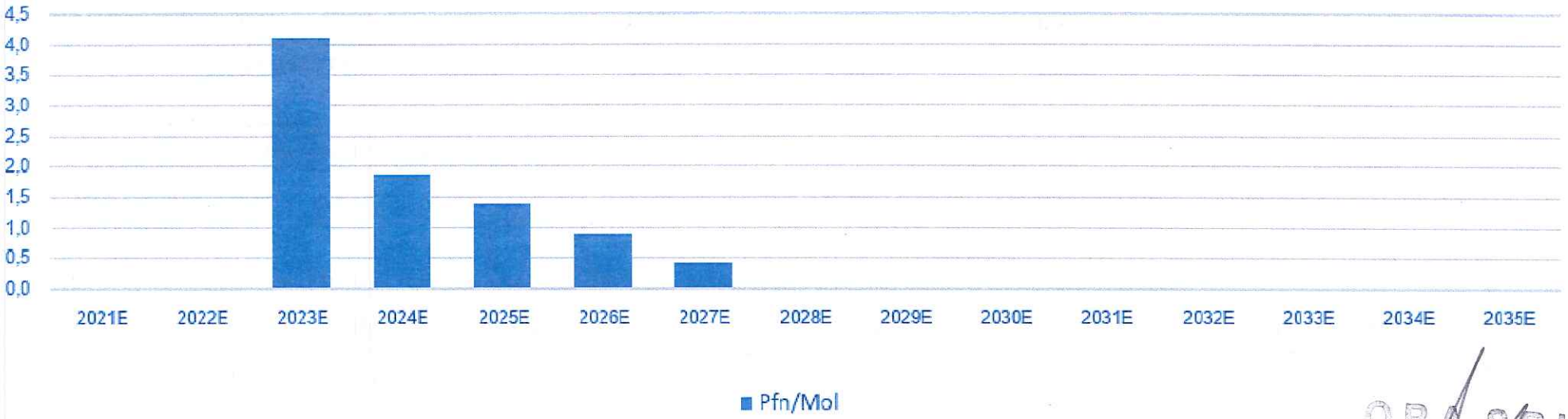
Chiave di lettura	Significato
Pfn/Mol > 5	Situazione molto rischiosa
3 < Pfn/Mol < 5	Situazione rischiosa e da migliorare
Pfn/Mol < 3	Situazione ottima

Il rapporto Pfn/Mol nell'esercizio 2024 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 ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 2,24 attestandosi ad un valore pari a 1,85

Pfn/Mol	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**	**NO DEBT**

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

Chiave di lettura	Significato
Pfn/Mol > 5	Situazione molto rischiosa
3 < Pfn/Mol < 5	Situazione rischiosa e da migliorare
Pfn/Mol < 3	Situazione ottima



O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Pfn/Ricavi	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Posizione finanziaria netta / Ricavi	**NO SALES**	**NO SALES**	**322,1%**	**253,1%**	**185,9%**	**121,1%**	**56,0%**	**-2,7%**	**-64,0%**	**-126,1%**

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

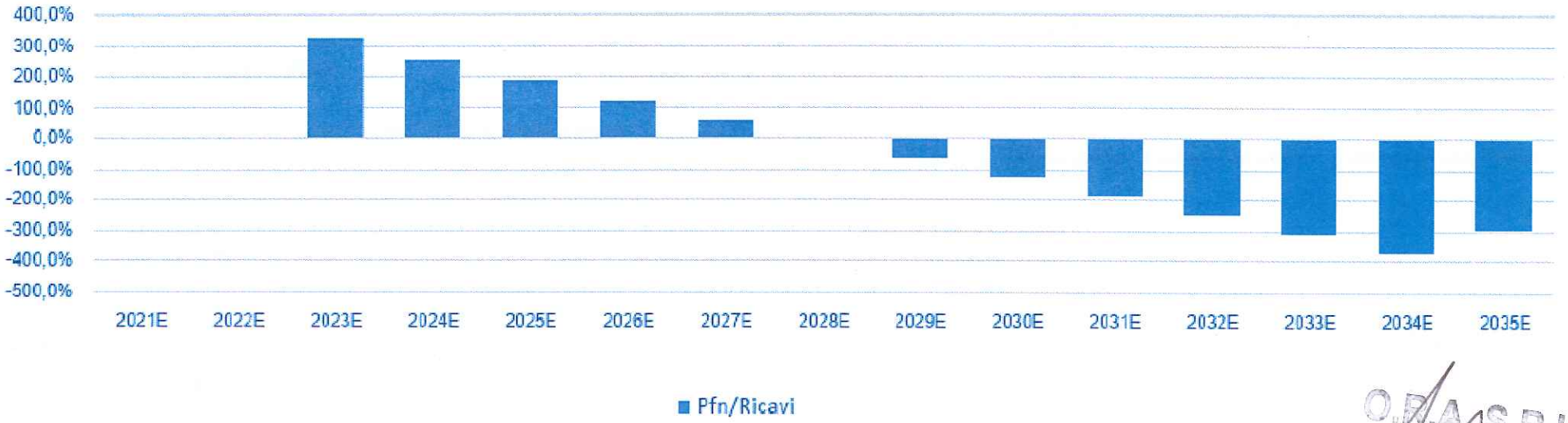
Chiave di lettura	Significato
Pfn/Ricavi > 50%	Situazione molto rischiosa
30 % < Pfn/Ricavi < 50%	Situazione rischiosa e da migliorare
Pfn/Ricavi < 30%	Situazione ottima

Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2024 risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato che necessita di interventi immediati ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 68,98% attestandosi ad un valore pari a 253,13%

Pfn/Ricavi	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Posizione finanziaria netta / Ricavi	**-188,4%**	**-250,8%**	**-312,8%**	**-374,1%**	**-295,9%**

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	Significato
Pfn/Ricavi > 50%	Situazione molto rischiosa
30 % < Pfn/Ricavi < 50%	Situazione rischiosa e da migliorare
Pfn/Ricavi < 30%	Situazione ottima



O.D.A. S.R.L. Società di Assicurazioni

Altri indici di Copertura finanziaria	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Oneri finanziari su Fatturato	0,0%	0,0%	12,0%	10,9%	9,7%	8,5%	7,3%	6,1%	4,8%	3,5%
Oneri finanziari su Ebitda	0,0%	-1125,0%	15,3%	7,9%	7,1%	6,3%	5,4%	4,5%	3,6%	2,6%
Ebit/Fatturato	n.d.	n.d.	-31,9%	26,6%	26,5%	26,6%	26,7%	26,8%	26,9%	26,9%
Mol/Of	NO OF	-0,1	6,6	12,6	14,0	15,9	18,5	22,3	28,0	38,2
Mol su Fatturato	0,00	0,00	0,79	1,37	1,36	1,36	1,35	1,35	1,34	1,34

Altri indici di Copertura finanziaria	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Oneri finanziari su Fatturato	2,2%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Oneri finanziari su Ebitda	1,6%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Ebit/Fatturato	27,0%	27,1%	27,1%	27,2%	118,6%
Mol/Of	60,9	156,5	NO OF	NO OF	NO OF
Mol su Fatturato	1,33	1,33	1,32	1,32	1,19

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Altri Indici di Redditività	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Nopat	-4.000	-70.131	-115.763	83.670	84.550	86.403	73.552	71.681	72.272	72.848
ROA	-63,2%	-1,0%	-2,3%	2,1%	2,2%	2,4%	2,6%	2,9%	3,2%	3,6%
ROIC	-0,67	-0,37	-0,11	0,08	0,07	0,07	0,06	0,06	0,06	0,05

Altri Indici di Redditività	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Nopat	73.409	73.956	74.487	75.003	556.190
ROA	4,2%	4,8%	5,3%	5,8%	33,6%
ROIC	0,05	0,05	0,05	0,05	0,27

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Analisi Investimento

Fabbisogno investimento

	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Fabbisogno investimento	0	500.126	4.708.393	0	0	0	0	0	0	0
Fabbisogno IVA investimento	0	93.077	470.839	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione mutui	0	0	130.642	134.605	138.689	142.897	147.232	151.699	156.301	161.043
Restituzione leasing finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione altri finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restituzione Equity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale fabbisogno investimento	**0**	**593.203**	**5.309.874**	**134.605**	**138.689**	**142.897**	**147.232**	**151.699**	**156.301**	**161.043**

	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Fabbisogno investimento	0	0	0	0	0
Fabbisogno IVA investimento	0	0	0	0	0
Restituzione mutui	165.929	170.963	0	0	0
Restituzione leasing finanziari	0	0	0	0	0
Restituzione altri finanziamenti	0	0	0	0	0
Restituzione finanziamento soci	0	0	0	0	0
Restituzione Equity	0	0	0	0	0
Totale fabbisogno investimento	**165.929**	**170.963**	**0**	**0**	**0**

O.R.A. S.R.L.
Società di Attestazioni

Coperture

	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Flusso di cassa della gestione reddituale	(3.667)	(4.000)	838.635	276.382	269.743	275.341	277.172	249.625	258.738	261.797
Finanziamento Bancario	0	1.500.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento Soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Equity	10.000	300.000	1.000.000	0	0	0	0	0	0	0
Contributi pubblici	0	0	2.552.174	0	0	0	0	0	0	0
Totale coperture	**6.333**	**1.796.000**	**4.390.809**	**276.382**	**269.743**	**275.341**	**277.172**	**249.625**	**258.738**	**261.797**

	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Flusso di cassa della gestione reddituale	262.365	262.918	262.984	263.169	530.081
Finanziamento Bancario	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0
Finanziamento Soci	0	0	0	0	0
Equity	0	0	0	0	0
Contributi pubblici	0	0	0	0	0
Totale coperture	**262.365**	**262.918**	**262.984**	**263.169**	**530.081**

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Analisi Finanziaria

Parametri per calcolo WACC

Tasso Free Risk (Rf) (*Rif. BTP a 10 ys*) — 1,29%

Equity Risk Premium (ERP) *rappresenta il premio mediamente richiesto dagli investitori per la diversificazione del portafoglio, cioè il premio di rischio per aver scelto il mercato rispetto ad attività sicure. Pertanto ERP rappresenta lo scarto tra il rendimento atteso sul mercato azionario e il rendimento di attività prive di rischio. Il premio per il rischio di mercato è, in altre parole, il sovrarendimento atteso richiesto da un investitore razionale per accettare di investire in un'attività rischiosa in equilibrio di mercato*
= 10,04-1,29 — 8,75%

Country	Africa	Moody's rating	*Rating-based Default Spread*	*Total Equity Risk Premium*	*Country Risk Premium*	*Sovereign CDS, net of US*	*Total Equity Risk Premium2*		*Country Risk Premium3*
Italy	Western Europe	Baa3	3,26%	10,04%	4,03%	1,90%	8,36%		2,35%

Beta Unlevered (Bu) levered medio di progetto 0,52
Il valore di βlevered in relazione all'attività di distribuzione dell'energia elettrica è pari a 0,61 mentre in relazione all'attività di distribuzione del gas naturale è pari a 0,63 – fonte ARERA. Abbiamo considerato nel ns caso la rischiosità dell'azienda rispetto al rischio medio di mercato leggermente più basso — 0,40

Costo del debito (Kd) in linea con *Allegato A Aggiormamento del tasso di remumerazione del capitale investito per i servici infrastrutturali dei settori e elettrico e gas, per gli anni 2019-2021* — 4,86%

Debito (D) — Pfn

O.R.A. S.R.L.
Società di Asseverazioni

Struttura finanziaria

	2021E		2022E		2023E		2024E		2025E	
DEBITO (PFN)	(6.333)	*0,0%*	335.870	*63,8%*	1.167.832	*53,1%*	921.528	*45,9%*	678.759	*37,3%*
EQUITY (E)	6.000	*100,0%*	190.869	*36,2%*	1.031.566	*46,9%*	1.085.159	*54,1%*	1.142.735	*62,7%*

	2026E		2027E		2028E		2029E		2030E	
DEBITO (PFN)	444.467	*27,2%*	206.564	*14,5%*	(10.053)	*0,0%*	(238.824)	*0,0%*	(473.032)	*0,0%*
EQUITY (E)	1.188.088	*72,8%*	1.222.372	*85,5%*	1.261.045	*100,0%*	1.303.350	*100,0%*	1.348.608	*100,0%*

	2031E		2032E		2033E		2034E		2035E	
DEBITO (PFN)	(710.267)	*0,0%*	(950.598)	*0,0%*	(1.192.128)	*0,0%*	(1.432.951)	*0,0%*	(1.925.530)	*0,0%*
EQUITY (E)	1.396.887	*100,0%*	1.448.256	*100,0%*	1.501.290	*100,0%*	1.553.947	*100,0%*	2.072.636	*100,0%*

O.R.A. S.R.L.
Società di Assicurazioni

Scelta del Beta da utilizzare

Beta levered

CALCOLO DEL WACC

	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
D/(D + E)	0,00	0,64	0,53	0,46	0,37	0,27	0,14	0,00	0,00	0,00
E/(D + E)	1,00	0,36	0,47	0,54	0,63	0,73	0,86	1,00	1,00	1,00
Beta Levered (Bl)	0,40	1,10	0,85	0,66	0,58	0,51	0,45	0,40	0,40	0,40
D/E	0,00	1,76	1,13	0,85	0,59	0,37	0,17	0,00	0,00	0,00
Costo del Capitale Proprio (Ke)	4,79%	10,95%	8,72%	7,05%	6,37%	5,79%	5,24%	4,79%	4,79%	4,79%
Kd*(1 - t)	3,69%	4,86%	4,82%	3,69%	3,69%	3,69%	3,69%	3,69%	3,69%	3,69%
Aliquota IRES	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%
Quota % interessi indeducibili	0,0%	100,0%	96,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Andamento puntuale WACC	**4,79%**	**7,07%**	**6,65%**	**5,51%**	**5,37%**	**5,22%**	**5,02%**	**4,79%**	**4,79%**	**4,79%**

	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
D/(D + E)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E/(D + E)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Beta Levered (Bl)	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
D/E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Costo del Capitale Proprio (Ke)	4,79%	4,79%	4,79%	4,79%	4,79%
Kd*(1 - t)	3,69%	3,69%	3,69%	3,69%	3,69%
Aliquota IRES	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%	24,0%
Quota % interessi indeducibili	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Andamento puntuale WACC	**4,79%**	**4,79%**	**4,79%**	**4,79%**	**4,79%**

O.R.A. S.R.L.

WACC scelto per scontare flussi di cassa

andamento puntuale WACC (valore medio 5,2%)

Flussi di Cassa Operativi (FCO)

	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Ebit	(4.000)	(70.131)	(115.763)	96.949	96.845	97.722	98.580	99.419	100.238	101.037
- Imposte figurative	0	0	0	(13.279)	(12.295)	(11.319)	(25.028)	(27.738)	(27.966)	(28.189)
NOPAT	(4.000)	(70.131)	(115.763)	83.670	84.550	86.403	73.552	71.681	72.272	72.848
+ Ammortamenti, accantonamenti e TFR	0	66.131	401.056	401.056	401.056	401.056	401.056	401.056	401.056	401.056
+/- Variazioni del circolante	333	4.615.316	(2.073.716)	(208.344)	(215.863)	(212.118)	(197.436)	(223.112)	(214.589)	(212.107)
+/- Investimenti/disinvestimenti	0	(5.208.519)	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)	0	(0)
Flusso di Cassa Operativo (FCO)	(3.667)	(597.203)	(1.788.423)	276.382	269.743	275.341	277.172	249.625	258.738	261.797
WACC	4,79%	7,07%	6,65%	5,51%	5,37%	5,22%	5,02%	4,79%	4,79%	4,79%
Fattore di attualizzazione	0,95	0,87	0,82	0,81	0,77	0,74	0,71	0,69	0,66	0,63
Flusso di cassa Operativo attualizzato	**(3.499)**	**(520.974)**	**(1.474.343)**	**222.999**	**207.610**	**202.921**	**196.744**	**171.640**	**169.774**	**163.929**

	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Ebit	101.816	102.574	103.311	104.026	771.415
- Imposte figurative	(28.407)	(28.618)	(28.824)	(29.023)	(215.225)
NOPAT	73.409	73.956	74.487	75.003	556.190
+ Ammortamenti, accantonamenti e TFR	401.056	401.056	401.056	401.056	0
+/- Variazioni del circolante	(212.100)	(212.094)	(212.560)	(212.890)	(26.110)
+/- Investimenti/disinvestimenti	(0)	(0)	(0)	0	0
Flusso di Cassa Operativo (FCO)	262.365	262.918	262.984	263.169	530.081
WACC	4,79%	4,79%	4,79%	4,79%	4,79%
Fattore di attualizzazione	0,60	0,57	0,54	0,52	0,50
Flusso di cassa Operativo attualizzato	**156.775**	**149.905**	**143.088**	**136.644**	**262.650**

O.R.A. S.R.L.
Società di Assevarazioni

VAN

VAN = 185.862

Numero anni VAN	15

TIR

TIR = 6,2%

Indici di bancabilità

DSCR - LLCR

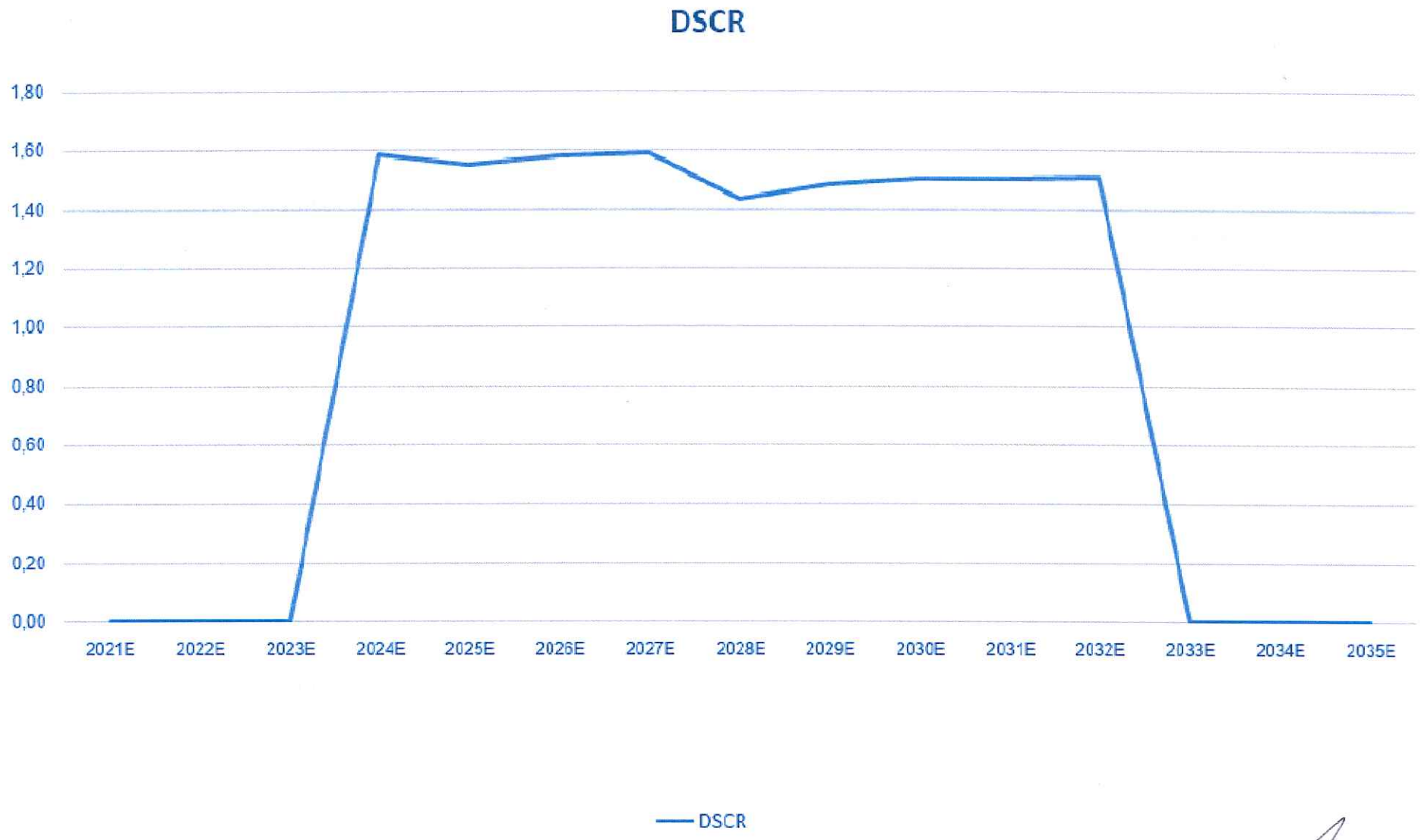
Includi debiti v/banche a breve	SI
Includi finanziamento soci	SI
Flusso di cassa DSCR - LLCR	Flusso di cassa operativo
Tasso attualizzazione LLCR	WACC

O.R.A. S.R.L.
Società di Ingegneria

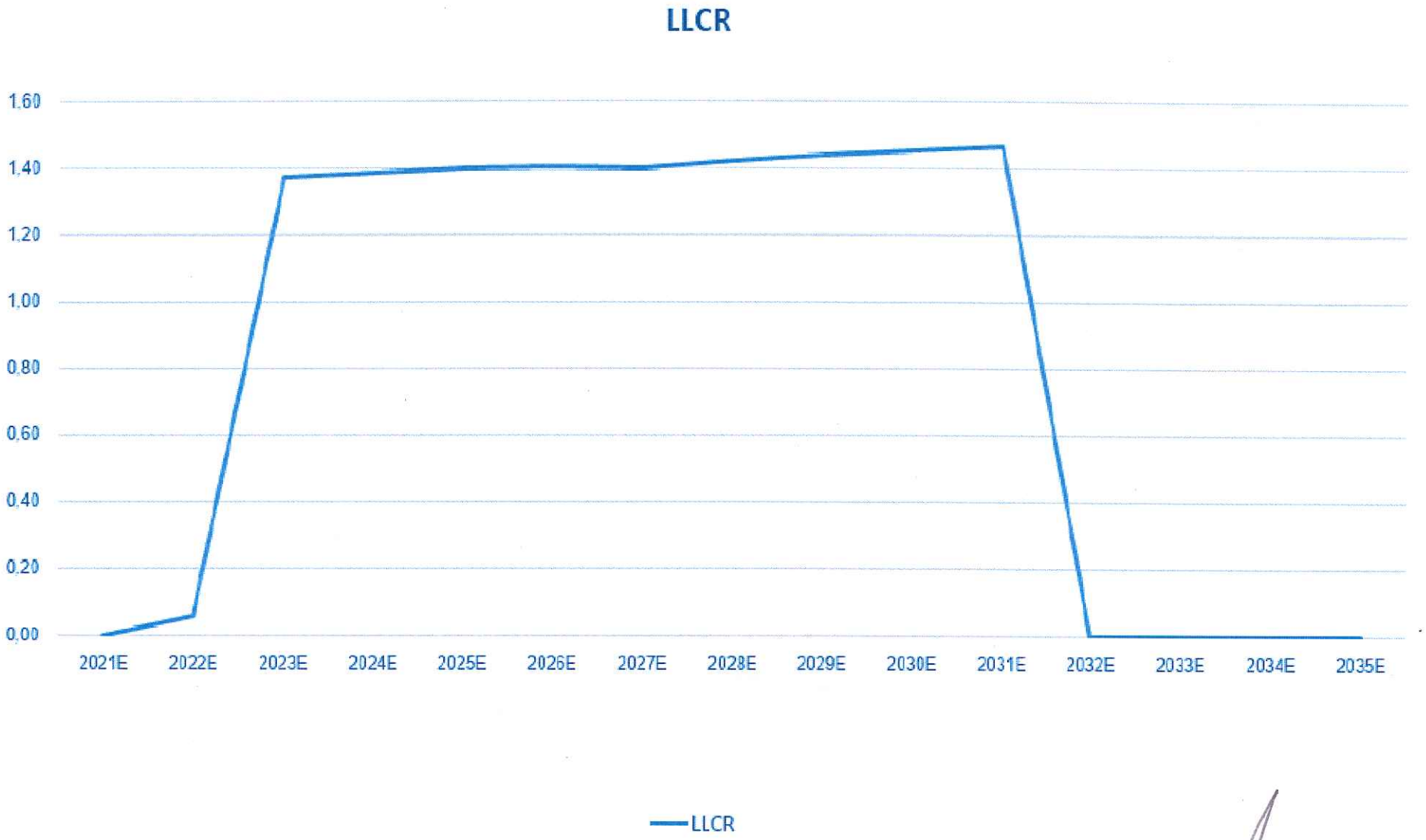
	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Flusso di cassa operativo	(3.667)	(597.203)	(1.788.423)	276.382	269.743	275.341	277.172	249.625	258.738	261.797
Servizio del debito	0	45.000	174.181	174.181	174.181	174.181	174.181	174.181	174.181	174.181
DSCR	**NO DEBT SERV.**	**NO FC**	**NO FC**	**1,59**	**1,55**	**1,58**	**1,59**	**1,43**	**1,49**	**1,50**
ADSCR	**1,53**									
Debito (Pfn)	0	1.500.000	1.369.358	1.234.753	1.096.065	953.168	805.936	654.237	497.936	336.893
Valore attuali flussi futuri del periodo di "vita" del debito	(475.293)	88.325	1.882.620	1.710.226	1.532.368	1.336.950	1.126.840	931.342	717.215	489.773
LLCR	**n.d.**	**0,06**	**1,37**	**1,39**	**1,40**	**1,40**	**1,40**	**1,42**	**1,44**	**1,45**
Valore attuali flussi futuri	61.215	662.744	2.495.233	2.356.677	2.213.550	2.053.661	1.879.502	1.720.157	1.543.814	1.355.966
PCR	**n.d.**	**0,44**	**1,82**	**1,91**	**2,02**	**2,15**	**2,33**	**2,63**	**3,10**	**4,02**

	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E
Flusso di cassa operativo	262.365	262.918	262.984	263.169	530.081
Servizio del debito	174.181	174.181	0	0	0
DSCR	**1,51**	**1,51**	**NO DEBT SERV.**	**NO DEBT SERV.**	**NO DEBT SERV.**
ADSCR					
Debito (Pfn)	170.963	0	0	0	0
Valore attuali flussi futuri del periodo di "vita" del debito	250.868	0	0	0	0
LLCR	**1,47**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Valore attuali flussi futuri	1.158.552	951.284	733.867	505.850	0
PCR	**6,78**	**4.085.733.473.796.470,00**	**3.151.933.703.212.850,00**	**2.172.610.719.122.970,00**	**0,00**

O.R.A. S.R.L.
Società di Attestazioni


DSCR
1,80
1,60
1,40
1,20
1,00
0,80
0,60
0,40
0,20
0,00
2021E
2022E
2023E
2024E
2025E
2026E
2027E
2028E
2029E
2030E
2031E
2032E
2033E
2034E
2035E
DSCR

O.R.A. S.R.L.



O.R.A. S.R.L.
Società di Assevorazioni