



Dossier aggiornamento Piano Strategico



*Cooperativa Sociale
Società Dolce*

Bologna,
Luglio 2021

Dossier aggiornamento Piano Strategico

Indice

Contesto di riferimento



Business Plan overview



Economics & Financials



Dettagli dell'operazione



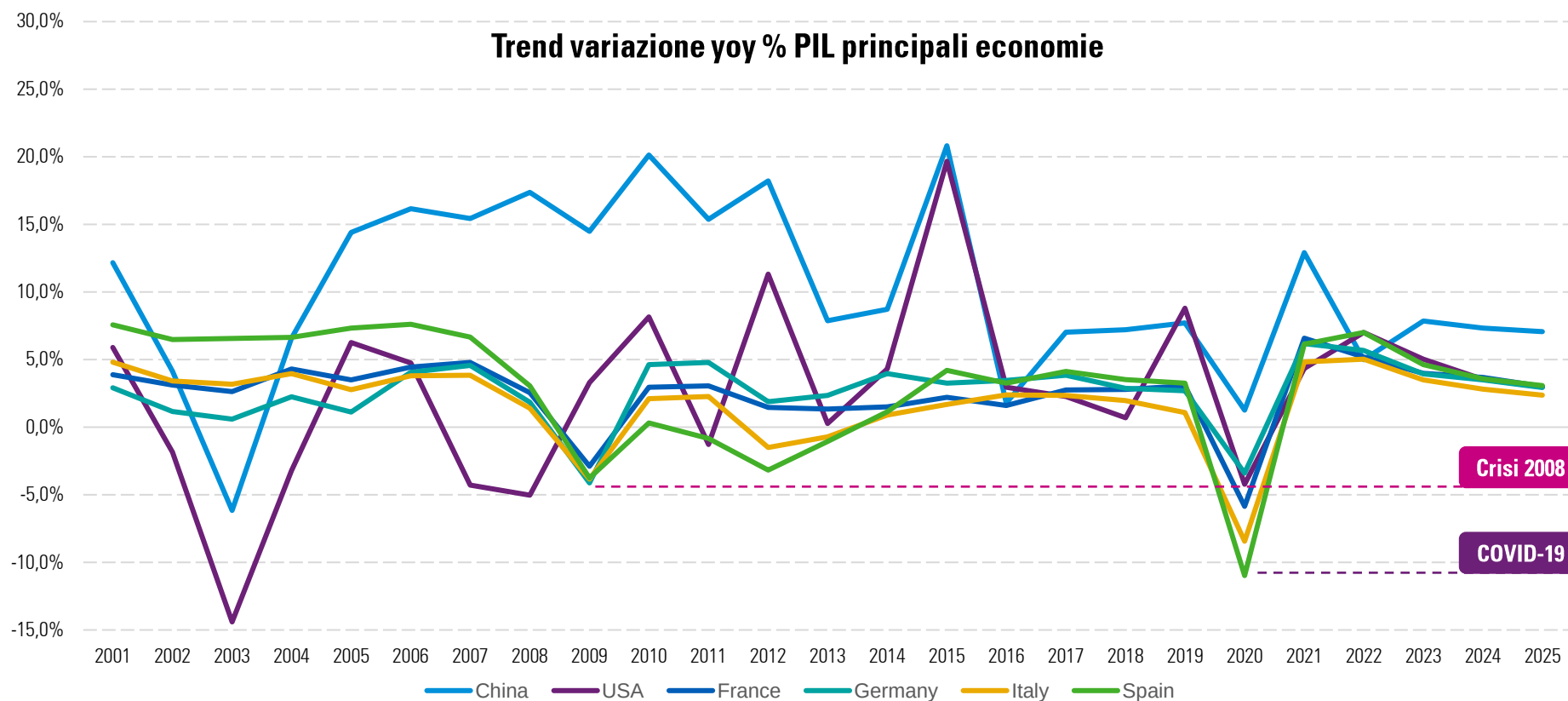


Contesto di
riferimento

Scenari COVID-19

Variazioni PIL % yoy tra le principali economie

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE



La pandemia ha provocato una contrazione del PIL generalizzata, superiore per impatto anche alla crisi del 2008



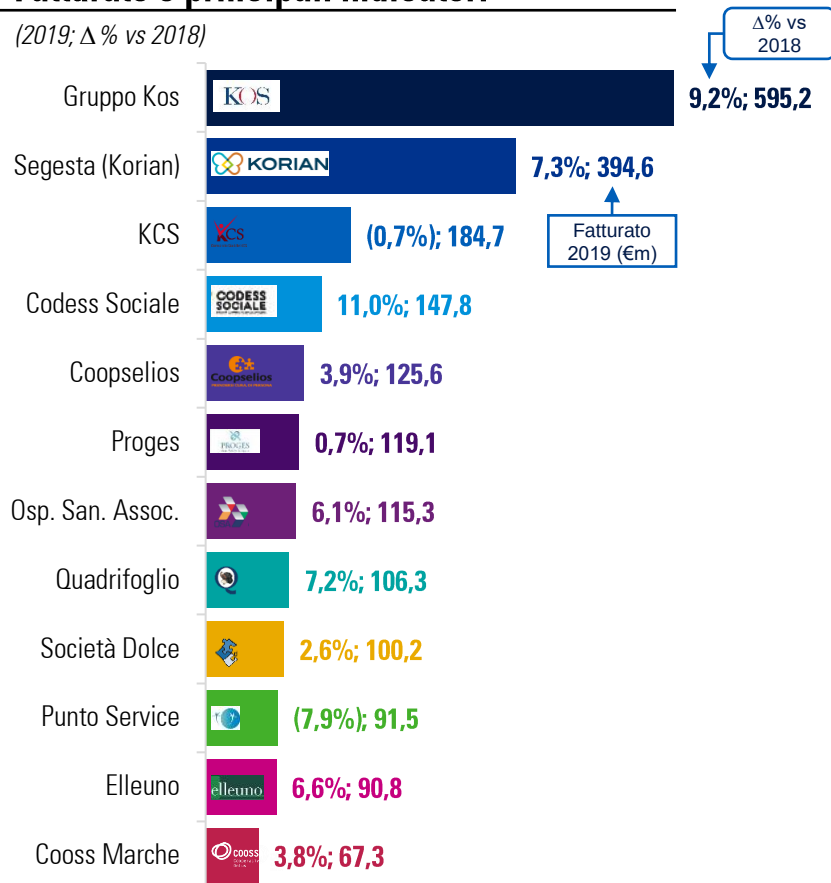
Contesto di riferimento | Arena Competitiva

Competitors diretti

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

Fatturato e principali indicatori

(2019; Δ % vs 2018)



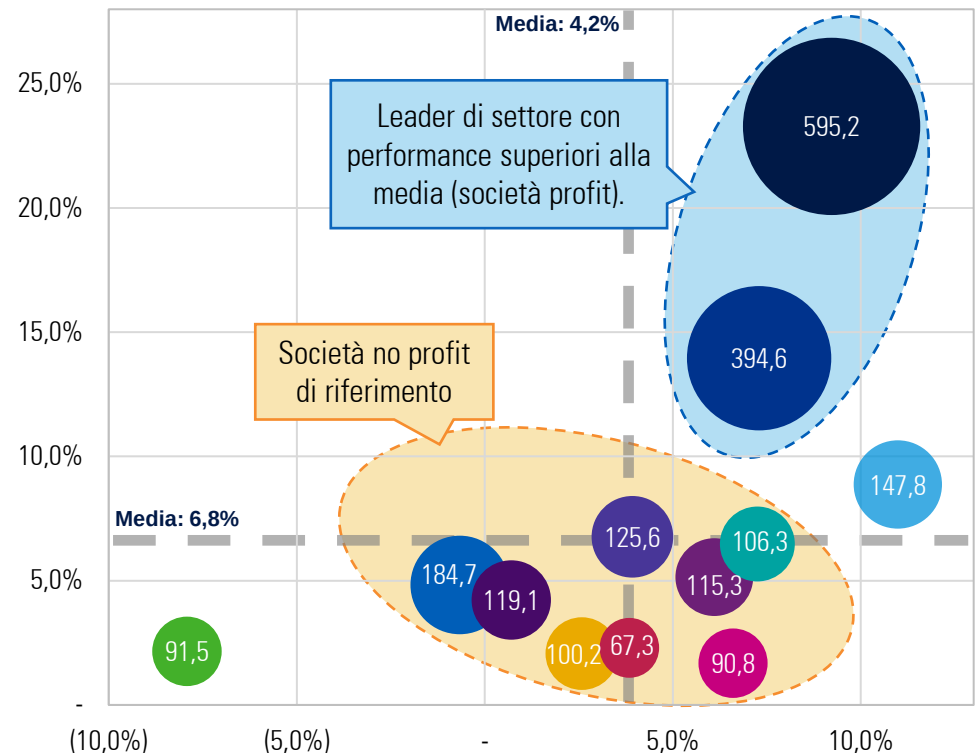
Crescita e profittabilità

Legenda:

Asse X: Incremento fatturato 2019 vs 2018

Asse Y: EBITDA/ Fatturato 2019

Asse Z: Fatturato 2019 (€ milioni)



Note: La selezione dei competitors diretti si è basata sul gruppo dei pari di Orbis della Società Dolce, a questi sono state aggiunte due società profit (leader di settore) come riferimento. I dati del si riferiscono al 2019 in quanto non ancora disponibile per tutte le società analizzate il dato 2020

Dossier aggiornamento Piano Strategico

Indice

Contesto di riferimento



Business Plan overview



Economics & Financials



Dettagli dell'operazione



Business Plan overview

Assumption di redazione

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

La relazione del presente piano si basa sulle seguenti principali assumptions:

- Proiezione dell'attuale portafoglio clienti
- Considerato ISTAT previsionale sia per i Ricavi che per i Costi
- Il Piano prevede già a partire dal 2022 l'uscita dell'economia dallo stato di emergenza generato dalla pandemia. Ipotizziamo quindi, già dal 2022, un effetto sui tassi di saturazione delle Strutture per anziani (saturazione dei posti letto al 97%) e un ritorno alla marginalità media dei settori pre-covid
- Vendita totale della partecipazione nella società Residenza Parco Colli che gestisce una CRA a Galzignano Terme
- Vendita dell'immobile a Ravenna dove svolgiamo il servizio di Hospice
- Vendita dell'immobile Direzionale
- Miglioramento dal 2023 delle performance sul circolante
- Crescita così come descritto nel paragrafo relativo all'emissione delle obbligazioni



Business Plan overview

Dossier aggiornamento Piano Strategico – Coop. Sociale Società Dolce

Piano con obb. Piano senza obb.

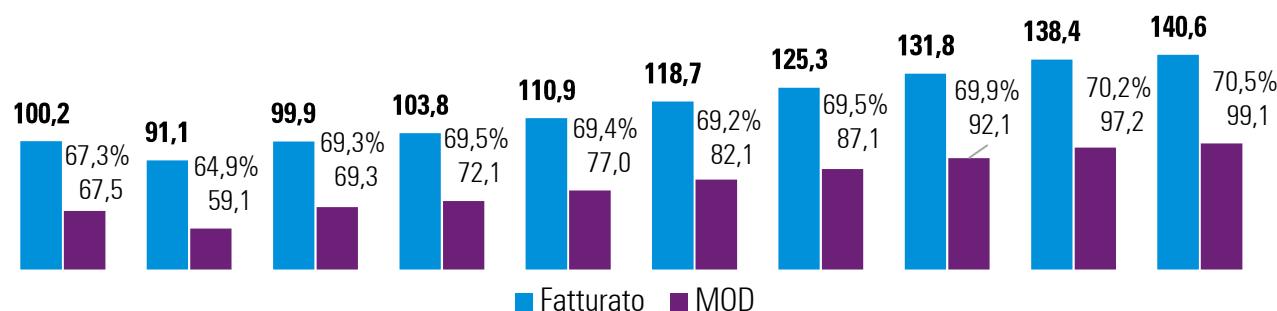
Business Plan overview KPI Economici

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

Fatturato e principali indicatori

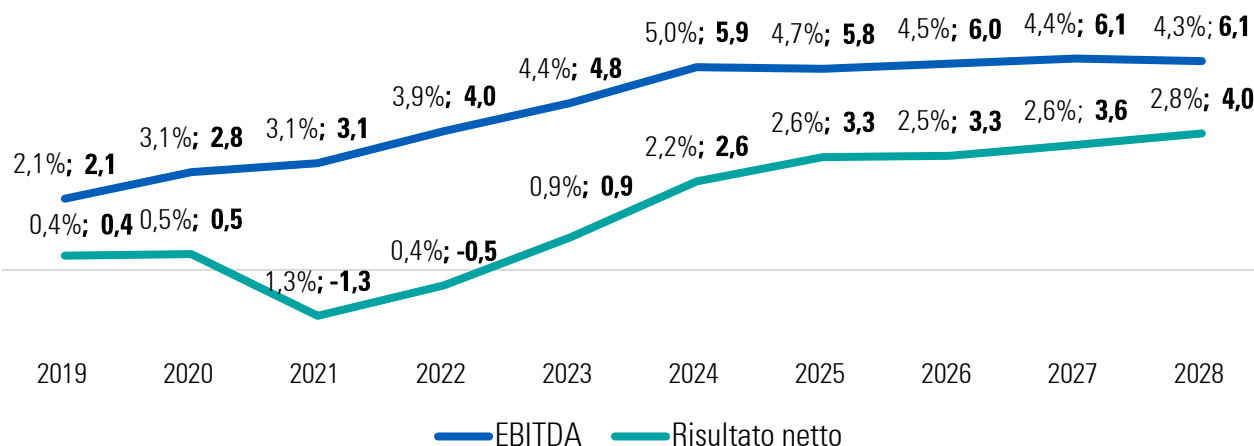
(2019-2028; Mio €; %)

CAGR 2021-2028



+5,0%

+5,3%



+10,1%

La revisione del Piano Industriale evidenzia una **contrazione** del **fatturato** causa **pandemia** che riduce nel 2020 il fatturato a ca. 91 mio €

La ripresa del business prevede un ritorno del fatturato a livelli pre pandemici nel 2021-2022.

La **marginalità** si prevede in **miglioramento** in arco piano, passando dal 2,1% (2019) a oltre il 4% (dal 2023).



Business Plan overview

Rispetto alla versione con obbligazioni, il fatturato non supera i 108,5 €m (2028) e l'EBITDA non supera i 5 €m (2024).

I CAGR di sviluppo, rispetto alla versione «Con obbligazioni» risultano più contenuti (valore della produzione CAGR +1,2% vs +5,0%)

Dossier aggiornamento Piano Strategico – Coop. Sociale Società Dolce

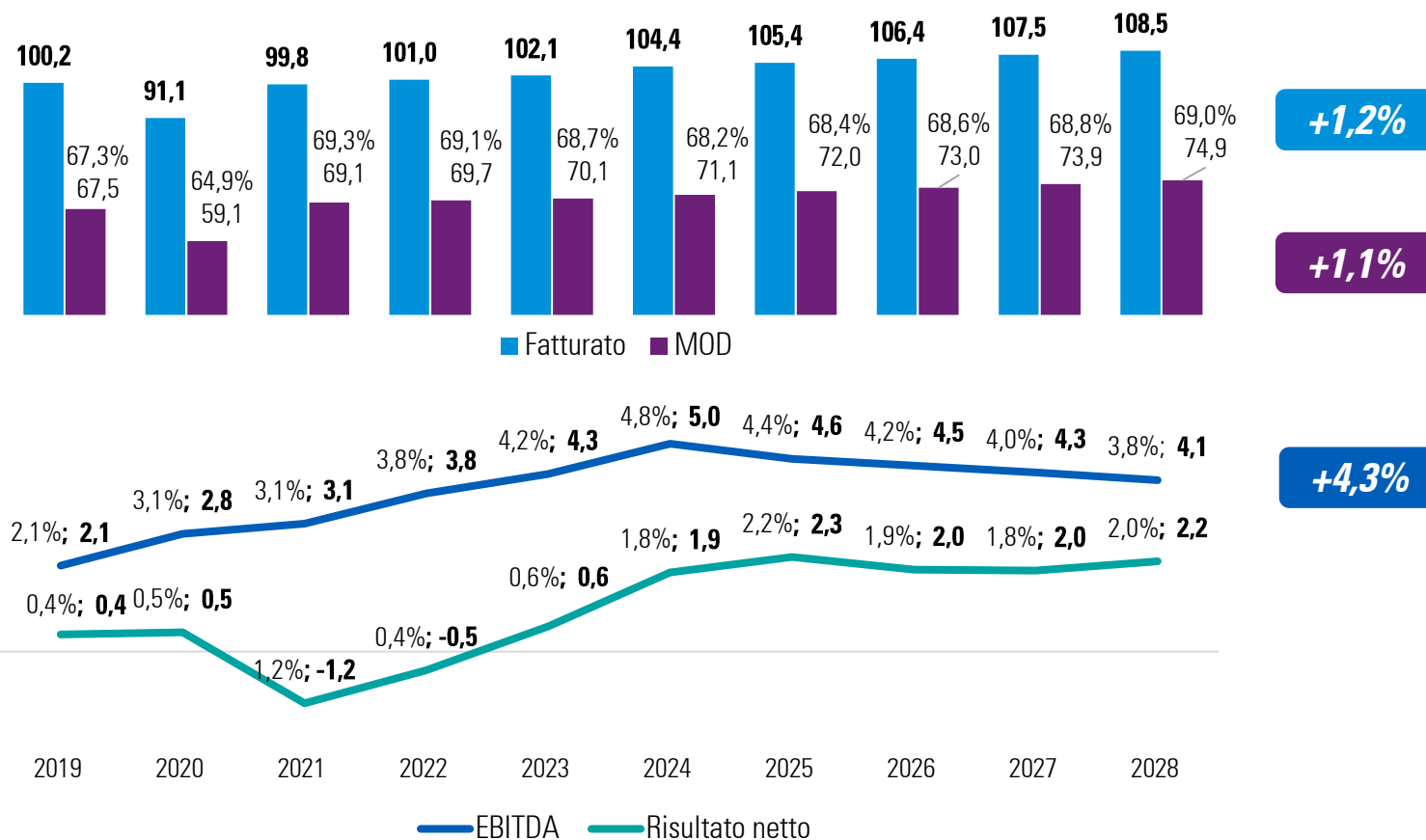
Business Plan overview KPI Economici

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

Fatturato e principali indicatori

(2019-2028; Mio €; %)

CAGR 2021-2028





Business Plan overview

Il segmento **Assistenziale** è quello che contribuisce maggiormente al fatturato di Piano, in particolar modo concentrato in **Emilia Romagna e Lombardia**.

Una quota considerevole è relativa al segmento **Educativo** in **Emilia-Romagna**.

Dossier aggiornamento Piano Strategico – Coop. Sociale Società Dolce

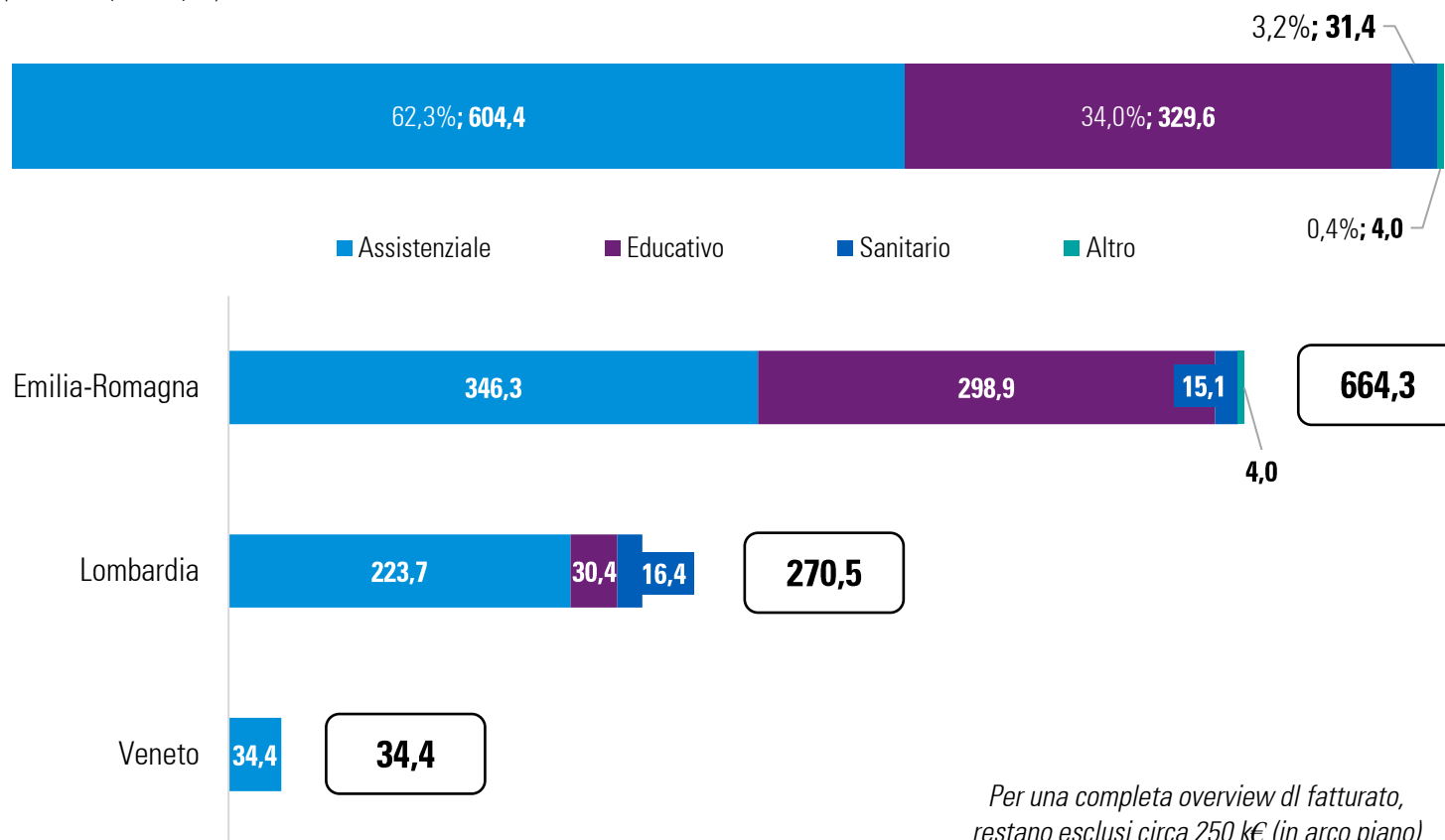
Business Plan overview KPI Economici

Piano con obb. Piano senza obb.

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

Matrice fatturato cumulato 21-28

(2021-2028; Mio €; %)



Per una completa overview di fatturato, restano esclusi circa 250 k€ (in arco piano) nel segmento **Educativo (Lazio)**



Business Plan overview

Dossier aggiornamento Piano Strategico – Coop. Sociale Società Dolce

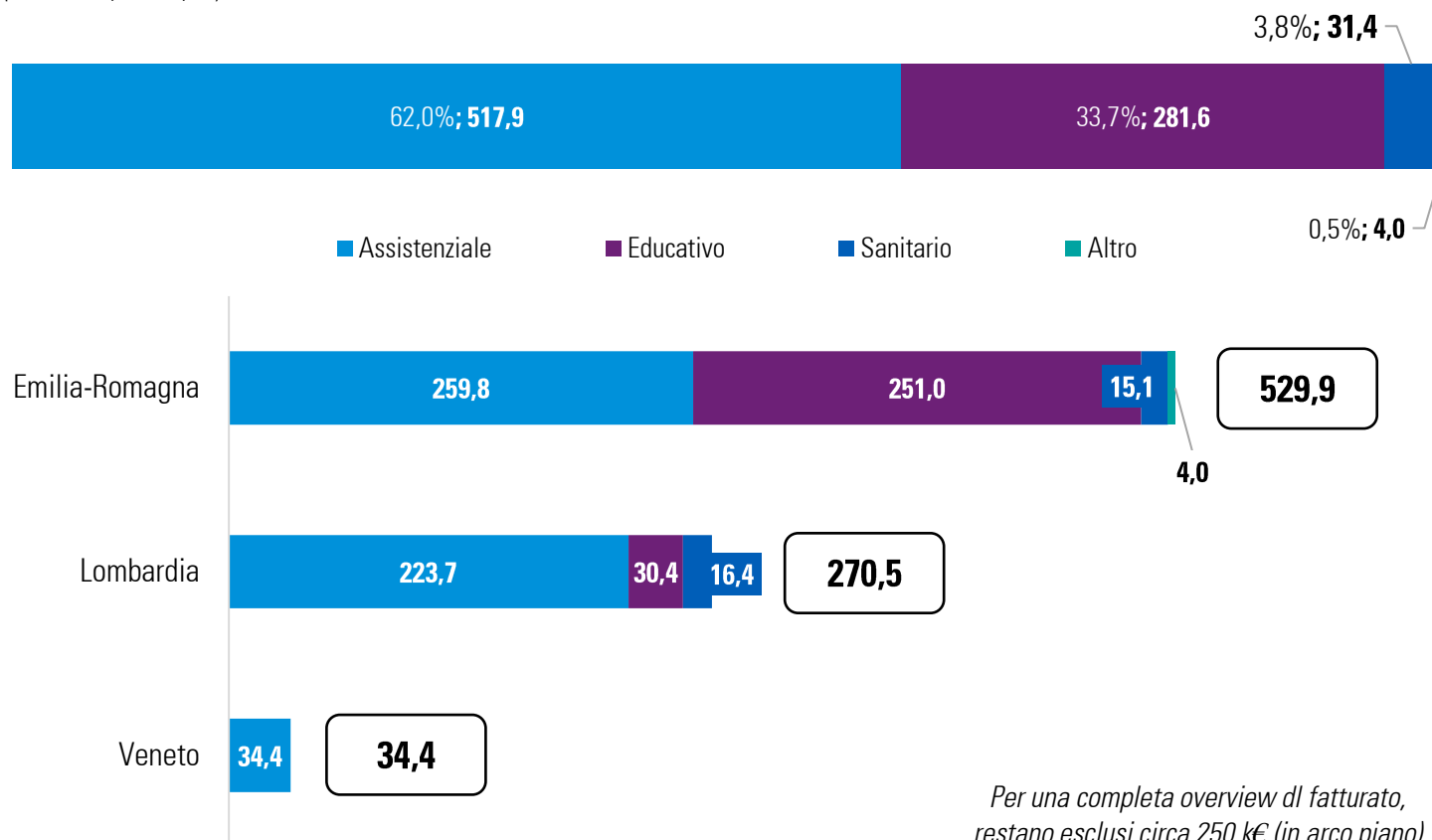
Piano con obb. Piano senza obb.

Business Plan overview KPI Economici

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

Matrice fatturato cumulato 21-28

(2021-2028; Mio €; %)



Per una completa overview di fatturato, restano esclusi circa 250 k€ (in arco piano) nel segmento **Educativo (Lazio)**



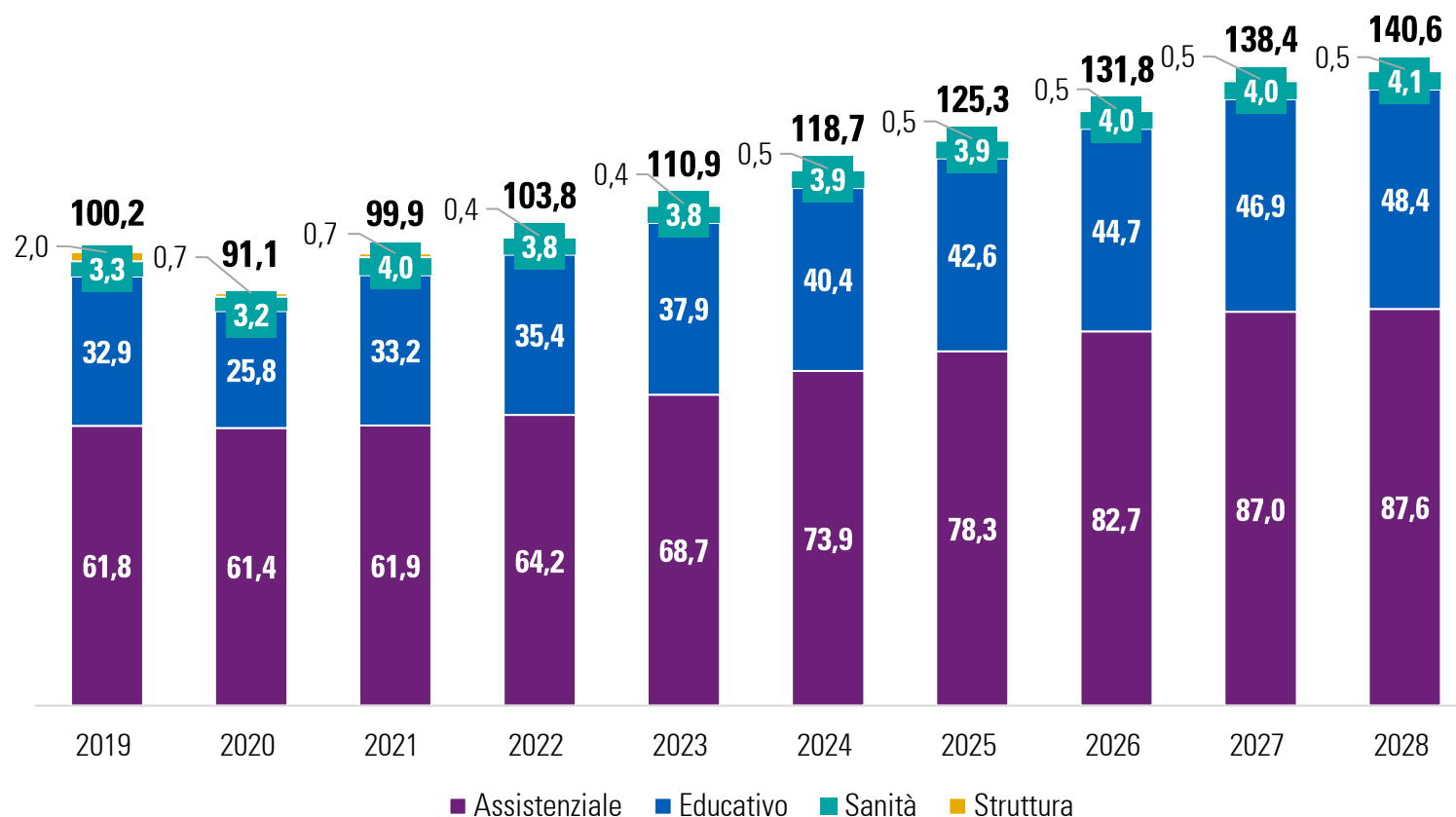
Business Plan
overview

Business Plan overview
KPI Economici

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

Trend segmenti year-on-year

(2019-2028; Mio €; %)



CAGR 2021-2028

+5,0%

+0,4%

+5,6%

+5,1%



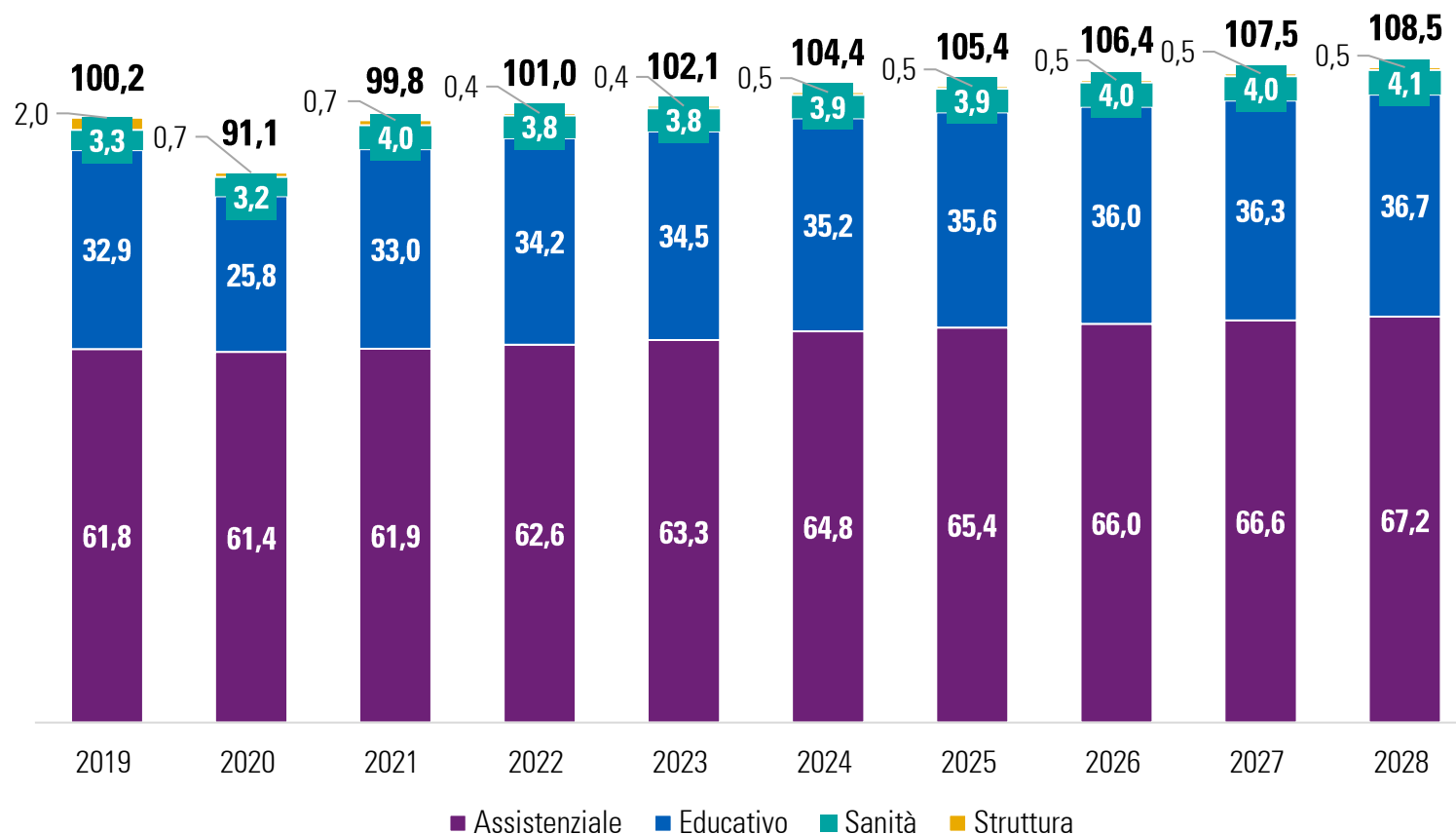
Business Plan
overview

Business Plan overview
KPI Economici

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

Trend segmenti year-on-year

(2019-2028; Mio €; %)



CAGR 2021-2028

+1,2%

+0,4%

+1,5%

+1,2%



Business Plan overview

Dossier aggiornamento Piano Strategico – Coop. Sociale Società Dolce

Piano con obb. Piano senza obb.

Business Plan overview KPI Patrimoniali

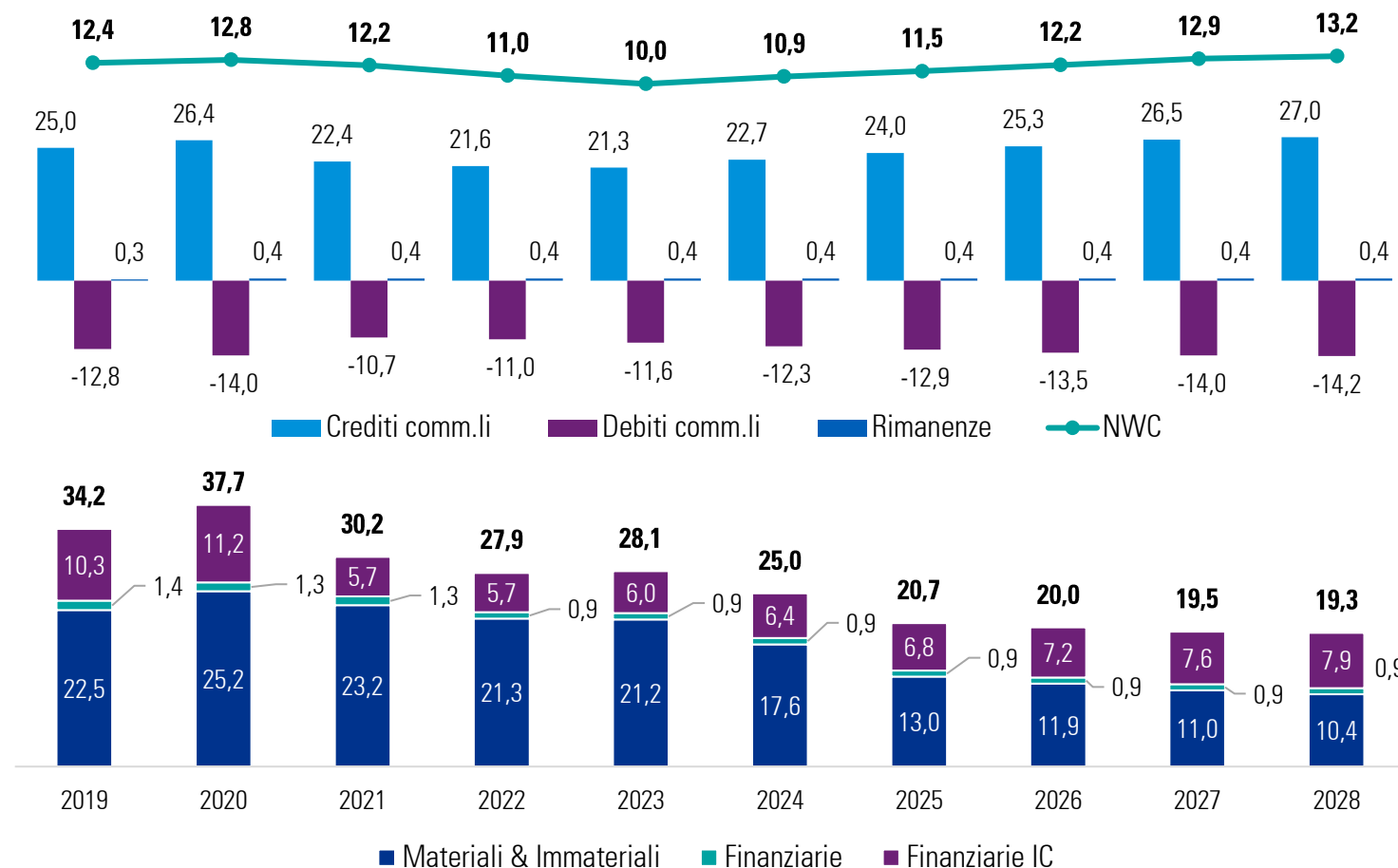
DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

NWC & Immobilizzazioni

(2019-2028; Mio €; %)

L'andamento del **NWC** è legato principalmente alla **riduzione** dei **Crediti Commerciali**.

L'aggiornamento del piano prevede un **progressivo alleggerimento** dell'attivo **immobilizzato materiale e immateriale**





Business Plan overview

I due scenari non evidenziano differenze in termini di attivo fisso. Gli investimenti sono infatti i medesimi e non si evidenzia un'espansione delle immobilizzazioni. Riflesso invece presente nell'attivo circolante, con uno sviluppo di debiti e crediti in funzione dei maggiori volumi di fatturato.

Dossier aggiornamento Piano Strategico – Coop. Sociale Società Dolce

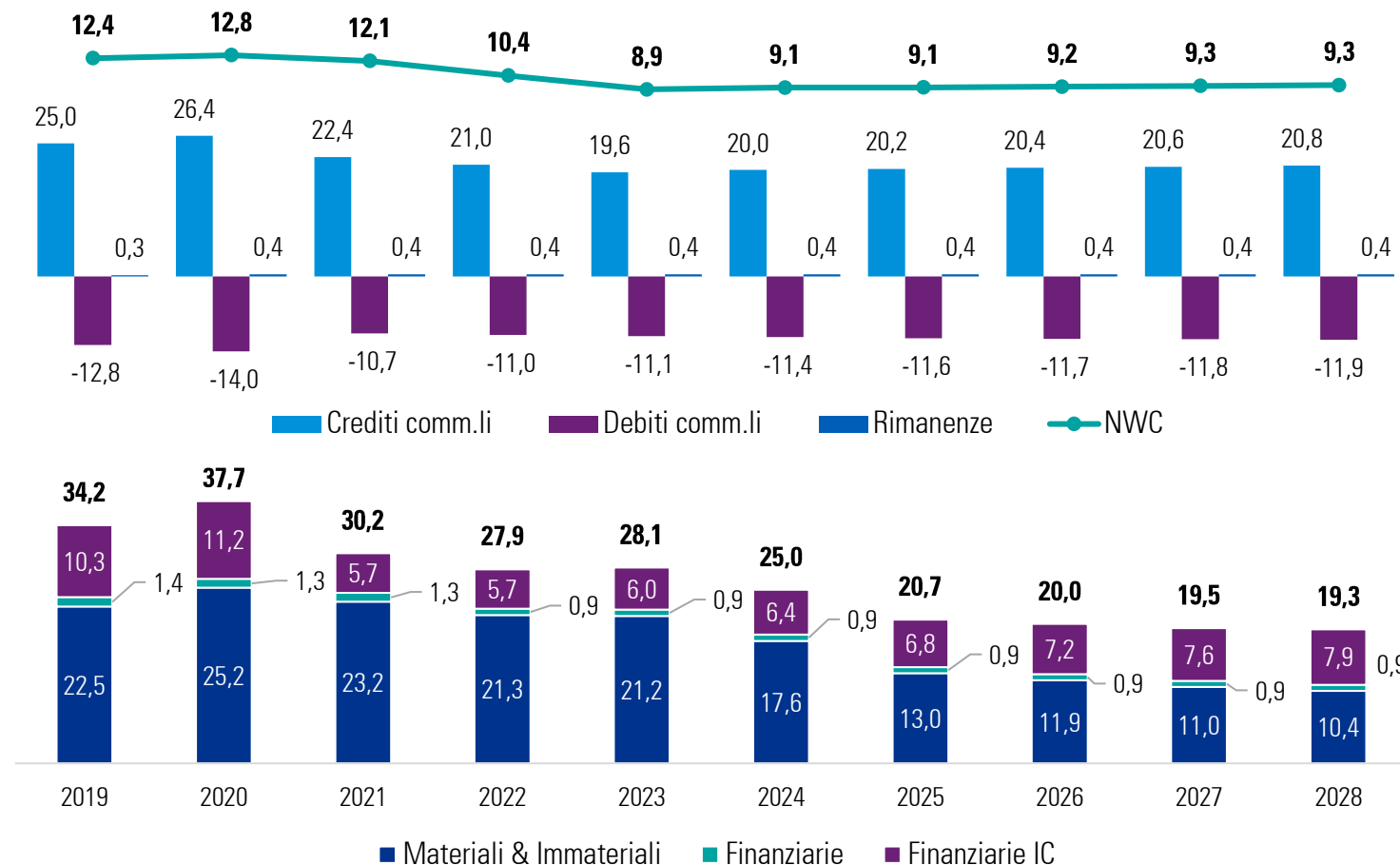
Piano con obb. Piano senza obb.

Business Plan overview KPI Patrimoniali

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

NWC & Immobilizzazioni

(2019-2028; Mio €; %)





Business Plan overview

Il progressivo **miglioramento** della **PFN** è legato al **rimborso** dei **debiti** pregressi e al **minor numero** di **investimenti** programmati.

Dossier aggiornamento Piano Strategico – Coop. Sociale Società Dolce

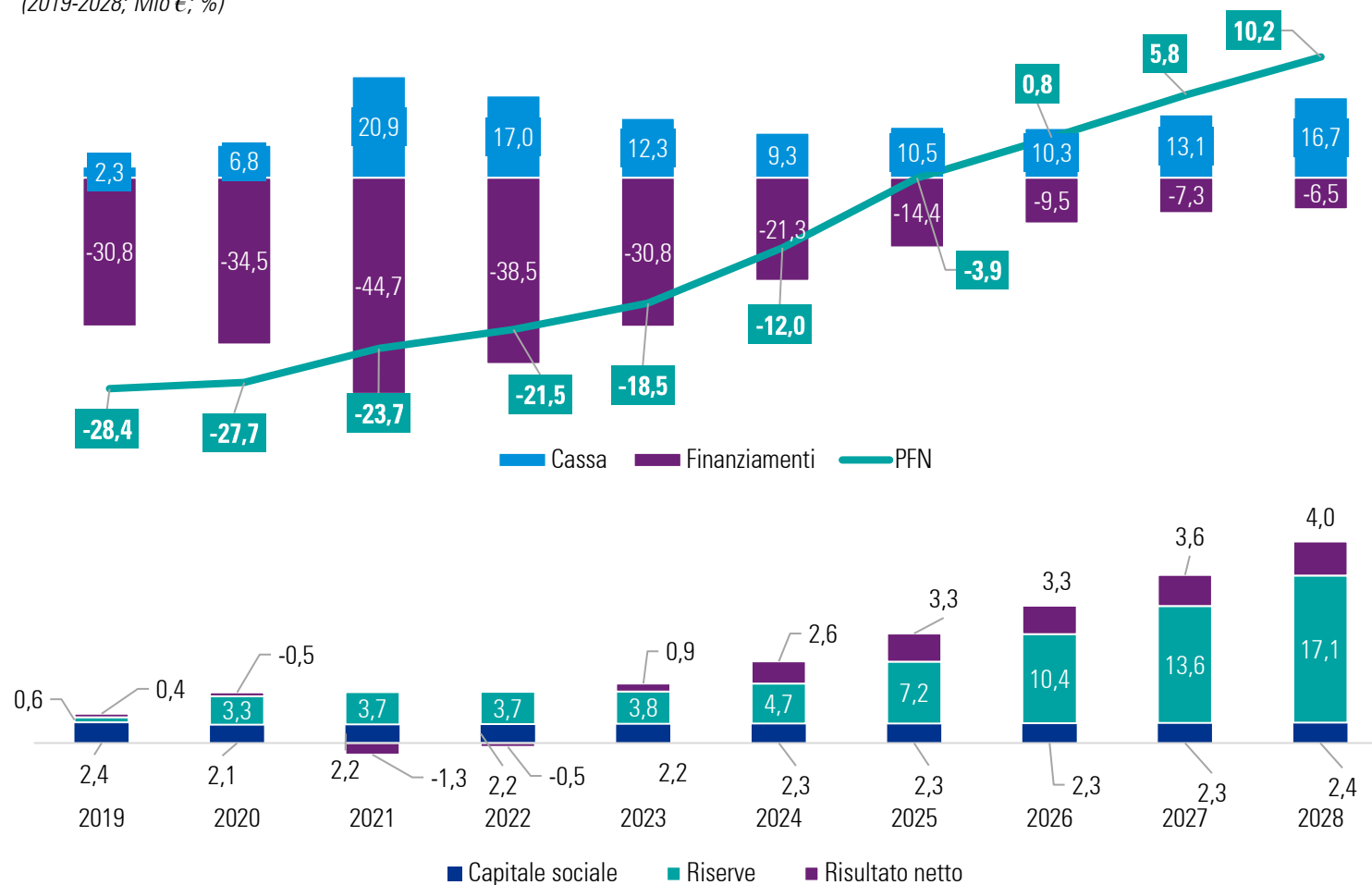
Business Plan overview KPI Patrimoniali

Piano con obb. Piano senza obb.

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

PFN & Patrimonio Netto

(2019-2028; Mio €; %)





Business Plan overview

La mancata emissione delle obbligazioni restituisce una PFN di scenario più leggera rispetto allo scenario con l'attivazione.

Come anticipato nell'analisi economica questo però contribuisce a un risultato netto più contenuto in arco piano.

Dossier aggiornamento Piano Strategico – Coop. Sociale Società Dolce

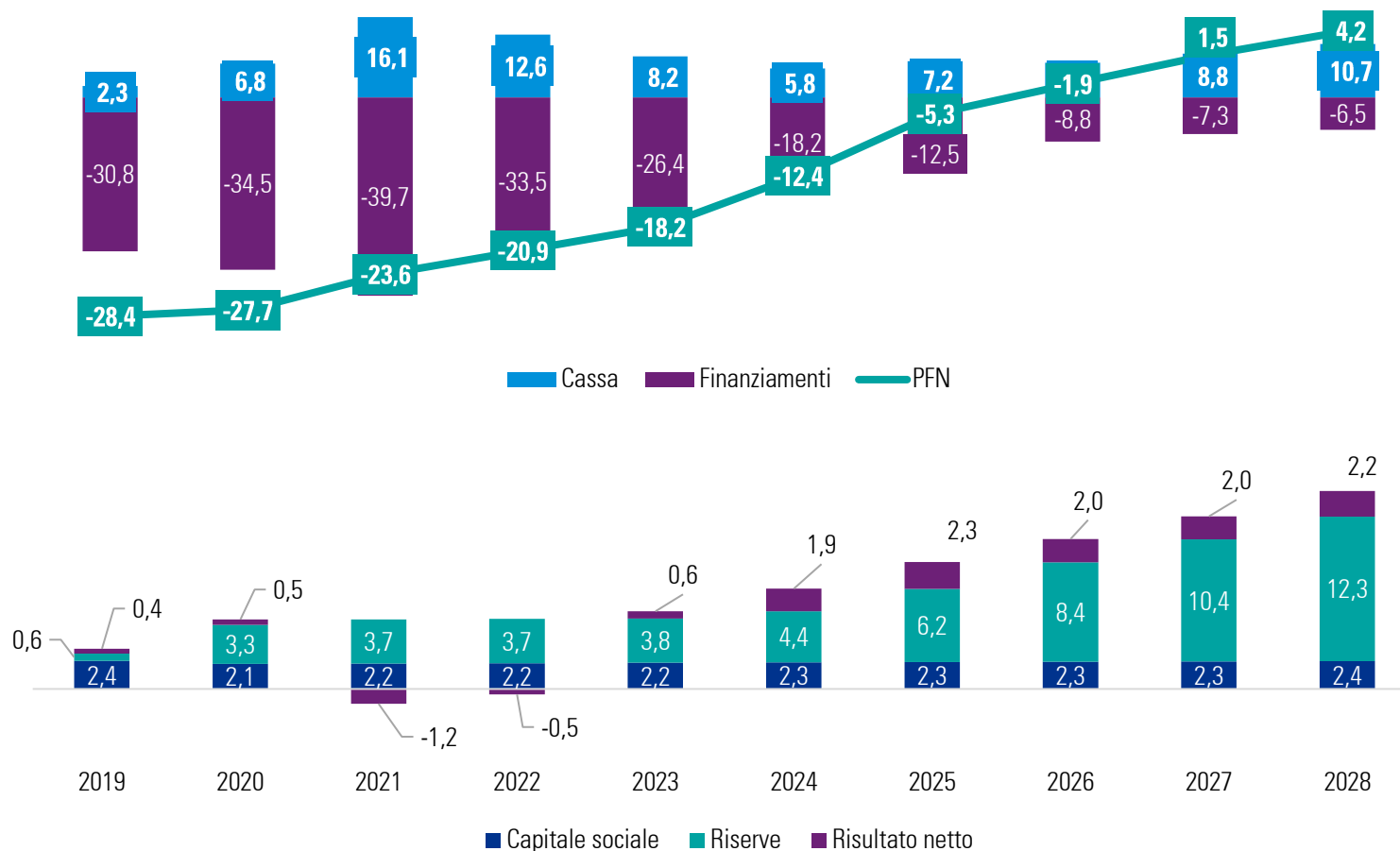
Business Plan overview KPI Patrimoniali

Piano con obb. Piano senza obb.

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

PFN & Patrimonio Netto

(2019-2028; Mio €; %)



Dossier aggiornamento Piano Strategico

Indice

Contesto di riferimento



Business Plan overview



Economics & Financials



Dettagli dell'operazione



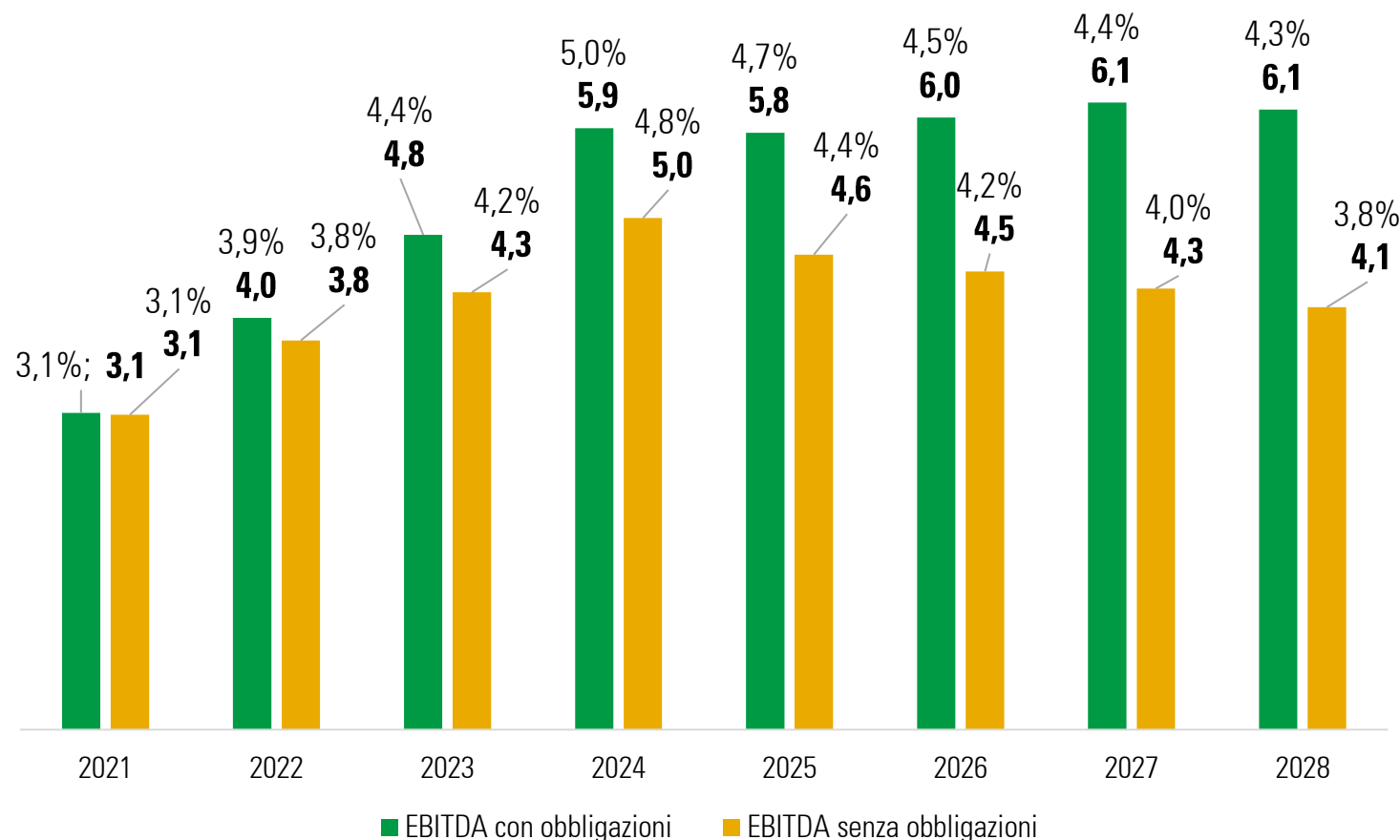
Scenario analysis

Analisi degli scostamenti - Impatti sull'EBITDA

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

EBITDA a confronto

(2021-2028; Mio €)



Lo scenario con obbligazioni garantirebbe uno sviluppo dell'EBITDA (trainato dal fatturato in espansione) in grado di stabilizzarsi intorno ad un 4,5% in arco piano contro un 4,0% dello scenario senza obbligazioni

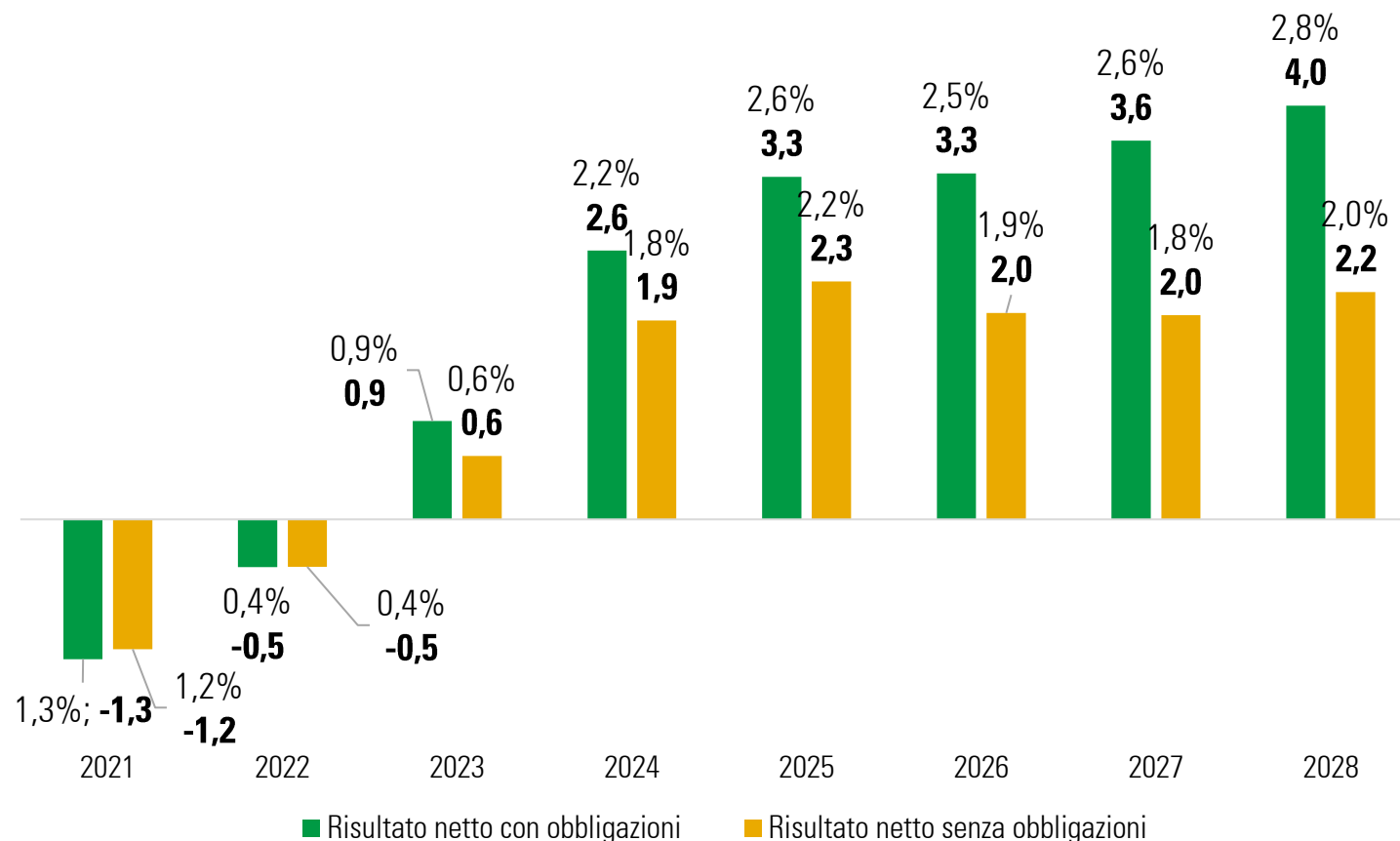
Scenario analysis

Analisi degli scostamenti - Impatti sul risultato netto

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

Risultato netto a confronto

(2021-2028; Mio €)



Nonostante l'incremento degli oneri finanziari (per ca. 800k € in arco piano), lo scenario con obbligazioni potrebbe garantire un risultato netto più alto rispetto allo scenario senza. Indicativamente il differenziale si potrebbe aggirare intorno ad un +0,3% (2023) fino ad un massimo di +0,8% (2027), rispetto al valore della produzione.

Scenario analysis

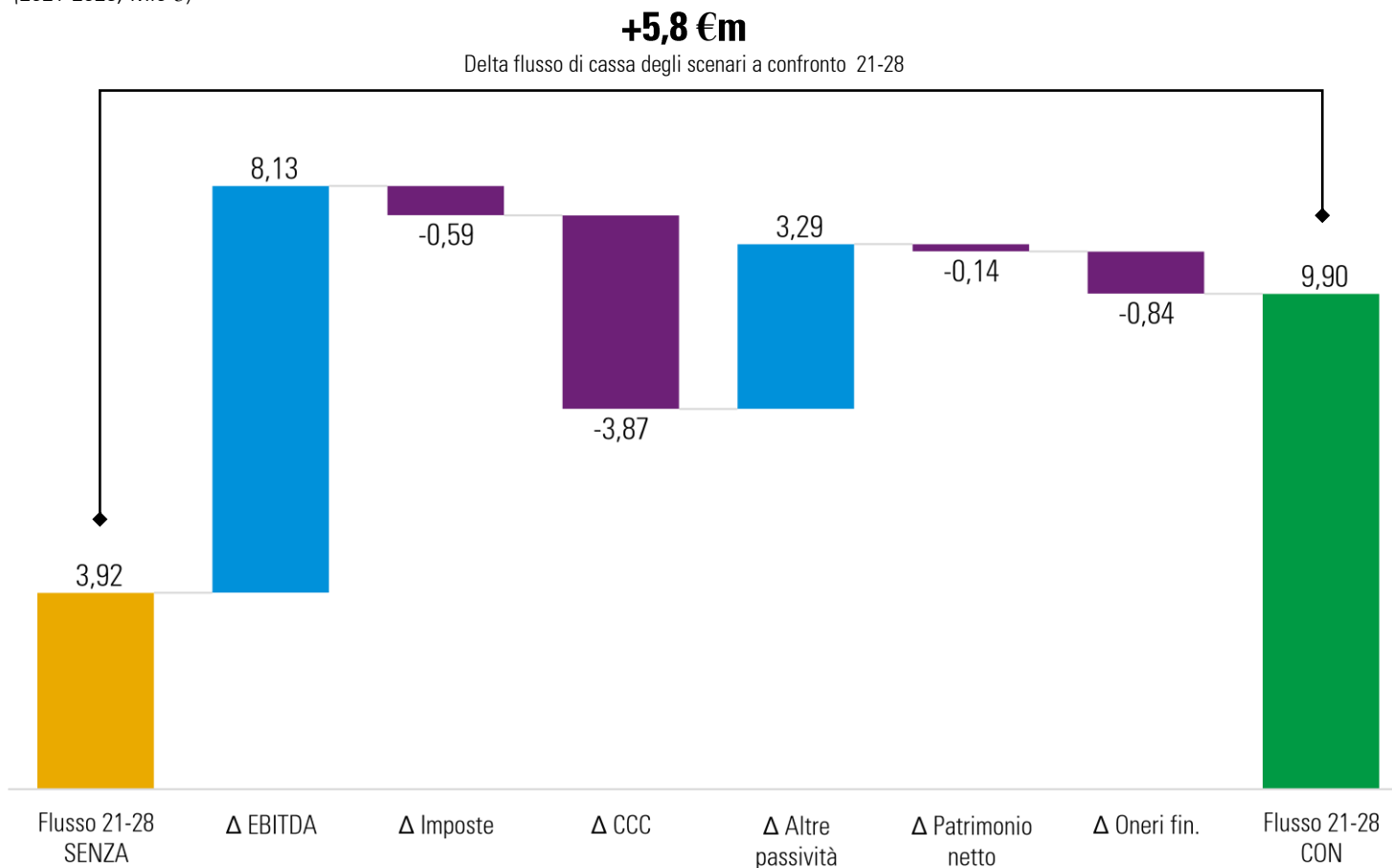
Analisi degli scostamenti - Delta flusso di cassa generato **DRAFT – SUBJECT TO CHANGE**

Flussi di cassa a confronto

(2021-2028; Mio €)

Tra i due scenari, si prevede un delta di flusso di cassa (21-28) pari a circa +5,8 €m.

L'incremento di EBITDA, non viene compensato dall'espansione del circolante. Limitato effetto «negativo» delle imposte e degli oneri finanziari.





*Economics &
Financials*

Conto Economico
Dolce Stand Alone - Con obbligazioni

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

Conto Economico Dolce Stand Alone - Con obbligazioni										
€'000	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Assistenziale	61.846	61.372	61.920	64.216	68.735	73.949	78.298	82.652	87.013	87.632
Educativo	32.943	25.778	33.182	35.425	37.911	40.402	42.571	44.744	46.921	48.446
Sanità	3.349	3.191	3.967	3.751	3.797	3.882	3.931	3.980	4.029	4.080
Struttura	2.031	740	853	440	448	451	454	456	459	462
Valore di Produzione	100.169	91.081	99.923	103.833	110.891	118.685	125.253	131.833	138.422	140.619
Materiali	(2.141)	(3.442)	(2.533)	(2.520)	(2.676)	(2.829)	(2.982)	(3.135)	(3.288)	(3.325)
MOD	(67.456)	(59.100)	(69.252)	(72.139)	(76.971)	(82.077)	(87.102)	(92.140)	(97.190)	(99.128)
% su VdP	67,3%	64,9%	69,3%	69,5%	69,4%	69,2%	69,5%	69,9%	70,2%	70,5%
Servizi diretti	(11.429)	(10.082)	(9.380)	(9.229)	(9.654)	(10.078)	(10.479)	(10.882)	(11.285)	(11.379)
Costi unità locale	(6.710)	(6.490)	(7.026)	(7.214)	(7.882)	(8.599)	(9.278)	(9.760)	(10.243)	(10.300)
Gross Margin	12.433	11.969	11.732	12.730	13.707	15.103	15.412	15.915	16.416	16.487
Personale indiretto	(5.487)	(4.550)	(4.638)	(4.715)	(4.915)	(5.142)	(5.369)	(5.598)	(5.827)	(5.926)
Altri costi indiretti	(4.876)	(4.581)	(3.994)	(3.986)	(3.948)	(4.075)	(4.200)	(4.325)	(4.451)	(4.493)
EBITDA	2.070	2.838	3.100	4.029	4.844	5.886	5.843	5.992	6.138	6.068
% su VdP	2,1%	3,1%	3,1%	3,9%	4,4%	5,0%	4,7%	4,5%	4,4%	4,3%
Ammortamenti	(2.018)	-	(2.366)	(2.166)	(1.885)	(1.621)	(1.259)	(1.105)	(1.063)	(667)
Accantonamenti	(147)	(549)	(269)	(269)	(269)	(269)	(269)	(269)	(269)	(269)
Saldo gestione finanziaria	(1.395)	(1.313)	(1.601)	(1.731)	(1.502)	(1.353)	(1.086)	(877)	(728)	(691)
Saldo gestione straordinaria	2.159	(254)	(34)	(150)	-	307	482	-	-	-
EBT	669	722	(1.170)	(287)	1.188	2.950	3.710	3.741	4.077	4.441
Tasse	(255)	(260)	(171)	(170)	(245)	(376)	(430)	(428)	(451)	(478)
NET INCOME	414	462	(1.341)	(457)	943	2.574	3.280	3.314	3.627	3.962
% su VdP	0,4%	0,5%	1,3%	0,4%	0,9%	2,2%	2,6%	2,5%	2,6%	2,8%



*Economics &
Financials*

Conto Economico

Dolce Stand Alone - Senza obbligazioni

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

Conto Economico Dolce Stand Alone - Senza obbligazioni										
€'000	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Assistenziale	61.846	61.372	61.920	62.569	63.341	64.808	65.410	66.017	66.631	67.250
Educativo	32.943	25.778	33.018	34.195	34.549	35.236	35.601	35.970	36.343	36.720
Sanità	3.349	3.191	3.967	3.751	3.797	3.882	3.931	3.980	4.029	4.080
Struttura	2.031	740	853	440	448	451	454	456	459	462
Valore di Produzione	100.169	91.081	99.759	100.956	102.135	104.378	105.395	106.425	107.464	108.514
Materiali	(2.141)	(3.442)	(2.531)	(2.496)	(2.521)	(2.546)	(2.571)	(2.596)	(2.621)	(2.647)
MOD	(67.456)	(59.100)	(69.112)	(69.710)	(70.147)	(71.138)	(72.050)	(72.973)	(73.909)	(74.866)
% su VdP	67,3%	64,9%	69,3%	69,1%	68,7%	68,2%	68,4%	68,6%	68,8%	69,0%
Servizi diretti	(11.429)	(10.082)	(9.380)	(9.164)	(9.278)	(9.390)	(9.481)	(9.572)	(9.665)	(9.759)
Costi unità locale	(6.710)	(6.490)	(7.025)	(7.191)	(7.430)	(7.718)	(7.969)	(8.022)	(8.076)	(8.131)
Gross Margin	12.433	11.969	11.710	12.395	12.759	13.585	13.325	13.261	13.194	13.112
Personale indiretto	(5.487)	(4.550)	(4.633)	(4.629)	(4.652)	(4.712)	(4.774)	(4.836)	(4.899)	(4.962)
Altri costi indiretti	(4.876)	(4.581)	(3.994)	(3.955)	(3.826)	(3.865)	(3.902)	(3.940)	(3.978)	(4.016)
EBITDA	2.070	2.838	3.083	3.810	4.281	5.008	4.649	4.485	4.317	4.133
% su VdP	2,1%	3,1%	3,1%	3,8%	4,2%	4,8%	4,4%	4,2%	4,0%	3,8%
Ammortamenti	(2.018)	-	(2.366)	(2.166)	(1.885)	(1.621)	(1.259)	(1.105)	(1.063)	(667)
Accantonamenti	(147)	(549)	(269)	(269)	(269)	(269)	(269)	(269)	(269)	(269)
Saldo gestione finanziaria	(1.395)	(1.313)	(1.488)	(1.509)	(1.308)	(1.204)	(982)	(822)	(720)	(691)
Saldo gestione straordinaria	2.159	(254)	(34)	(150)	-	307	482	-	-	-
EBT	669	722	(1.074)	(284)	818	2.220	2.621	2.289	2.265	2.506
Tasse	(255)	(260)	(171)	(170)	(211)	(315)	(342)	(313)	(310)	(328)
NET INCOME	414	462	(1.245)	(454)	607	1.905	2.279	1.976	1.956	2.178
% su VdP	0,4%	0,5%	1,2%	0,4%	0,6%	1,8%	2,2%	1,9%	1,8%	2,0%



Economics &
Financials

Stato Patrimoniale
Dolce Stand Alone - Con obbligazioni

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

Stato Patrimoniale Dolce Stand Alone - Con obbligazioni										
€'000	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Rimanenze	256	422	422	422	422	422	422	422	422	422
Crediti comm.li	24.987	26.402	22.417	21.567	21.254	22.748	24.007	25.268	26.531	26.952
Debiti comm.li	(12.803)	(14.030)	(10.685)	(11.027)	(11.647)	(12.308)	(12.944)	(13.493)	(14.043)	(14.161)
Capitale circolante comm.le	12.440	12.794	12.154	10.961	10.030	10.862	11.485	12.197	12.910	13.214
Altre attività	5.196	3.849	7.887	5.780	5.577	5.377	5.497	5.297	5.097	5.077
Altre passività	(18.076)	(18.766)	(19.722)	(16.497)	(17.452)	(18.544)	(19.622)	(20.727)	(21.830)	(22.190)
Capitale circolante netto	(440)	(2.123)	319	244	(1.846)	(2.305)	(2.640)	(3.233)	(3.822)	(3.899)
Fondi	(1.940)	(1.963)	(2.216)	(2.455)	(2.694)	(2.934)	(3.175)	(3.416)	(3.657)	(3.900)
Immo. Materiali & Immateriali	22.531	25.247	23.243	21.327	21.192	17.628	12.951	11.949	10.990	10.422
Immo. Finanziarie	1.362	1.287	1.287	907	907	907	907	907	907	907
Immo. Finanziarie IC	10.335	11.167	5.678	5.670	6.050	6.430	6.810	7.190	7.570	7.950
Capitale investito netto	31.848	33.615	28.311	25.693	23.609	19.724	14.853	13.397	11.986	11.480
Cassa	2.322	6.758	20.948	16.965	12.319	9.289	10.487	10.266	13.090	16.656
Finanziamenti di terzi	(30.753)	(34.467)	(44.686)	(38.507)	(30.797)	(21.301)	(14.389)	(9.461)	(7.311)	(6.480)
PFN	(28.431)	(27.709)	(23.738)	(21.541)	(18.478)	(12.012)	(3.902)	805	5.780	10.175
Capitale sociale	(2.393)	(2.148)	(2.175)	(2.202)	(2.229)	(2.256)	(2.283)	(2.310)	(2.337)	(2.364)
Riserve	(609)	(3.295)	(3.738)	(3.747)	(3.756)	(4.680)	(7.185)	(10.376)	(13.600)	(17.127)
(Utile) perdite portate a nuovo	-	-	-	1.341	1.798	1.798	1.798	1.798	1.798	1.798
(Utile) perdite d'esercizio	(414)	(462)	1.341	457	(943)	(2.574)	(3.280)	(3.314)	(3.627)	(3.962)
Patrimonio netto	(3.417)	(5.906)	(4.573)	(4.152)	(5.131)	(7.712)	(10.951)	(14.203)	(17.766)	(21.656)
Totale Fonti	(31.848)	(33.615)	(28.311)	(25.693)	(23.609)	(19.724)	(14.853)	(13.397)	(11.986)	(11.480)



Economics &
Financials

Stato Patrimoniale
Dolce Stand Alone - Senza obbligazioni

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

Stato Patrimoniale Dolce Stand Alone - Senza obbligazioni										
€'000	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Rimanenze	256	422	422	422	422	422	422	422	422	422
Crediti comm.li	24.987	26.402	22.383	20.991	19.576	20.006	20.201	20.398	20.597	20.798
Debiti comm.li	(12.803)	(14.030)	(10.684)	(10.970)	(11.144)	(11.362)	(11.555)	(11.661)	(11.768)	(11.878)
Capitale circolante comm.le	12.440	12.794	12.121	10.443	8.854	9.066	9.068	9.159	9.251	9.342
Altre attività	5.196	3.849	7.887	5.780	5.577	5.377	5.497	5.297	5.097	5.077
Altre passività	(18.076)	(18.766)	(19.722)	(16.497)	(16.786)	(17.259)	(17.716)	(18.201)	(18.684)	(18.898)
Capitale circolante netto	(440)	(2.123)	286	(274)	(2.355)	(2.816)	(3.152)	(3.745)	(4.336)	(4.479)
Fondi	(1.940)	(1.963)	(2.216)	(2.455)	(2.694)	(2.934)	(3.175)	(3.416)	(3.657)	(3.900)
Immo. Materiali & Immateriali	22.531	25.247	23.243	21.327	21.192	17.628	12.951	11.949	10.990	10.422
Immo. Finanziarie	1.362	1.287	1.287	907	907	907	907	907	907	907
Immo. Finanziarie IC	10.335	11.167	5.678	5.670	6.050	6.430	6.810	7.190	7.570	7.950
Capitale investito netto	31.848	33.615	28.278	25.175	23.099	19.213	14.342	12.885	11.473	10.900
Cassa	2.322	6.758	16.077	12.583	8.218	5.781	7.248	6.968	8.786	10.681
Finanziamenti di terzi	(30.753)	(34.467)	(39.686)	(33.507)	(26.422)	(18.176)	(12.514)	(8.836)	(7.311)	(6.480)
PFN	(28.431)	(27.709)	(23.609)	(20.924)	(18.204)	(12.396)	(5.267)	(1.867)	1.475	4.200
Capitale sociale	(2.393)	(2.148)	(2.175)	(2.202)	(2.229)	(2.256)	(2.283)	(2.310)	(2.337)	(2.364)
Riserve	(609)	(3.295)	(3.738)	(3.747)	(3.756)	(4.354)	(6.211)	(8.431)	(10.355)	(12.259)
(Utile) perdite portate a nuovo	-	-	-	1.245	1.698	1.698	1.698	1.698	1.698	1.698
(Utile) perdite d'esercizio	(414)	(462)	1.245	454	(607)	(1.905)	(2.279)	(1.975)	(1.954)	(2.175)
Patrimonio netto	(3.417)	(5.906)	(4.669)	(4.251)	(4.895)	(6.818)	(9.075)	(11.018)	(12.948)	(15.100)
Totale Fonti	(31.848)	(33.615)	(28.278)	(25.175)	(23.099)	(19.213)	(14.342)	(12.885)	(11.473)	(10.900)



*Economics &
Financials*

Cash Flow
Dolce Stand Alone - Con obbligazioni

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

Cash Flow Dolce Stand Alone - Con obbligazioni										
€'000	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
EBITDA	2.070	2.838	3.100	4.029	4.844	5.886	5.843	5.992	6.138	6.068
Imposte	(255)	(260)	(171)	(170)	(245)	(376)	(430)	(428)	(451)	(478)
Δ Rimanenze	119	(166)	-	-	-	-	-	-	-	-
Δ Crediti comm.li	2.050	(1.414)	3.984	851	312	(1.494)	(1.259)	(1.261)	(1.263)	(421)
Δ Debiti comm.li	(908)	1.227	(3.345)	342	619	661	636	549	550	118
Δ CCC	1.261	(354)	639	1.193	932	(833)	(623)	(712)	(713)	(303)
Δ Altre attività	(1.692)	1.346	(4.037)	2.106	203	200	(120)	200	200	20
Δ Altre passività	589	690	956	(3.225)	955	1.092	1.078	1.105	1.103	360
Flusso di cassa gestione corrente	1.974	4.261	487	3.934	6.689	5.970	5.747	6.157	6.277	5.667
Δ Fondi	(450)	23	252	239	239	240	241	241	242	242
Accantonamenti e svalutazioni	(147)	(549)	(269)	(269)	(269)	(269)	(269)	(269)	(269)	(269)
Δ Immo. Materiali & Immateriali	(1.982)	(2.716)	(362)	(250)	(1.750)	1.943	3.417	(103)	(103)	(100)
Δ Immo. Finanziarie	317	75	-	380	-	-	-	-	-	-
Δ Immo. Finanziarie IC	1.483	(832)	5.489	8	(380)	(380)	(380)	(380)	(380)	(380)
Saldo gestione straordinaria	2.159	(254)	(34)	(150)	-	307	482	-	-	-
Flusso di cassa operativo	3.354	9	5.564	3.892	4.529	7.811	9.237	5.647	5.766	5.160
Δ Patrimonio netto	(480)	2.027	8	36	36	8	(41)	(62)	(63)	(73)
Flusso di cassa a servizio del debito	2.874	2.035	5.571	3.928	4.565	7.819	9.196	5.584	5.703	5.087
Δ Finanziamenti di terzi	(1.299)	3.714	10.219	(6.179)	(7.710)	(9.496)	(6.912)	(4.929)	(2.150)	(830)
Oneri finanziari	(1.395)	(1.313)	(1.601)	(1.731)	(1.502)	(1.353)	(1.086)	(877)	(728)	(691)
Cash flow netto	179	4.436	14.190	(3.982)	(4.646)	(3.030)	1.198	(221)	2.825	3.565
Cassa iniziale	2.143	2.322	6.758	20.948	16.965	12.319	9.289	10.487	10.266	13.090
Cassa finale	2.322	6.758	20.948	16.965	12.319	9.289	10.487	10.266	13.090	16.656



*Economics &
Financials*

Cash Flow
Dolce Stand Alone - Senza obbligazioni

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

Cash Flow Dolce Stand Alone - Senza obbligazioni										
€'000	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
EBITDA	2.070	2.838	3.083	3.810	4.281	5.008	4.649	4.485	4.317	4.133
Imposte	(255)	(260)	(171)	(170)	(211)	(315)	(342)	(313)	(310)	(328)
Δ Rimanenze	119	(166)	-	-	-	-	-	-	-	-
Δ Crediti comm.li	2.050	(1.414)	4.018	1.392	1.415	(430)	(195)	(197)	(199)	(201)
Δ Debiti comm.li	(908)	1.227	(3.346)	286	174	218	193	106	107	110
Δ CCC	1.261	(354)	673	1.678	1.589	(212)	(2)	(91)	(92)	(91)
Δ Altre attività	(1.692)	1.346	(4.037)	2.106	203	200	(120)	200	200	20
Δ Altre passività	589	690	956	(3.225)	289	473	457	485	483	215
Flusso di cassa gestione corrente	1.974	4.261	504	4.200	6.152	5.154	4.642	4.766	4.598	3.949
Δ Fondi	(450)	23	252	239	239	240	241	241	242	242
Accantonamenti e svalutazioni	(147)	(549)	(269)	(269)	(269)	(269)	(269)	(269)	(269)	(269)
Δ Immo. Materiali & Immateriali	(1.982)	(2.716)	(362)	(250)	(1.750)	1.943	3.417	(103)	(103)	(100)
Δ Immo. Finanziarie	317	75	-	380	-	-	-	-	-	-
Δ Immo. Finanziarie IC	1.483	(832)	5.489	8	(380)	(380)	(380)	(380)	(380)	(380)
Saldo gestione straordinaria	2.159	(254)	(34)	(150)	-	307	482	-	-	-
Flusso di cassa operativo	3.354	9	5.580	4.159	3.992	6.995	8.132	4.255	4.088	3.442
Δ Patrimonio netto	(480)	2.027	8	36	36	18	(21)	(33)	(25)	(26)
Flusso di cassa a servizio del debito	2.874	2.035	5.588	4.195	4.028	7.012	8.111	4.221	4.062	3.416
Δ Finanziamenti di terzi	(1.299)	3.714	5.219	(6.179)	(7.085)	(8.246)	(5.662)	(3.679)	(1.525)	(830)
Oneri finanziari	(1.395)	(1.313)	(1.488)	(1.509)	(1.308)	(1.204)	(982)	(822)	(720)	(691)
Cash flow netto	179	4.436	9.319	(3.494)	(4.365)	(2.438)	1.467	(279)	1.817	1.895
Cassa iniziale	2.143	2.322	6.758	16.077	12.583	8.218	5.781	7.248	6.968	8.786
Cassa finale	2.322	6.758	16.077	12.583	8.218	5.781	7.248	6.968	8.786	10.681

Dossier aggiornamento Piano Strategico

Indice

Contesto di riferimento



Business Plan overview



Economics & Financials



Dettagli dell'operazione



Dettagli dell'operazione

Le caratteristiche delle obbligazioni

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

Le Obbligazioni denominate **“Minibond Long Term - Cooperativa Sociale Società Dolce Soc. Coop. T.F. 4,5% T. - Secured 90% Garanzia Italia Amortizing - Callable”** (“Minibond”), ammontano ad un Valore Nominale di Euro 5.000.000 (cinquemilioni/00) e sono costituite da un massimo di n. 100 (cento) obbligazioni del Valore Nominale Unitario di Euro 50.000 (cinquantamila).

L'ammontare massimo dell'emissione del prestito obbligazionario, garantito al 90% da SACE, è pari pertanto ad Euro 5.000.000 (cinquemilioni), con scadenza non superiore a 72 (settantadue) mesi dalla data di Emissione a un tasso fisso massimo pari al 4,5% (quattrovirgolacinque percento). Il rimborso del capitale agli investitori, così come la corresponsione dei relativi interessi, avverrà con frequenza trimestrale.

I Minibond sono tassativamente riservati esclusivamente alla sottoscrizione e/o alla circolazione a favore degli Investitori Professionali e sono costituiti da Obbligazioni da ammettersi alle negoziazioni sul segmento per la crescita delle piccole e medie imprese del mercato ExtraMOT denominato ExtraMOT PRO3, sistema multilaterale di negoziazione, gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A..

Dettagli dell'operazione

Le finalità di emissione delle obbligazioni

DRAFT – SUBJECT TO CHANGE

Al fine di accompagnare la crescita della cooperativa, l'emissione delle obbligazioni è stato lo strumento che si è ritenuto di approcciare.

L'ipotesi prevede una crescita nei tre maggiori ambiti di intervento: servizi educativi/assistenziali, servizi rivolti agli anziani in strutture residenziali e semi-residenziali e servizi alla disabilità, in queste proporzioni:

- servizi educativi/assistenziali 36%
- servizi rivolti agli anziani in strutture residenziali e semi-residenziali 33%
- servizi alla disabilità 31%

Per un totale incremento del fatturato a regime nel 2028 pari a €/000 32.100, raggiunto mediante una crescita media del 4,3% all'anno a partire già dal 2022.

Questa crescita costante vedrà la necessità di finanziare il NWC che si stima, agli attuali tassi di smobilizzo, pari a circa €/000 4.000 (80% dell'emissione massima prevista).

Inoltre, parte della crescita, verrà realizzata tramite l'utilizzo di società veicolo, dove la Cooperativa dovrà intervenire quale socio immettendo capitale e supportando l'iniziale fase di start-up.

Questa tipologia di intervento si stima che necessiti del rimanente €/000 1.000 dell'emissione. (20% dell'emissione massima prevista).

Lo scopo della Società Veicolo, a cui parteciperanno diversi partners della Cooperativa, sarà quello di proporre alle Amministrazioni Pubbliche del territorio Lombardo (già nostre clienti) l'efficientamento energetico e la manutenzione straordinaria attraverso opere di ristrutturazione, ampliamento e nuova edificazione delle strutture di loro proprietà e già gestite dalla Cooperativa Sociale Società Dolce. Queste soluzioni riguarderanno principalmente Residenze Sanitarie per Anziani e in minima parte anche servizi per l'infanzia (Nidi).

