

NADIA FARINA

Dottore Commercialista – Revisore legale

Via Mascherpa 14

20048 Carate Brianza

Tel 0362-906488

E mail farnadia@briser.it

VALUTAZIONE

DEL RAMO D' AZIENDA PRISMI S.P.A IN L.G

1) Oggetto dell'incarico:

La sottoscritta Nadia Farina, dottore commercialista iscritta all'albo dei Dottori commercialisti esperti contabili di Monza al n 214, nonché all'albo dei Consulenti tecnici d'Ufficio in materia economico-contabile presso il Tribunale di Monza, revisore legale, con studio in Carate Brianza - Via Mascherpa n. 14, è stata incaricata dal Curatore della Liquidazione Giudiziale **PRISMI S.P.A** (di seguito semplicemente Prismi) dichiarata dal Tribunale di Monza con sentenza n. **6 del 08/01/2026** di valutare il ramo d'azienda alla stessa afferente, o meglio, il suo **capitale intangibile**, posto che il ramo si rivela essere privo di elementi materiali che, per l'esercizio dell'attività, vengono affittati da terzi. Lo scopo della stima è quello di individuare il valore del complesso aziendale da porre a base della vendita competitiva che la L.G. dovrà disporre.

La scrivente dichiara di essere indipendente e di non avere mai prima d'ora intrattenuto rapporti, professionali e no, con la società sottoposta a procedura e/o con i suoi soci.

2) Stato dell'azienda al momento dell'assunzione dell'incarico e perimetro della valutazione.

Il ramo d'azienda è condotto in esercizio provvisorio dal curatore allo scopo di mantenere un minimo di continuità aziendale, necessario a conservare il valore residuo del capitale economico del ramo, in vista di una possibile cessione a terzi.

Esso è composto da:

- n. 15 rapporti di lavoro dipendente a tempo indeterminato;
- n.2 contratti di affitto per messa a disposizione server, piattaforme, ed altri supporti hardware.
- n. 412 contratti attivi in grado di generare nel brevissimo periodo flussi di cassa sufficienti a conseguire un sostanziale pareggio economico dell'esercizio provvisorio.
- un data base composto da circa cinquemila nominativi di clienti acquisiti in anni pregressi e ancora pendenti, di cui Prismi aveva ceduto i crediti dagli stessi derivanti a società finanziarie, mediante operazioni di cartolarizzazione.

3) La documentazione disponibile

La documentazione messa a disposizione della scrivente consiste in:

- Elenco di 412 contratti attualmente gestiti dalla curatela.

Il file in formato excel, per quanto qui di interesse, è strutturato su colonne affiancate che evidenziano:

- nominativi dei clienti,
- data del documento (corrispondente sostanzialmente alla data di stipula del contratto),
- importo della rata mensile di pagamento pattuita per ciascun contratto,
- data di scadenza del servizio,
- Indirizzi pec dei clienti.**

Non sempre i predetti dati sono completi, ad esempio per 5 nominativi manca la data di scadenza del contratto, per 36 manca l'importo, sicché, le già limitate analisi fattibili risultano parzialmente inficiate da lacune e imprecisioni.

La base documentale disponibile è inoltre composta da:

- Bilancio dell'esercizio 2023 ultimo depositato che espone il raffronto con l'anno 2022;
- Situazioni contabili, non attestate né verificate, riguardanti gli esercizi 2024 e 2025.
- Elenco di crediti verso clienti per un totale di circa 6.600 nominativi i cui crediti, come anzidetto, sono stati ceduti a terzi.
- Bilancio dell'esercizio 2020 con raffronto del 2019 estratto autonomamente dalla scrivente dal Registro delle Imprese.
- Cartella denominata "contratti clienti" contenente la scansione in **formato PDF Immagine** dei contratti stipulati con la clientela.

Quest'ultimo insieme di documenti, potenzialmente adatto ad eseguire la profilazione e quindi le analisi del portafoglio clienti, di fatto non è stato utile alla scrivente, perché il formato "PDF immagine" non consente l'estrazione, la catalogazione, il riordino dei dati, né Prismi fornito alla curatela altri fogli di lavoro adatti all'estrapolazione di informazioni utili ad eseguire analisi specifiche, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la segmentazione della clientela per settore, l'incremento o il decremento annuo del numero dei clienti ovvero il tasso di abbandono o di rinnovo (churn rate), la tipologia dei servizi erogati, il livello di concorrenza nello specifico settore la durata dei rapporti etc.

4) Breve descrizione dell'attività svolta dell'azienda target

La società Prismi S.P.A risulta costituita nel 2007 ed ha perseguito un rapido sviluppo nel settore del digital marketing all'epoca innovativo.

La rapida crescita l'ha posta al vertice di un gruppo di società operanti nel posizionamento sui motori di ricerca, creazioni di siti web, eCommerce, social media, advertising on line.

Il core business della società si è focalizzato in particolare nei servizi di Search Engine Optimization (**SEO**) che consiste nel migliorare la posizione dei propri clienti sui motori di ricerca, rispetto al posizionamento naturale che viene generato dagli algoritmi standard delle piattaforme di appoggio, a ciò si sono affiancate le realizzazioni di siti internet e portali anch'esse per lo più finalizzate al servizio core.

La società, dal 19 luglio 2016, è stata annoverata tra gli Enti Sottoposti al Regime Intermedio (ESRI) in quanto società emittente strumenti finanziari che, sebbene non quotati in mercati regolamentari, sono diffusi tra il pubblico in maniera rilevante.

Pertanto, a partire dall'esercizio 2017 la società ha adottato i principi contabili internazionali sia per il proprio bilancio che per il bilancio consolidato.

Prismi fin dal bilancio chiuso al 31/12/2019 (quindi ante pandemia) ha conseguito perdite gravi via via crescenti che hanno progressivamente ridotto il patrimonio netto, fino al completo azzeramento¹

Al 31-12-2023 il Patrimonio Netto si era attestato a - **4.291.417**.

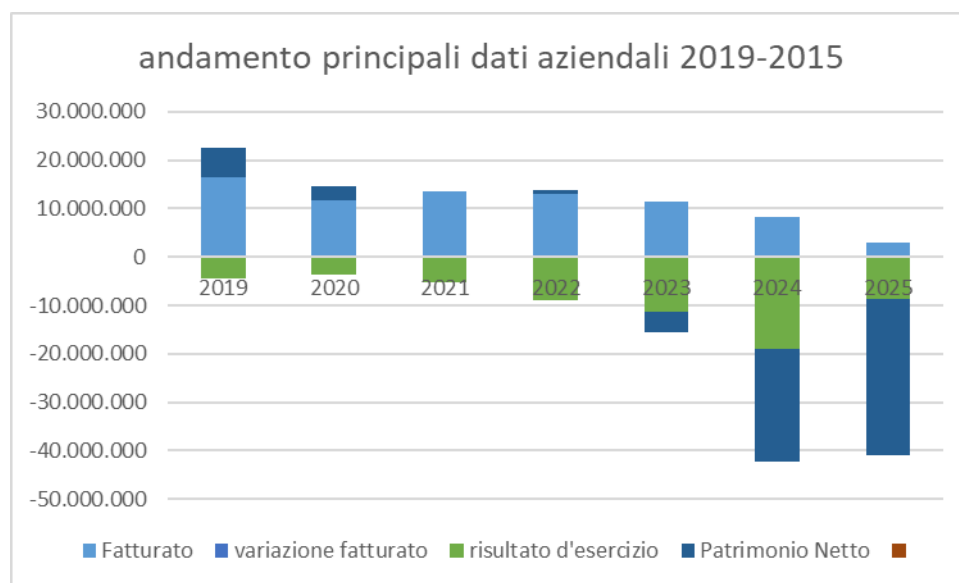
Le situazioni contabili al 31/12/24 e 31/12/2025 testimoniano che nonostante i piani industriali² prevedessero il ripristino di condizioni economico patrimoniali in equilibrio, sono continuate le perdite operative per importi ragguardevoli come si evince dal sottostante prospetto.

E' appena il caso di sottolineare che la perdita del 2025 eccede di molto i ricavi del periodo, sancendo inequivocabilmente il superamento del "punto di non ritorno"

Il prospetto che segue evidenzia i principali indicatori dell'andamento della gestione riguardanti il periodo 2019-2025, da cui emerge un regresso massiccio e costante dei volumi di ricavi.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fatturato	16.458.317	11.769.340	13.560.000	13.024.138	11.379.804	8.271.853	2.945.134
variazione fatturato		-28,49%	15,21%	-3,95%	-12,63%	-27,31%	-64,40%
risultato d'esercizio	-4.498.032	-3.551.655	-5.150.000	-9.024.096	-11.239.830	-19.013.526	-8.808.936
Patrimonio Netto	5.988.226	2.850.683		701.372	-4.291.417	-23.304.943	-32.113.879
				determinati sommando la perdita dell'esercizio con il P.N. dell'eser. precedente			

Graficamente



¹Nonostante gli aumenti di capitale nel frattempo eseguiti (in vero molto modesti rispetto alle necessità)

²Dapprima riguardanti il periodo 2021-2025 poi il periodo 2025-2029

Si deduce quindi che, la struttura complessa, le non piccole dimensioni, la diversificazione dei progetti, le scelte finanziarie attivate non abbiano avuto successo e che si sia verificata una significativa e progressiva perdita di contatto con il mercato di riferimento.

Tali premesse inducono a ritenere che il controllo di gestione interno sia stato carente.

5) I componenti del capitale economico da valutare

Come anticipato al punto 1) Il capitale economico del ramo d'azienda da valutare è composto da assets intangibili per la cui valutazione dottrina e prassi propongono due possibili approcci ovvero:

Approccio del costo

Il valore dell'*intangible* viene percepito come il costo necessario a riprodurlo nella forma e consistenza attuale.

Il calcolo può essere effettuato o in via analitica individuando le attività, i volumi, i prezzi unitari e le tempistiche *necessarie per il loro svolgimento*, o in via *sintetica* impiegando coefficienti moltiplicatori della spesa annua sostenuta per il mantenimento del bene.

Approccio legato alle prospettive economiche

Questo metodo si basa sul presupposto che il possesso dell'*intangibile* conferisce un vantaggio competitivo misurabile.

Dai ricavi devono essere dedotti i costi da sostenere per il mantenimento del bene.

La succinta descrizione su esposta lascia intendere che per l'esatta applicazione di entrambe le metodologie, sono necessari dati specifici che difficilmente trovano spazio nei bilanci che costituiscono le sintesi periodiche della contabilità generale.

I dati necessari sono rintracciabili nella contabilità analitica (detta anche contabilità dei costi) che non è obbligatoria e non è disponibile, ma è decisamente necessaria per orientare le scelte gestionali, monitorare l'andamento della gestione ed eventualmente intervenire con gli opportuni correttivi.

6) Procedimento di valutazione

Il percorso valutativo è stato organizzato dalla scrivente nelle fasi così concepite:

- 1) Analisi dei dati desumibili dai contratti attualmente gestiti dalla curatela,
- 2) Determinazione del valore medio dei contratti in corso e durata media dei rapporti,
- 3) Determinazione del fatturato medio prospettico annuo,
- 4) Determinazione del costo di acquisizione cliente (CAC) medio di settore,

- 5) Determinazione probabilità di rinnovo contratti,
- 6) Individuazione del margine medio ricavabile da ciascun rapporto sulla base dei dati desumibili dall'esercizio provvisorio in corso.

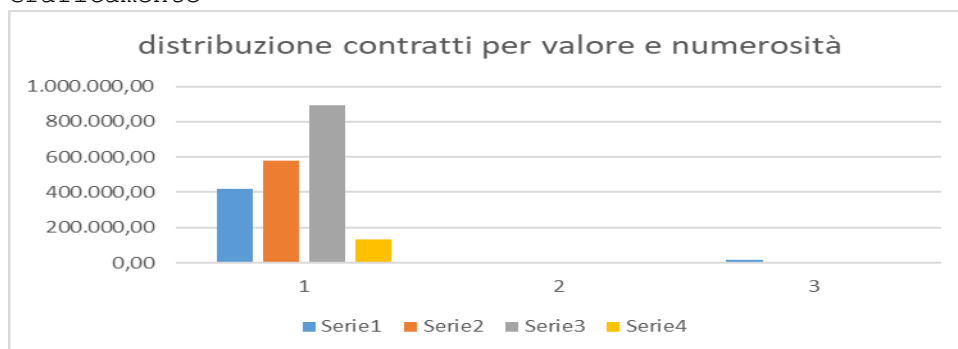
Dal documento base fornito dalla curatela (**allegato 1**)³ si evince che i contratti attualmente gestiti presentano i seguenti totali:

Nr. Clienti	Data documento	Importo rate mensili	Data Scadenza Servizi	Importo contratto
412		81.112,40		2.016.929,19

Dei suddetti contratti n. 402 sono stati stipulati nel 2025, n.6 risalgono al 2023 e altri 4 al 2024. Per ottenere una panoramica un poco più significativa del valore economico dei rapporti in essere, i contratti sono stati riordinati e classificati per numero e volumi di fatturato come segue:

distribuzione contratti per valore e numerosità			
Importo per classe	n. contratti	media	
416.762,52	26	16.029,33	da 30 a 10 mila
578.788,98	78	7.420,37	da 9,9 a 5 mila
891.880,67	204	4.371,96	da 4.9 a 3mila
129.497,02	104	1.233,30	< di 3 mila

Graficamente



³Che contiene i soli dati numerici

La classe più numerosa appare essere quella compresa nel range tra i 4.900 ed i 3000 euro.

Ne deriva che:

- il valore medio di ciascun contratto è pari ad € 4.895,46,
- la durata dei servizi era mediamente di 36 mesi
- i pagamenti avvenivano in rate mensili

I prospetti che seguono rappresentano i calcoli eseguiti per estrarre le informazioni utili a sviluppare il percorso valutativo

valore contratti gestiti da procedura		2.016.929,19	
n. contratti gestiti da procedura		412	
valore medio per contratto		4.895,46	
dilazione di pagamento con rate mensili mediamente di		36,00	mesi

Nel settore Digital Marketing ci sono due indicatori molto significativi che vengono utilizzati per la valorizzazione del portafoglio clienti, ovvero, in questo caso, dell'asset più importante del ramo d'azienda oggetto di stima.

Si tratta precisamente di:

- 1) **CAC** acronimo di **Cost Acquisition Customer** (costo di acquisizione cliente).
- 2) **CLV** acronimo di **Customer Lifetime Value** (valore monetario netto del cliente per la durata del rapporto).
- 3) Gli indici anzidetti sono **indicatori di performance (KPI) non indici di bilancio** che vengono abitualmente calcolati dalle aziende del settore per verificare il loro posizionamento rispetto ai concorrenti, la congruità dei margini, i comparti più remunerativi, i servizi più richiesti etc.

Il calcolo del CAC deriva dal seguente rapporto:

	costi di marketing , advertising, hosting , personale , spese di vendita	
CAC	sostenuti nel periodo	
		nuovi clienti acquisiti nel periodo

Nel caso che ci occupa mentre è noto il denominatore riguardante l'anno 2025, non altrettanto può dirsi del numeratore, poiché i dati risultati dalla situazione contabile di PRISMI (in assenza di bilancio) sono palesemente incongrui ed esageratamente elevati a causa della situazione di default in cui si trovava da tempo la società.

Va inoltre precisato che l'indicatore di cui trattasi varia secondo il settore in cui opera il cliente, la tipologia di servizi richiesti, l'organizzazione dell'azienda erogatrice, il livello di concorrenza e soprattutto dalla marginalità propria del rapporto.

Occorre anche sottolineare che **un CAC elevato riduce i margini**. Diventa quindi necessario, per avere una percezione più chiara dell'effettivo valore dell'intangibile, confrontare il costo d'acquisto con l'utilità economica ricavabile dal rapporto con il cliente, ovvero con **CLV**).

Per superare le lacune della documentazione di base si sono cercati in Internet alcuni CAC che rappresentano la media di alcuni settori in cui sono presenti aziende di piccole dimensioni che sono parse simili a quelle del campione analizzato.

I CAC rilevati⁴ variano da un minimo di € 21 (per il settore arte ed intrattenimento) ad € 377 (per il settore elettronica).

Nel caso che ci occupa, vista la tipologia dei contratti di modesta entità, l'andamento altalenante delle aperture/chiusure delle attività di piccole dimensioni, le spinte inflattive, si è ritenuto congruo ipotizzare un CAC di € 200 (posizione media tra minimo e massimo).

Si è anche considerato che esiste un cospicuo numero di contratti pendenti i cui crediti, già ceduti a società finanziarie, non sono più nella disponibilità della procedura.

Detti rapporti potrebbero essere riattivati almeno in parte.

Si ritiene che la probabilità di rinnovo/o riattivazione possa attestarsi intorno al 30%.

Tale percentuale è stata ricavata dalla variazione dell'andamento del fatturato nel periodo osservato escludendo il valore minimo e massimo come risulta dal seguente prospetto:

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fatturato	16.458.317	11.769.340	13.560.000	13.024.138	11.379.804	8.271.853	2.945.134
variazione fatturato		-28,49%	15,21%	-3,95%	-12,63%	-27,31%	-64,40%
variazione cumulata fatturato (esclusi valori min e max)							-72,38%
churn rate							28
variazione cumulata da 2019 a 2025							-82,11%

Il prospetto sottostante rappresenta il calcolo del numero complessivo dei rapporti attivabili e del valore del portafoglio clienti basato sul risparmio di costo attribuibile alla customer list.

La scrivente, vista l'incertezza derivante dalla lacunosità delle informazioni di provenienza aziendale, ha ritenuto confacente arrotondare per eccesso la probabilità di rinnovo contratti al 30% anche in considerazione del fatto che un nuovo ISP⁵ potrebbe sopperire alle mancanze riscontrate dalla clientela nel periodo antecedente la cessazione dell'operatività di Prismi.

⁴Fonte Shopify

⁵Internet Service Provider

Costo Acquisizione Cliente		200		
n. contratti attivi in procedura			412	82.400
altri contratti pendenti di cui non è nota la permanenza			5000	
probabilità rinnovo		30%		
	n. contratti potenzialmente rinnovabili		1.624	324.720
		valore attribuibile alla lista clienti semplice		407.120

Si è detto della necessità di confrontare l'indice CAC (costo acquisizione Cliente con il CLV (valore monetario del cliente per tutto il periodo di rapporto.

La metrica per il calcolo del CLV si esprime come segue:

CLV
Valore medio di vendita* Frequenza di acquisto* vita media cliente

Per il calcolo si sono presi in considerazione i dati rilevati dalla curatela nel corso dell'esercizio provvisorio che, pur essendo molto parziali danno una indicazione ancorata alla realtà del ramo oggetto di stima.

La tavola che segue che è visibile anche in calce all'allegato 1, e rappresenta i conteggi eseguiti per determinare il valore medio del singolo cliente e dell'intero portafoglio secondo assunzioni prospettiche ritenute ragionevoli.

	81.112,40		2.016.929,19			
				apr-26	mag-26	
			incassi da contratti in corso	75.904,88	74.765,76	
			spese personale	-50.397,65	-50.397,65	
			Server	-11.000,00	-11.000,00	
			Server e domini clienti	-8.000,00	-8.000,00	
			Costi VPN e altri gestionali	-300,00	-300,00	
			costi operativi es. provvisorio	-69.697,65	-69.697,65	
			marginale mese	6.207,23	5.068,11	
		marginale medio bimestre esec. provv.		5.637,67		
		media trimestre in % sul fatturato		3,74		
		valore medio del contratto		4.895,46		
		marginale annuo su singolo contratto		183,17		
		durata del contratto medio in anni		3		
		CLV (customer lifetime value)		549,52		
		rapporto CLV / CAC		2,75		

Considerando che il rapporto tra CLV e CAC che si considera congruo se pari a 3-1, il risultato ottenuto pare appropriato.

Conclusioni

In sintesi, secondo gli approcci proposti, il valore attribuibile al capitale intangibile del ramo aziendale rientra nell'intervallo di seguito riprodotto:

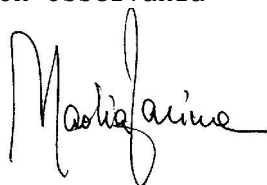
VALORE INTANGIBILE BASE CAC	407.120
VALORE INTANGIBILE BASE CLV	583.593
VALORE MEDIO	495.357

Le scelte dei parametri da utilizzare sono un fattore determinante per una corretta valorizzazione, e diventa particolarmente critica qualora l'oggetto di stima sia una *distressed company* e non si disponga di una base dati affidabile per l'analisi fondamentale.

Ogni stima contiene profili di soggettività ineliminabili che la scrivente ha cercato di attenuare descrivendo le ragioni dell'adozione dei parametri più significativi in modo da consentire all'utilizzatore di questo elaborato di condividerne o meno le scelte.

Nel ringraziare per la fiducia accordata si dichiara disponibile a fornire ogni eventuale integrazione o chiarimento dovesse venirne richiesto.

Con Osservanza



Data		Data Scadenza	Importo		
documento	Importo	Servizi	contratto	distribuzione ricavi	
				apr-26	mag-26
19/01/2023	123,25	01/01/2026	3.923,77		
31/01/2023	139,00	25/01/2026	5.554,00		
28/04/2023	111,00	20/04/2026	3.567,21	111,00	
14/09/2023	65,00	30/08/2026	2.122,95	65,00	65,00
31/10/2023	125,00	30/10/2026	3.892,62	125,00	125,00
14/12/2023	111,00	17/11/2026	3.567,21	111,00	111,00
16/10/2024	169,00	29/08/2027	6.084,43	169,00	169,00
24/10/2024	179,00	09/09/2026	4.296,00	179,00	179,00
18/11/2024	152,63	15/09/2027	5.003,84	152,63	152,63
29/11/2024	145,18	28/10/2027	4.674,00	145,18	145,18
24/01/2025	140,00	10/11/2027	3.901,64	140,00	140,00
27/01/2025	135,00	12/01/2028	3.983,61	135,00	135,00
28/01/2025	192,76	11/11/2027	5.688,00	192,76	192,76
29/01/2025	249,00	14/10/2027	8.963,94	249,00	249,00
14/02/2025	330,00	22/12/2027	11.880,00	330,00	330,00
19/02/2025	371,00	26/12/2027	13.356,00	371,00	371,00
19/02/2025	219,60	27/11/2025	2.160,00		
19/02/2025	132,00	20/11/2027	4.286,89	132,00	132,00
25/02/2025	157,38	29/04/2028	4.644,00	157,38	157,38
19/03/2025	169,57	02/03/2028	5.003,70	169,57	169,57
24/03/2025	203,00	23/02/2028	6.670,49	203,00	203,00
24/03/2025	191,84	20/03/2026	1.886,95		
24/03/2025	174,60	16/03/2028	5.724,51	174,60	174,60
31/03/2025	169,00	28/01/2028	6.084,00	169,00	169,00
31/03/2025	625,00	23/03/2026	22.500,00		
18/04/2025	318,00	21/03/2028	11.447,98	318,00	318,00
18/04/2025	121,78	09/04/2028	3.593,51	121,78	121,78
18/04/2025	256,93	10/04/2028	7.955,94	256,93	256,93
22/04/2025	183,68	12/03/2028	5.687,67	183,68	183,68
22/04/2025	141,00	09/04/2026	1.386,88	141,00	
22/04/2025	145,18	15/04/2028	4.284,00	145,18	145,18
22/04/2025	219,00	17/04/2028	7.884,00	219,00	219,00
22/04/2025	366,00	07/04/2028	10.799,99	366,00	366,00
24/04/2025	102,00	08/04/2028	3.544,26	102,00	102,00
24/04/2025	227,10	08/04/2026	2.627,97	227,10	
24/04/2025	229,52	16/04/2027	5.015,97	229,52	229,52
29/04/2025	54,96	18/02/2028	1.907,97	54,96	54,96
29/04/2025	109,00	23/04/2028	3.572,13	109,00	109,00
29/04/2025	149,00	27/02/2029	7.152,00	149,00	149,00
29/04/2025	120,78	20/02/2028	3.564,00	120,78	120,78
29/04/2025	183,00	16/02/2028	5.400,02	183,00	183,00
29/04/2025	120,78	03/02/2028	3.564,00	120,78	120,78
29/04/2025	169,58	25/02/2028	5.004,00	169,58	169,58
30/04/2025	125,00	17/03/2026	1.500,00		
30/04/2025	219,60	05/05/2028	6.480,00	219,60	219,60
12/05/2025	169,00	20/03/2028	6.084,00	169,00	169,00

12/05/2025	100,00	12/03/2027	1.967,21	100,00	100,00
12/05/2025	101,50	24/03/2028	2.995,08	101,50	101,50
12/05/2025	119,00	20/03/2026	1.647,00		
12/05/2025	133,00	18/05/2028	3.924,59	133,00	133,00
13/05/2025	135,00	19/05/2028	3.983,61	135,00	135,00
13/05/2025	230,00	26/05/2028	6.786,89	230,00	230,00
13/05/2025	219,00	11/03/2026	2.628,00		
13/05/2025	120,78	24/03/2026	1.387,00		
13/05/2025	200,00	06/03/2028	6.475,40	200,00	200,00
13/05/2025	169,00	16/03/2028	4.986,89	169,00	169,00
13/05/2025	64,81	03/05/2027	1.499,95	64,81	64,81
13/05/2025	190,00	30/03/2026	2.280,00		
13/05/2025	175,00	13/03/2026	2.100,00		
13/05/2025	132,00	10/03/2028	3.895,08	132,00	132,00
13/05/2025	249,00	11/03/2028	8.964,00	249,00	249,00
14/05/2025	169,00	25/03/2028	5.191,80	169,00	169,00
14/05/2025	252,68	12/03/2028	7.451,75	252,68	252,68
14/05/2025	166,64	13/03/2028	4.644,06	166,64	166,64
14/05/2025	244,00	24/03/2028	7.200,00	244,00	244,00
14/05/2025	127,00	21/01/2027	2.498,36	127,00	127,00
14/05/2025	163,48	24/03/2028	4.824,00	163,48	163,48
14/05/2025	240,46	12/03/2027	5.255,96	240,46	240,46
14/05/2025	175,00	27/03/2028	3.150,00	175,00	175,00
14/05/2025	200,00	24/03/2028	5.901,64	200,00	200,00
14/05/2025	200,00	27/03/2026	1.967,21		
14/05/2025	181,78	18/03/2028	5.364,00	181,78	181,78
14/05/2025	96,38	16/03/2028	2.844,00	96,38	96,38
14/05/2025	251,32	19/03/2028	7.416,00	251,32	251,32
14/05/2025	120,78	25/03/2028	3.564,00	120,78	120,78
14/05/2025	187,50	26/03/2026	1.844,26		
14/05/2025	169,58	27/06/2028	5.004,00	169,58	169,58
14/05/2025	98,00	13/03/2028	2.891,80	98,00	98,00
14/05/2025	120,00	23/03/2028	3.540,98	120,00	120,00
14/05/2025	120,78	24/03/2028	3.564,00	120,78	120,78
14/05/2025	120,00	18/04/2029	4.721,31	120,00	120,00
14/05/2025	121,00	20/03/2028	3.570,49	121,00	121,00
14/05/2025	133,00	27/03/2028	3.924,59	133,00	133,00
14/05/2025	133,00	27/03/2028	3.924,59	133,00	133,00
14/05/2025	140,30	27/03/2027	2.760,00	140,30	140,30
14/05/2025	120,77	26/03/2028	3.563,70	120,77	120,77
14/05/2025	122,00	04/03/2027	2.400,00	122,00	122,00
14/05/2025	549,00	04/03/2030	27.000,00	549,00	549,00
14/05/2025	110,00	03/03/2027	2.163,93	110,00	110,00
15/05/2025	120,00	12/03/2027	1.200,00	120,00	120,00
15/05/2025	80,00	05/12/2028	2.880,00	80,00	80,00
15/05/2025	206,50	17/03/2026	2.400,00		
19/05/2025	199,00	22/04/2028	5.954,10	199,00	199,00
19/05/2025	310,00	21/04/2028	9.311,48	310,00	310,00
19/05/2025	105,00	10/04/2028	3.780,00	105,00	105,00
19/05/2025	85,00	09/05/2026	836,07	85,00	85,00

19/05/2025	219,60	10/04/2028	6.480,02	219,60	219,60
19/05/2025	180,00	29/04/2028	6.480,00	180,00	180,00
19/05/2025	97,60	21/04/2029	3.839,99	97,60	97,60
19/05/2025	140,92	22/04/2028	4.896,00	140,92	140,92
19/05/2025	256,93	10/04/2028	7.955,94	256,93	256,93
19/05/2025	148,00	27/04/2028	4.367,21	148,00	148,00
19/05/2025	100,00	15/04/2026	983,61	100,00	100,00
19/05/2025	135,27	28/04/2028	4.319,44	135,27	135,27
19/05/2025	144,00	09/04/2028	4.249,18	144,00	144,00
19/05/2025	169,58	29/04/2028	5.004,00	169,58	169,58
19/05/2025	132,00	27/04/2028	3.894,98	132,00	132,00
19/05/2025	132,00	29/04/2028	3.895,08	132,00	132,00
19/05/2025	167,99	27/04/2028	5.831,88	167,99	167,99
19/05/2025	109,80	03/04/2028	3.240,00	109,80	109,80
19/05/2025	231,80	10/04/2026	2.280,00	231,80	
19/05/2025	134,20	13/04/2028	3.960,00	134,20	134,20
19/05/2025	167,00	07/04/2028	5.009,84	167,00	167,00
19/05/2025	150,00	28/04/2028	4.868,85	150,00	150,00
19/05/2025	126,00	10/04/2028	4.127,86	126,00	126,00
19/05/2025	126,00	10/04/2028	4.127,87	126,00	126,00
19/05/2025	150,00	14/04/2028	4.426,23	150,00	150,00
19/05/2025	122,00	22/04/2028	3.600,00	122,00	122,00
19/05/2025	205,00	22/04/2028	6.049,17	205,00	205,00
19/05/2025	181,78	17/04/2028	5.364,00	181,78	181,78
19/05/2025	230,00	22/04/2028	6.786,88	230,00	230,00
19/05/2025	183,00	15/04/2029	7.200,00	183,00	183,00
19/05/2025	41,48	08/04/2028	1.224,00	41,48	41,48
19/05/2025	172,83	15/04/2028	5.099,90	172,83	172,83
19/05/2025	121,78	09/04/2028	3.593,51	121,78	121,78
19/05/2025	132,98	27/04/2028	3.924,00	132,98	132,98
19/05/2025	120,80	23/04/2028	3.564,59	120,80	120,80
19/05/2025	134,20	27/04/2028	3.960,00	134,20	134,20
19/05/2025	303,78	10/05/2025	2.988,00		
19/05/2025	242,78	10/04/2028	7.163,99	242,78	242,78
20/05/2025	163,60	23/04/2028	5.363,93	163,60	163,60
20/05/2025	389,79	28/04/2028	11.502,00	389,79	389,79
20/05/2025	122,00	14/04/2026	1.200,00	122,00	122,00
26/05/2025	127,77	05/05/2028	3.770,26	127,77	127,77
26/05/2025	218,50	06/05/2028	7.163,94	218,50	218,50
26/05/2025	16,00	07/05/2028	360,00	16,00	16,00
26/05/2025	196,48	08/05/2028	6.084,08	196,48	196,48
27/05/2025	196,48	12/05/2028	6.084,07	196,48	196,48
27/05/2025	132,00	12/05/2028	3.895,08	132,00	132,00
27/05/2025	125,00	12/05/2028	3.688,52	125,00	125,00
27/05/2025	115,00	12/05/2028	3.516,39	115,00	115,00
27/05/2025	85,40	12/05/2029	3.360,00	85,40	85,40
27/05/2025	120,00	13/05/2028	3.663,93	120,00	120,00
28/05/2025	180,00	07/04/2028	5.803,29	180,00	180,00
28/05/2025	305,00	11/05/2028	9.000,00	305,00	305,00
28/05/2025	486,00	14/05/2028	14.340,98	486,00	486,00

31/05/2025	133,45	29/04/2028	3.924,02	133,45	133,45
31/05/2025	167,41	09/04/2028	5.183,92	167,41	167,41
10/06/2025	133,00	13/05/2028	3.924,59	133,00	133,00
10/06/2025	145,18	13/05/2028	4.284,00	145,18	145,18
10/06/2025	85,40	14/05/2028	2.520,00	85,40	85,40
10/06/2025	179,00	14/05/2028	6.444,00	179,00	179,00
10/06/2025	120,78	18/05/2028	3.564,00	120,78	120,78
10/06/2025	150,00	19/05/2028	4.549,18	150,00	150,00
10/06/2025	169,57	19/05/2028	5.003,71	169,57	169,57
10/06/2025	122,00	19/05/2028	3.600,00	122,00	122,00
10/06/2025	159,38	26/05/2026	1.567,67	159,38	159,38
10/06/2025	268,40	12/05/2028	7.920,00	268,40	268,40
10/06/2025	470,39	14/05/2026	2.698,96	470,39	470,39
10/06/2025	169,58	20/05/2028	5.004,00	169,58	169,58
10/06/2025	243,00	21/07/2028	7.170,49	243,00	243,00
10/06/2025	150,00	20/05/2028	4.426,23	150,00	150,00
10/06/2025	183,00	21/05/2028	5.550,00	183,00	183,00
10/06/2025	280,60	21/05/2029	11.039,98	280,60	280,60
10/06/2025	328,00	20/05/2026	3.226,23	328,00	328,00
10/06/2025	150,00	21/05/2028	4.426,23	150,00	150,00
10/06/2025	305,00	20/05/2026	3.000,00	305,00	305,00
10/06/2025	193,98	25/05/2026	1.908,00	193,98	193,98
10/06/2025	145,00	26/05/2028	4.278,69	145,00	145,00
10/06/2025	163,60	25/05/2028	5.363,93	163,60	163,60
10/06/2025	219,00	20/05/2026	2.628,00	219,00	219,00
10/06/2025	157,38	26/05/2028	4.644,00	157,38	157,38
10/06/2025	181,78	26/05/2026	1.043,00	181,78	181,78
10/06/2025	166,66	26/05/2028	5.671,05	166,66	166,66
10/06/2025	243,00	25/05/2028	7.170,53	243,00	243,00
10/06/2025	169,58	27/05/2028	5.004,00	169,58	169,58
10/06/2025	130,88	27/05/2028	3.971,87	130,88	130,88
10/06/2025	160,00	27/05/2028	4.721,31	160,00	160,00
10/06/2025	150,00	27/05/2028	4.426,23	150,00	150,00
10/06/2025	181,78	28/05/2028	5.364,00	181,78	181,78
10/06/2025	97,60	29/05/2028	2.880,00	97,60	97,60
10/06/2025	183,00	29/05/2026	1.800,00	183,00	183,00
10/06/2025	218,31	29/06/2028	6.084,05	218,31	218,31
10/06/2025	120,78	29/05/2028	3.564,00	120,78	120,78
10/06/2025	183,00	29/05/2027	3.600,00	183,00	183,00
10/06/2025	128,00	20/05/2028	3.900,00	128,00	128,00
10/06/2025	121,00	21/05/2026	1.389,34	121,00	121,00
10/06/2025	549,00	28/05/2026	5.400,00	549,00	549,00
10/06/2025	169,58	29/05/2029	6.672,00	169,58	169,58
10/06/2025	270,00	30/05/2029	10.622,89	270,00	270,00
10/06/2025	224,00	28/05/2027	4.406,56	224,00	224,00
10/06/2025	149,92	04/05/2028	4.644,10	149,92	149,92
16/06/2025	457,34	07/01/2026	2.998,95		
16/06/2025	130,00	27/05/2028	3.836,07	130,00	130,00
16/06/2025	350,00	12/05/2030	17.213,15	350,00	350,00
16/06/2025	416,66	28/05/2026	4.999,93	416,66	416,66

16/06/2025	139,00	30/05/2026	1.668,00	139,00	139,00
16/06/2025	142,00	30/05/2028	4.654,10	142,00	142,00
16/06/2025	73,45	06/05/2026	849,95	73,45	73,45
16/06/2025	155,00	29/05/2028	5.580,01	155,00	155,00
16/06/2025	120,78	20/06/2026	1.387,00	120,78	120,78
16/06/2025	140,00	29/05/2028	4.131,15	140,00	140,00
16/06/2025	180,00	05/05/2028	5.520,49	180,00	180,00
16/06/2025	155,00	20/05/2026	1.860,00	155,00	155,00
18/06/2025	179,00	21/05/2028	6.444,00	179,00	179,00
30/06/2025	60,00	30/03/2028	1.440,00	60,00	60,00
09/07/2025	150,00	11/05/2028	3.600,00	150,00	150,00
09/07/2025	175,25	30/03/2028	6.083,91	175,25	175,25
09/07/2025	141,00	30/03/2028	4.624,59	141,00	141,00
09/07/2025	152,00	29/03/2028	5.472,00	152,00	152,00
09/07/2025	178,00	23/05/2028	5.334,43	178,00	178,00
09/07/2025	110,00	08/06/2028	3.245,91	110,00	110,00
09/07/2025	200,00	10/06/2028	5.901,68	200,00	200,00
09/07/2025	99,83	11/06/2028	3.068,75	99,83	99,83
09/07/2025	218,30	11/06/2028	6.083,77	218,30	218,30
09/07/2025	181,78	10/06/2028	5.364,00	181,78	181,78
09/07/2025	79,00	08/06/2027	1.719,67	79,00	79,00
09/07/2025	140,00	16/06/2027	2.754,21	140,00	140,00
09/07/2025	229,00	16/06/2026	1.126,23	229,00	229,00
09/07/2025	122,00	18/07/2028	3.600,00	122,00	122,00
09/07/2025	181,00	18/06/2028	5.340,98	181,00	181,00
09/07/2025	244,00	19/07/2027	4.800,00	244,00	244,00
09/07/2025	305,00	19/06/2028	9.000,00	305,00	305,00
09/07/2025	164,08	19/06/2028	5.906,90	164,08	164,08
09/07/2025	156,00	19/06/2028	4.603,28	156,00	156,00
09/07/2025	145,18	23/12/2028	4.284,00	145,18	145,18
10/07/2025	117,00	24/06/2028	3.616,39	117,00	117,00
10/07/2025	196,50	25/06/2028	6.442,62	196,50	196,50
10/07/2025	132,98	25/06/2028	3.924,00	132,98	132,98
10/07/2025	134,00	25/06/2028	3.954,10	134,00	134,00
10/07/2025	108,58	26/06/2028	3.204,01	108,58	108,58
10/07/2025	108,60	29/06/2028	3.204,59	108,60	108,60
10/07/2025	250,00	29/06/2028	7.745,90	250,00	250,00
10/07/2025	158,60	29/06/2028	4.680,00	158,60	158,60
10/07/2025	158,60	29/06/2028	4.680,00	158,60	158,60
10/07/2025	169,75	29/07/2026	2.037,00	169,75	169,75
10/07/2025	218,40	29/06/2028	6.444,59	218,40	218,40
10/07/2025	145,20	29/06/2028	4.284,59	145,20	145,20
10/07/2025	185,00	29/06/2028	5.459,02	185,00	185,00
10/07/2025	170,80	26/06/2028	5.040,00	170,80	170,80
10/07/2025	169,58	24/07/2028	5.495,80	169,58	169,58
10/07/2025	59,78	29/11/2028	1.764,00	59,78	59,78
10/07/2025	122,00	05/06/2026	1.200,00	122,00	122,00
10/07/2025	288,73	29/06/2027	1.419,96	288,73	288,73
10/07/2025	159,00	29/06/2028	3.909,84	159,00	159,00
10/07/2025	157,00	29/06/2028	4.632,79	157,00	157,00

10/07/2025	427,00	29/09/2025	2.100,02		
10/07/2025	702,11	29/06/2026	3.453,00	702,11	702,11
15/07/2025	122,00	10/07/2028	3.600,00	122,00	122,00
15/07/2025	244,00	08/07/2030	12.000,00	244,00	244,00
15/07/2025	163,60	07/07/2028	5.363,93	163,60	163,60
15/07/2025	157,38	01/07/2028	4.644,00	157,38	157,38
15/07/2025	115,90	10/07/2027	950,00	115,90	115,90
16/07/2025	99,00	25/05/2028	3.564,00	99,00	99,00
16/07/2025	183,00	26/06/2030	9.000,00	183,00	183,00
16/07/2025	140,00	12/06/2028	5.040,00	140,00	140,00
16/07/2025	199,00	19/06/2027	4.776,00	199,00	199,00
16/07/2025	200,18	29/06/2030	9.038,08	200,18	200,18
16/07/2025	109,00	10/06/2027	2.414,75	109,00	109,00
16/07/2025	200,00	19/06/2028	6.065,57	200,00	200,00
17/07/2025	132,00	09/06/2028	3.895,08	132,00	132,00
17/07/2025	153,00	22/06/2028	4.965,57	153,00	153,00
17/07/2025	117,87	18/06/2028	3.886,20	117,87	117,87
17/07/2025	149,00	29/06/2028	4.806,56	149,00	149,00
17/07/2025	200,00	26/06/2030	9.836,06	200,00	200,00
17/07/2025	236,39	29/06/2028	6.587,92	236,39	236,39
17/07/2025	137,22	10/06/2028	4.499,94	137,22	137,22
17/07/2025	120,78	08/06/2028	3.564,00	120,78	120,78
17/07/2025	189,00	17/06/2026	1.134,00	189,00	189,00
17/07/2025	181,80	27/06/2028	5.364,59	181,80	181,80
17/07/2025	244,00	17/06/2028	7.199,99	244,00	244,00
17/07/2025	122,00	18/06/2028	3.600,00	122,00	122,00
17/07/2025	291,58	03/06/2028	8.604,00	291,58	291,58
17/07/2025	122,00	25/06/2028	1.200,00	122,00	122,00
23/07/2025	229,39	29/06/2028	7.055,94	229,39	229,39
23/07/2025	115,41	21/05/2028	3.216,34	115,41	115,41
25/07/2025	400,00	17/06/2027	9.600,00	400,00	400,00
28/07/2025	200,08	09/07/2028	5.904,00	200,08	200,08
28/07/2025	157,38	10/07/2028	4.644,00	157,38	157,38
28/07/2025	132,98	13/07/2028	3.924,00	132,98	132,98
28/07/2025	218,38	13/07/2028	6.444,00	218,38	218,38
29/07/2025	122,00	14/07/2028	3.600,00	200,08	200,08
29/07/2025	122,00	15/07/2028	3.600,00	157,38	157,38
29/07/2025	122,00	15/07/2028	3.600,00	132,98	132,98
29/07/2025	108,00	17/07/2028	3.186,89	218,38	218,38
29/07/2025	100,00	21/10/2028	2.950,82	100,00	100,00
29/07/2025	244,00	21/07/2028	7.200,00	244,00	244,00
29/07/2025	220,00	27/07/2028	6.491,80	220,00	220,00
29/07/2025	180,56	22/07/2028	5.328,00	180,56	180,56
31/07/2025	244,00	15/03/2027	12.000,00	244,00	244,00
31/07/2025	398,00	15/07/2028	14.327,88	398,00	398,00
31/07/2025	128,00	20/07/2028	4.608,00	398,00	398,00
31/07/2025	132,98	14/07/2028	3.924,00	398,00	398,00
31/07/2025	189,00	16/07/2028	5.986,89	398,00	398,00
31/07/2025	287,00	24/07/2026	1.411,47	398,00	398,00
31/07/2025	221,77	26/04/2027	7.199,77	221,77	221,77

31/07/2025	183,00	06/05/2027	5.400,00	183,00	183,00
31/08/2025	220,00	02/05/2027	10.819,67	220,00	220,00
31/08/2025	488,00	12/03/2029	24.000,00	488,00	488,00
31/08/2025	488,00	12/03/2029	24.000,00	488,00	488,00
31/08/2025	220,00	02/05/2027	10.819,67	220,00	220,00
05/09/2025	830,68	23/06/2026	9.968,16	830,68	830,68
05/09/2025	830,68	23/06/2026	9.968,16	830,68	830,68
11/09/2025	262,42	29/06/2028	8.603,94	262,42	262,42
11/09/2025	262,42	29/06/2028	8.603,94	262,42	262,42
25/09/2025	122,00	23/04/2028	3.600,00	122,00	122,00
30/09/2025	170,80	24/09/2028	5.040,00	170,80	170,80
30/09/2025	162,26	15/09/2028	4.788,00	162,26	162,26
30/09/2025	109,00	14/09/2028	3.924,11	109,00	109,00
30/09/2025	174,46	22/09/2030	8.580,00	174,46	174,46
30/09/2025	122,00	11/09/2028	3.600,00	122,00	122,00
30/09/2025	148,19	11/09/2028	4.373,10	148,19	148,19
30/09/2025	248,51	09/09/2028	7.333,20	248,51	248,51
30/09/2025	243,00	27/12/2026	7.170,49	243,00	243,00
30/09/2025	99,93	08/09/2028	2.950,82	99,93	99,93
30/09/2025	96,38	02/09/2028	2.844,00	96,38	96,38
30/09/2025	181,78	29/09/2028	5.364,00	181,78	181,78
30/09/2025	155,00	24/09/2028	4.573,77	155,00	155,00
30/09/2025	421,00	18/10/2025	12.586,89		
30/09/2025	183,00	29/12/2028	5.400,00	183,00	183,00
30/09/2025	98,00	21/10/2030	4.819,67	98,00	98,00
30/09/2025	245,22	23/09/2028	7.236,00	245,22	245,22
30/09/2025	219,60	08/09/2028	6.480,00	219,60	219,60
30/09/2025	108,99	24/09/2029	4.288,52	108,99	108,99
30/09/2025	168,99	30/05/2027	6.084,00	168,99	168,99
30/09/2025	1.565,00	29/06/2026	30.786,88	1.565,00	1.565,00
30/09/2025	412,99	13/06/2028	12.186,89	412,99	412,99
30/09/2025	157,38	02/09/2028	4.644,00	157,38	157,38
30/09/2025	120,78	16/09/2028	3.564,00	120,78	120,78
30/09/2025	230,58				
30/09/2025	230,57	29/09/2029	9.071,99	230,57	230,57
30/09/2025	427,00	14/09/2027	21.163,93	427,00	427,00
30/09/2025	341,60	29/09/2026	3.360,00	341,60	341,60
30/09/2025	401,38	17/09/2028	11.844,00	401,38	401,38
30/09/2025	139,00	24/10/2025	556,00		
30/09/2025	511,18	29/06/2027	15.084,00	511,18	511,18
30/09/2025	278,16	28/09/2028	8.208,02	278,16	278,16
30/09/2025	122,00	23/09/2028	3.600,00	122,00	122,00
30/09/2025	244,00	29/09/2028	7.200,00	244,00	244,00
30/09/2025	183,00	22/09/2028	9.000,00	183,00	183,00
30/09/2025	132,98	21/09/2028	3.924,00	132,98	132,98
30/09/2025	616,66	29/09/2026	3.700,00	616,66	616,66
30/09/2025	120,78	14/10/2029	4.752,00	120,78	120,78
30/09/2025	583,16	31/08/2027	5.736,00	583,16	583,16
30/09/2025	699,30	24/11/2026	30.240,00	699,30	699,30
30/09/2025	109,80	22/09/2028	3.240,00	109,80	109,80

30/09/2025	181,80	16/09/2029	7.152,79	181,80	181,80
30/09/2025	132,98	24/09/2028	3.924,00	132,98	132,98
30/09/2025	122,00	22/04/2027	3.600,00	122,00	122,00
30/09/2025	132,98	09/09/2028	3.924,00	132,98	132,98
30/09/2025	160,43	18/09/2028	5.034,00	160,43	160,43
30/09/2025	120,78	30/12/2028	3.564,00	120,78	120,78
30/09/2025	122,00	08/09/2028	3.600,00	122,00	122,00
30/09/2025	119,56	17/10/2028	3.528,00	119,56	119,56
30/09/2025	314,66	27/08/2026	13.199,74	314,66	314,66
30/09/2025	132,98	18/09/2028	3.924,00	132,98	132,98
30/09/2025	122,00	01/09/2028	3.600,00	122,00	122,00
30/09/2025	179,00	31/08/2028	6.444,00	179,00	179,00
30/09/2025	183,68	15/09/2028	5.687,75	183,68	183,68
30/09/2025	223,21	16/09/2028	6.911,81	223,21	223,21
30/09/2025	122,00	22/09/2028	3.600,00	122,00	122,00
30/09/2025	170,80	25/01/2028	3.360,00	170,80	170,80
30/09/2025	199,00	24/09/2028	7.164,00	199,00	199,00
30/09/2025	199,00	25/09/2028	6.118,03	199,00	199,00
30/09/2025	119,56	29/09/2028	3.920,00	119,56	119,56
30/09/2025	610,00	21/09/2030	2.500,00	610,00	610,00
21/10/2025	170,80	08/07/2030	8.400,00	170,80	170,80
21/10/2025	334,50	24/07/2026	2.007,00	334,50	334,50
29/10/2025	219,99	28/07/2028	7.919,67	219,99	219,99
29/10/2025	157,62	24/07/2029	6.815,67	157,62	157,62
30/10/2025	366,00	30/10/2026		366,00	366,00
30/10/2025	132,00	16/10/2028		132,00	132,00
30/10/2025	152,64				
30/10/2025	181,78	30/10/2030		181,78	181,78
30/10/2025	450,18	21/10/2026		450,18	450,18
30/10/2025	292,80	21/10/2030		292,80	292,80
30/10/2025	122,00	20/10/2027		122,00	122,00
30/10/2025	157,38	12/10/2028		157,38	157,38
30/10/2025	139,00	21/10/2030		139,00	139,00
30/10/2025	46,97	23/10/2028		46,97	46,97
30/10/2025	124,00	05/11/2028		124,00	124,00
30/10/2025	203,28	15/10/2026		203,28	203,28
30/10/2025	152,77	06/10/2028		152,77	152,77
30/10/2025	134,99	01/10/2028		134,99	134,99
30/10/2025	169,00	16/10/2028		169,00	169,00
30/10/2025	159,00	20/10/2028		159,00	159,00
30/10/2025	77,22	20/10/2026		77,22	77,22
30/10/2025	144,00	29/10/2029		144,00	144,00
30/10/2025	218,50	30/10/2028		218,50	218,50
30/10/2025	181,78	27/10/2028		181,78	181,78
30/10/2025	181,80	29/10/2026		181,80	181,80
10/11/2025	278,88	21/09/2028	8.509,69	278,88	278,88
20/11/2025	193,98	15/09/2028	5.687,75	193,98	193,98
20/11/2025	122,00				
20/11/2025	173,24	07/07/2028	5.112,00	173,24	173,24
20/11/2025	269,62	26/11/2026		269,62	

20/11/2025	142,72	27/11/2029	142,72	142,72
20/11/2025	132,98			
20/11/2025	158,60	24/11/2026	158,60	158,60
20/11/2025	159,99	24/11/2028	159,99	159,99
	81.112,40		2.016.929,19	

	apr-26	mag-26
incassi da contratti in	75.904,88	74.765,76
spese personale	-50.397,65	-50.397,65
Server	-11.000,00	-11.000,00
Server e domini client	-8.000,00	-8.000,00
Costi VPN e altri gest	-300,00	-300,00
costi operativi es. pr	-69.697,65	-69.697,65
	6.207,23	5.068,11
margin medio bimestre eserc.provv.	5.637,67	
media trimestre in % sul fatturato	3,74	
valore medio del contratto	4.895,46	
margin annuo su singolo contratto	183,17	
durata del contratto medio in anni	3	
CLV (customer lifetime value)	549,52	
rapporto CLV / CAC	2,75	

549,52
1062
583.593,20