

Leanus[®]

Cosa indica un rapporto PFN /EBITDA = 5
in relazione ad una impresa manifatturiera?

- 1 Ripagherà il debito un 5 anni.
- 2 Ha liquidità in eccesso.
- 3 Non è possibile rispondere.

WEBINAR ONLINE

30 Novembre 2021

Relatore
ALESSANDRO FISCHETTI
Amministratore Leanus



IL RAPPORTO PFN/EBITDA: PERCHÈ NON FIDARSI.

Il 19 Novembre 2021 abbiamo avviato un sondaggio:

Cosa indica un rapporto PFN /EBITDA = 5
in relazione ad una impresa manifatturiera?

- 1 Ripagherà il debito in 5 anni.
- 2 Ha liquidità in eccesso.
- 3 Non è possibile rispondere.

ARGOMENTI

👉 **Cosa è la PFN**
e come si calcola

👉 **Cosa è l'EBITDA**
e come si calcola

👉 **Perché si usa il rapporto PFN / EBITDA**

👉 **A cosa fare attenzione**

Stato Patrimoniale (civilistico)

Attivo

Immobilizzazioni

Altri Crediti

Rimanenze

Crediti Commerciali

Liquidità

Passivo

Patrimonio Netto

Debiti Finanziari

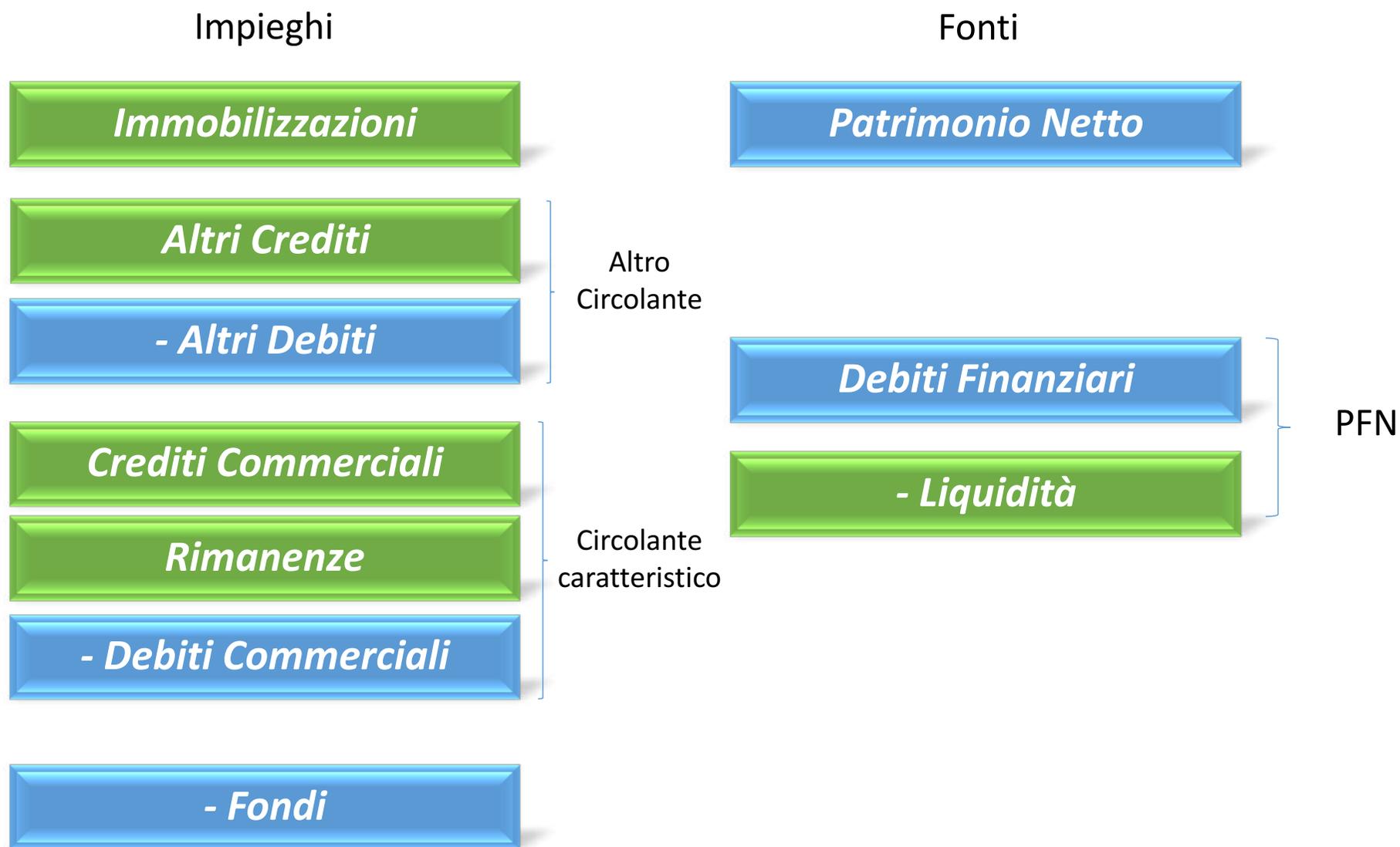
Altri Debiti

Debiti Commerciali

Fondi

IL RAPPORTO PFN/EBITDA - PERCHÈ NON FIDARSI

Stato Patrimoniale (Fonti-Impieghi)



IL RAPPORTO PFN/EBITDA - PERCHÈ NON FIDARSI

Il Rapporto PFN / EBITDA

PFN =

DEBITI FINANZIARI - Liquidità

La PFN può essere **MAGGIORE, UGUALE** o **MINORE** di ZERO.

Se la **PFN > 0** vuole dire che i **DEBITI FINANZIARI > LIQUIDITA'**.

Se la **PFN < 0 NON vuol dire** che i Debiti Finanziari sono nulli.

EBITDA =

+ Ricavi della Gestione Caratteristica
- Costi monetari della Gestione Caratteristica

Sono esclusi dalla stessa definizione: Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni

IL RAPPORTO PFN/EBITDA - PERCHÈ NON FIDARSI

Leanus®

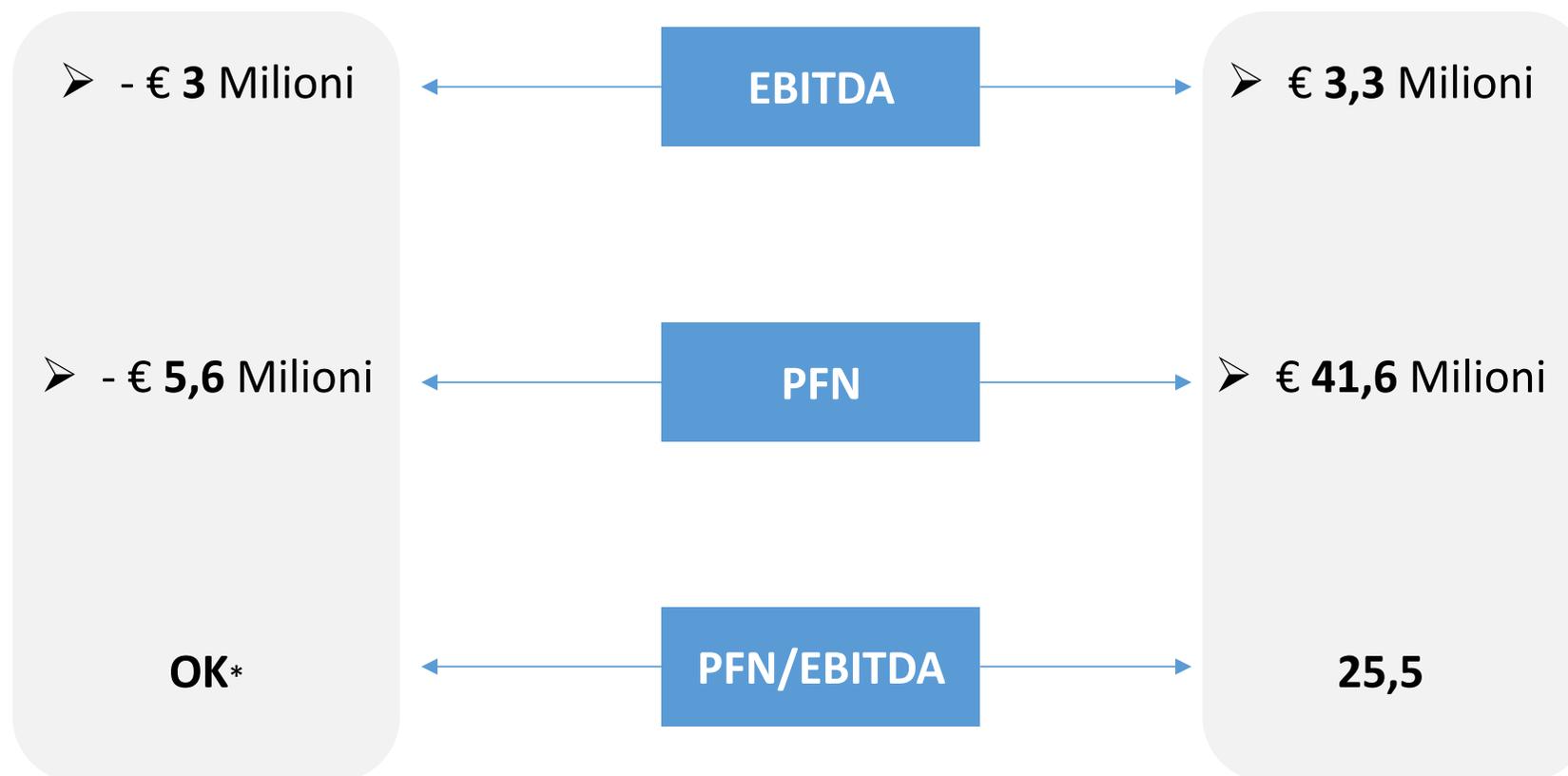
Attenzione!

- 👉 Qual è la **definizione di PFN**, quali voci di costo vanno incluse?
- 👉 Qual è la **definizione di Ebitda**, quali voci di Ricavi e Costi vanno incluse?
- 👉 E' corretto ipotizzare che l'EBITDA:
 - Sia una **proxy della cassa**?
 - Sia **stabile negli anni**?
- 👉 Se $PFN / EBITDA = 5$, è corretto sostenere che si tratta di una impresa **“underperforming”**?

Scorrendo il documento scoprirai che,
per la stessa impresa, sia l'**Ebitda** che la **PFN** possono essere
calcolate in almeno **5 modi diversi**.

VALORE MINIMO

VALORE MASSIMO



** Se la PFN è negativa, anche in presenza di Ebitda negativo si può ipotizzare che l'impresa ha risorse sufficienti per ripagare interamente il debito essendo la liquidità superiore al debito. L'indice in questo caso ha comunque scarsa rilevanza.*

IL RAPPORTO PFN/EBITDA - PERCHÈ NON FIDARSI

Il calcolo della PFN 1

(PFN (negativa) = - 5,6 Mio)

| Fonti | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--|--|
| 8 - Capitale Sociale | 1.070.000 | 10,2 | 1.070.000 | 5,2 | 1.070.000 | -8,5 | 1.070.000 | 13,1 | 1.070.000 | 3,1 | | |
| 9 - Riserve e Surplus | 11.696.139 | 111,8 | 11.900.925 | 58,3 | 13.279.455 | -105,7 | 38.279.455 | 469,8 | 59.985.216 | 174,4 | | |
| 10 - Utile/Perdita di periodo | 4.095.729 | 39,1 | 6.438.568 | 31,5 | -26.568.100 | 211,4 | -3.131.887 | -38,4 | 2.572.891 | 7,5 | | |
| 11 - Utile Esercizi Precedenti | -4.283.200 | -40,9 | -392.256 | -1,9 | 4.667.781 | -37,1 | -21.900.319 | -268,8 | -23.653.675 | -68,8 | | |
| D - Patrimonio Netto (8 + 9 + 10 + 11) | 12.578.668 | 120,2 | 19.017.237 | 93,1 | -7.550.864 | 60,1 | 14.317.249 | 175,7 | 39.974.432 | 116,2 | | |
| 12 - Debiti Finanziari Medio/Lungo Termine | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 2.826.600 | 8,2 | | |
| 13 - Debiti Finanziari Breve Termine | 4.681.775 | 44,7 | 5.417.660 | 26,5 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 113.400 | 0,3 | | |
| E - Totale Debiti Finanziari (12 + 13) | 4.681.775 | 44,7 | 5.417.660 | 26,5 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 2.940.000 | 8,5 | | |
| 14 - Liquidità | -6.795.985 | -64,9 | -4.013.032 | -19,7 | -5.015.176 | 39,9 | -6.168.482 | -75,7 | -8.510.111 | -24,7 | | |
| F - PFN (E + 14) | -2.114.210 | -20,2 | 1.404.628 | 6,9 | -5.015.176 | 39,9 | -6.168.482 | -75,7 | -5.570.111 | -16,2 | | |
| G - Totale Fonti (D + F) | 10.464.458 | 100,0 | 20.421.865 | 100,0 | -12.566.040 | 100,0 | 8.148.767 | 100,0 | 34.404.321 | 100,0 | | |

Dati riferiti al bilancio 2020 dell'impresa con CF: 03765350966

| | |
|---------------------------------|------------------|
| Riclassificazione PFN | |
| Liquidità | 8.510.111 |
| Totale Debiti Finanziari | |
| D.4 Debiti VS Banche | 2.940.000 |
| D.1 Obbligazioni | 0 |
| D.2 Obbligazioni convertibili | 0 |

Il calcolo della PFN 2

(PFN (positiva) = 6,3 Mio)

| Fonti | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--|
| 8 - Capitale Sociale | 1.070.000 | 1,6 | 1.070.000 | 3,5 | 1.070.000 | -8,5 | 1.070.000 | 8,3 | 1.070.000 | 2,3 | |
| 9 - Riserve e Surplus | 11.696.139 | 17,5 | 11.900.925 | 38,8 | 13.279.455 | -105,7 | 38.279.455 | 298,2 | 59.985.216 | 129,6 | |
| 10 - Utile/Perdita di periodo | 4.095.729 | 6,1 | 6.438.568 | 21,0 | -26.568.100 | 211,4 | -3.131.887 | -24,4 | 2.572.891 | 5,6 | |
| 11 - Utile Esercizi Precedenti | -4.283.200 | -6,4 | -392.256 | -1,3 | 4.667.781 | -37,1 | -21.900.319 | -170,6 | -23.653.675 | -51,1 | |
| D - Patrimonio Netto (8 + 9 + 10 + 11) | 12.578.668 | 18,8 | 19.017.237 | 62,0 | -7.550.864 | 60,1 | 14.317.249 | 111,5 | 39.974.432 | 86,4 | |
| 12 - Debiti Finanziari Medio/Lungo Termine | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 2.826.600 | 6,1 | |
| 13 - Debiti Finanziari Breve Termine | 61.113.028 | 91,4 | 15.658.870 | 51,1 | 0 | 0,0 | 4.688.529 | 36,5 | 11.986.480 | 25,9 | |
| E - Totale Debiti Finanziari (12 + 13) | 61.113.028 | 91,4 | 15.658.870 | 51,1 | 0 | 0,0 | 4.688.529 | 36,5 | 14.813.080 | 32,0 | |
| 14 - Liquidità | -6.795.985 | -10,2 | -4.013.032 | -13,1 | -5.015.176 | 39,9 | -6.168.482 | -48,1 | -8.510.111 | -18,4 | |
| F - PFN (E + 14) | 54.317.043 | 81,2 | 11.645.838 | 38,0 | -5.015.176 | 39,9 | -1.479.953 | -11,5 | 6.302.969 | 13,6 | |
| G - Totale Fonti (D + F) | 66.895.711 | 100,0 | 30.663.075 | 100,0 | -12.566.040 | 100,0 | 12.837.296 | 100,0 | 46.277.401 | 100,0 | |

Dati riferiti al bilancio 2020 dell'impresa con CF: 03765350966

| Riclassificazione PFN | |
|---|-------------------|
| Liquidità | 8.510.111 |
| Totale Debiti Finanziari | |
| D.4 Debiti VS Banche | 2.940.000 |
| D.1 Obbligazioni | 0 |
| D.2 Obbligazioni convertibili | 0 |
| + D.5 Debiti VS Altri finanziatori | 11.873.080 |

“Nella voce D5 “Debiti verso altri finanziatori” sono iscritti i debiti finanziari contratti con finanziatori **diversi** dagli obbligazionisti, soci, banche, imprese controllate, collegate, controllanti e imprese soggette a comune controllo, come ad esempio: - i prestiti da terzi (non banche) fruttiferi ed infruttiferi - i prestiti da società finanziarie (ad esempio società di factoring) - le polizze di credito commerciale (commercial papers)”

Potrebbe includere il factoring pro-solvendo

IL RAPPORTO PFN/EBITDA - PERCHÈ NON FIDARSI

Il calcolo della PFN 3

(PFN (positiva) = 34,7 Mio)

| Fonti | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--|--|
| 8 - Capitale Sociale | 1.070.000 | 1,6 | 1.070.000 | 1,7 | 1.070.000 | 2,5 | 1.070.000 | 2,3 | 1.070.000 | 1,4 | | |
| 9 - Riserve e Surplus | 11.696.139 | 17,5 | 11.900.925 | 18,4 | 13.279.455 | 31,3 | 38.279.455 | 82,9 | 59.985.216 | 80,4 | | |
| 10 - Utile/Perdita di periodo | 4.095.729 | 6,1 | 6.438.568 | 10,0 | -26.568.100 | -62,7 | -3.131.887 | -6,8 | 2.572.891 | 3,4 | | |
| 11 - Utile Esercizi Precedenti | -4.283.200 | -6,4 | -392.256 | -0,6 | 4.667.781 | 11,0 | -21.900.319 | -47,4 | -23.653.675 | -31,7 | | |
| D - Patrimonio Netto (8 + 9 + 10 + 11) | 12.578.668 | 18,8 | 19.017.237 | 29,4 | -7.550.864 | -17,8 | 14.317.249 | 31,0 | 39.974.432 | 53,6 | | |
| 12 - Debiti Finanziari Medio/Lungo Termine | 0 | 0,0 | 34.006.727 | 52,6 | 54.943.730 | 129,7 | 33.365.334 | 72,2 | 31.191.934 | 41,8 | | |
| 13 - Debiti Finanziari Breve Termine | 61.113.028 | 91,4 | 15.658.870 | 24,2 | 0 | 0,0 | 4.688.529 | 10,2 | 11.986.480 | 16,1 | | |
| E - Totale Debiti Finanziari (12 + 13) | 61.113.028 | 91,4 | 49.665.597 | 76,8 | 54.943.730 | 129,7 | 38.053.863 | 82,4 | 43.178.414 | 57,8 | | |
| 14 - Liquidità | -6.795.985 | -10,2 | -4.013.032 | -6,2 | -5.015.176 | -11,8 | -6.168.482 | -13,4 | -8.510.111 | -11,4 | | |
| F - PFN (E + 14) | 54.317.043 | 81,2 | 45.652.565 | 70,6 | 49.928.554 | 117,8 | 31.885.381 | 69,0 | 34.668.303 | 46,4 | | |
| G - Totale Fonti (D + F) | 66.895.711 | 100,0 | 64.669.802 | 100,0 | 42.377.690 | 100,0 | 46.202.630 | 100,0 | 74.642.735 | 100,0 | | |

Dati riferiti al bilancio 2020 dell'impresa con CF: 03765350966

| Riclassificazione PFN | |
|--|------------|
| Liquidità | 8.510.111 |
| Totale Debiti Finanziari | |
| D.4 Debiti VS Banche | 2.940.000 |
| D.1 Obbligazioni | 0 |
| D.2 Obbligazioni convertibili | 0 |
| D.5 Debiti VS Altri finanziatori | 11.873.080 |
| + D.3 Debiti VS Soci per Finanziamenti | 28.365.334 |

Alcune riclassificazioni, soprattutto in ambito bancario prevedono l'inserimento di tale voce in PFN

IL RAPPORTO PFN/EBITDA - PERCHÈ NON FIDARSI

Il calcolo della PFN 4

(PFN (positiva) = 39,4 Mio)

| Fonti | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--|
| 8 - Capitale Sociale | 1.070.000 | 1,5 | 1.070.000 | 1,6 | 1.070.000 | 1,7 | 1.070.000 | 2,5 | 1.070.000 | 2,1 | 1.070.000 | 1,3 | |
| 9 - Riserve e Surplus | 11.612.603 | 15,9 | 11.696.139 | 17,3 | 11.900.925 | 18,4 | 13.279.455 | 31,2 | 38.279.455 | 74,8 | 59.985.216 | 75,6 | |
| 10 - Utile/Perdita di periodo | 1.670.751 | 2,3 | 4.095.729 | 6,1 | 6.438.568 | 9,9 | -26.568.100 | -62,5 | -3.131.887 | -6,1 | 2.572.891 | 3,2 | |
| 11 - Utile Esercizi Precedenti | -5.870.412 | -8,0 | -4.283.200 | -6,3 | -392.256 | -0,6 | 4.667.781 | 11,0 | -21.900.319 | -42,8 | -23.653.675 | -29,8 | |
| D - Patrimonio Netto (8 + 9 + 10 + 11) | 8.482.942 | 11,6 | 12.578.668 | 18,6 | 19.017.237 | 29,3 | -7.550.864 | -17,8 | 14.317.249 | 28,0 | 39.974.432 | 50,4 | |
| 12 - Debiti Finanziari Medio/Lungo Termine | 56.048.670 | 76,8 | 57.010.530 | 84,5 | 44.394.364 | 68,5 | 55.062.437 | 129,6 | 42.998.578 | 84,1 | 47.808.230 | 60,2 | |
| 13 - Debiti Finanziari Breve Termine | 14.181.775 | 19,4 | 4.681.775 | 6,9 | 5.417.660 | 8,4 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 113.400 | 0,1 | |
| E - Totale Debiti Finanziari (12 + 13) | 70.230.445 | 96,3 | 61.692.305 | 91,4 | 49.812.024 | 76,9 | 55.062.437 | 129,6 | 42.998.578 | 84,1 | 47.921.630 | 60,4 | |
| 14 - Liquidità | -5.769.861 | -7,9 | -6.795.985 | -10,1 | -4.013.032 | -6,2 | -5.015.176 | -11,8 | -6.168.482 | -12,1 | -8.510.111 | -10,7 | |
| F - PFN (E + 14) | 64.460.584 | 88,4 | 54.896.320 | 81,4 | 45.798.992 | 70,7 | 50.047.261 | 117,8 | 36.830.096 | 72,0 | 39.411.519 | 49,6 | |
| G - Totale Fonti (D + F) | 72.943.526 | 100,0 | 67.474.988 | 100,0 | 64.816.229 | 100,0 | 42.496.397 | 100,0 | 51.147.345 | 100,0 | 79.385.951 | 100,0 | |

Dati riferiti al bilancio 2020 dell'impresa con CF: 03765350966

| Riclassificazione PFN | |
|---|------------|
| Liquidità | 8.510.111 |
| Totale Debiti Finanziari | |
| D.4 Debiti VS Banche | 2.940.000 |
| D.1 Obbligazioni | 0 |
| D.2 Obbligazioni convertibili | 0 |
| D.5 Debiti VS Altri finanziatori | 11.873.080 |
| D.3 Debiti VS Soci per Finanziamenti | 28.365.334 |
| D.9 Debiti VS Controllate | 1.493.216 |
| D.10 Debiti VS Collegate | 0 |
| D.11 Debiti VS Controllanti | 0 |
| D.11.bis Debiti VS Imprese sottoposte al Controllo delle Controllanti | 3250000 |

+

Alcune riclassificazioni prevedono l'inserimento di tali voci in PFN

Il calcolo della PFN 5

(PFN (positiva) = 41,6 Mio)

| Fonti | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--|
| 8 - Capitale Sociale | 1.070.000 | 1,4 | 1.070.000 | 1,5 | 1.070.000 | 1,6 | 1.070.000 | 2,3 | 1.070.000 | 2,0 | 1.070.000 | 1,3 | |
| 9 - Riserve e Surplus | 11.612.603 | 15,5 | 11.696.139 | 16,7 | 11.900.925 | 17,6 | 13.279.455 | 29,1 | 38.279.455 | 71,2 | 59.985.216 | 73,5 | |
| 10 - Utile/Perdita di periodo | 1.670.751 | 2,2 | 4.095.729 | 5,8 | 6.438.568 | 9,5 | -26.568.100 | -58,2 | -3.131.887 | -5,8 | 2.572.891 | 3,2 | |
| 11 - Utile Esercizi Precedenti | -5.870.412 | -7,8 | -4.283.200 | -6,1 | -392.256 | -0,6 | 4.667.781 | 10,2 | -21.900.319 | -40,7 | -23.653.675 | -29,0 | |
| D - Patrimonio Netto (8 + 9 + 10 + 11) | 8.482.942 | 11,3 | 12.578.668 | 18,0 | 19.017.237 | 28,1 | -7.550.864 | -16,6 | 14.317.249 | 26,6 | 39.974.432 | 49,0 | |
| 12 - Debiti Finanziari Medio/Lungo Termine | 58.108.655 | 77,5 | 59.611.360 | 85,1 | 47.196.154 | 69,8 | 58.185.903 | 127,5 | 45.621.709 | 84,8 | 49.998.843 | 61,3 | |
| 13 - Debiti Finanziari Breve Termine | 14.181.775 | 18,9 | 4.681.775 | 6,7 | 5.417.660 | 8,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 113.400 | 0,1 | |
| E - Totale Debiti Finanziari (12 + 13) | 72.290.430 | 96,4 | 64.293.135 | 91,7 | 52.613.814 | 77,8 | 58.185.903 | 127,5 | 45.621.709 | 84,8 | 50.112.243 | 61,4 | |
| 14 - Liquidità | -5.769.861 | -7,7 | -6.795.985 | -9,7 | -4.013.032 | -5,9 | -5.015.176 | -11,0 | -6.168.482 | -11,5 | -8.510.111 | -10,4 | |
| F - PFN (E + 14) | 66.520.569 | 88,7 | 57.497.150 | 82,0 | 48.600.782 | 71,9 | 53.170.727 | 116,6 | 39.453.227 | 73,4 | 41.602.132 | 51,0 | |
| G - Totale Fonti (D + F) | 75.003.511 | 100,0 | 70.075.818 | 100,0 | 67.618.019 | 100,0 | 45.619.863 | 100,0 | 53.770.476 | 100,0 | 81.576.564 | 100,0 | |

Dati riferiti al bilancio 2020 dell'impresa con CF: 03765350966

| Riclassificazione PFN | |
|---|------------|
| Liquidità | 8.510.111 |
| Totale Debiti Finanziari | |
| D.4 Debiti VS Banche | 2.940.000 |
| D.1 Obbligazioni | 0 |
| D.2 Obbligazioni convertibili | 0 |
| D.5 Debiti VS Altri finanziatori | 11.873.080 |
| D.3 Debiti VS Soci per Finanziamenti | 28.365.334 |
| D.9 Debiti VS Controllate | 1.493.216 |
| D.10 Debiti VS Collegate | 0 |
| D.11 Debiti VS Controllanti | 0 |
| D.11.bis Debiti VS Imprese sottoposte al Controllo delle Controllanti | 3250000 |
| D.14 Altri Debiti | 2.190.613 |
| D.15. DEBITI (non riconciliati) | 0 |

Benché sia raro, alcune riclassificazioni prevedono l'inserimento del totale debiti, fornitori esclusi, in PFN

IMPORTANTE! Nota per gli utenti Leanus

Salva/Richiamo Riclassificazione ⓘ

Reset Riclassificazione

PFN 5 ⓘ 🗑️

PFN 4 ⓘ 🗑️

PFN 3 ⓘ 🗑️

PFN 2 ⓘ 🗑️

Riclassificazione: 12 - Debiti Finanziari Medio/Lungo Termine ⓘ

| | 12/2015 | 12/2016 | 12/2017 | 12/2018 | 12/2019 | 12/2020 | Riclassificazione Gestionale ⓘ | | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---|--|--|--|--|--|
| D.1. Debiti per obbligazioni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | *Debiti Finanziari Totali (stesso segno) [entra nel calcolo TOTALE - MLT ...] | | | | | |
| di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | *di cui Debiti Finanziari a MLT (stesso segno) [entra nel calcolo TOTALE ...] | | | | | |
| D.2. Debiti per obbligazioni convertibili | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | *Debiti Finanziari Totali (stesso segno) [entra nel calcolo TOTALE - MLT ...] | | | | | |
| di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | *di cui Debiti Finanziari a MLT (stesso segno) [entra nel calcolo TOTALE ...] | | | | | |
| D.11.bis Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.000.000 | 3.250.000 | Debiti Finanziari a MLT (stesso segno) | | | | | |
| D.3. Debiti vs Soci per finanziamento | 0 | 0 | 34.006.727 | 54.943.730 | 33.365.334 | 28.365.334 | altri d | | | | | |
| D.4. Debiti verso Banche | 14.181.775 | 4.681.775 | 5.417.660 | 0 | 0 | 2.940.000 | Stato Patrimoniale - Impieghi | | | | | |
| di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.826.600 | Altri Debiti (stesso segno) | | | | | |
| D.5. Debiti verso altri finanziatori | 55.475.654 | 56.431.253 | 10.241.210 | 0 | 4.688.529 | 11.873.080 | Altri Debiti (segno opposto) | | | | | |
| D.9. Debiti verso controllate | 573.016 | 579.277 | 146.427 | 118.707 | 944.715 | 1.493.216 | Debiti Finanziari a MLT (stesso segno) | | | | | |
| D.14. Altri debiti | 2.059.985 | 2.600.830 | 2.801.790 | 3.123.466 | 2.623.131 | 2.190.613 | Debiti Finanziari a MLT (stesso segno) | | | | | |

| | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| 9 - Riserve e Surplus | 11.612.603 | 15,5 | 11.696.139 | 16,7 | 11.900.925 | 17,6 | 13.279.455 | 29,1 | 38.279.455 | 71,2 | 59.985.216 | 73,5 |
| 10 - Utile/Perdita di periodo | 1.670.751 | 2,2 | 4.095.729 | 5,8 | 6.438.568 | 9,5 | -26.568.100 | -58,2 | -3.131.887 | -5,8 | 2.572.891 | 3,2 |
| 11 - Utile Esercizi Precedenti | -5.870.412 | -7,8 | -4.283.200 | -6,1 | -392.256 | -0,6 | 4.667.781 | 10,2 | -21.900.319 | -40,7 | -23.653.675 | -29,0 |
| D - Patrimonio Netto (8 + 9 + 10 + 11) | 8.482.942 | 11,3 | 12.578.668 | 18,0 | 19.017.237 | 28,1 | -7.550.864 | -16,6 | 14.317.249 | 26,6 | 39.974.432 | 49,0 |
| 12 - Debiti Finanziari Medio/Lungo Termine | 58.108.655 | 77,5 | 59.611.360 | 85,1 | 47.196.154 | 69,8 | 58.185.903 | 127,5 | 45.621.709 | 84,8 | 49.998.843 | 61,3 |
| 13 - Debiti Finanziari Breve Termine | 14.291.775 | 18,9 | 4.681.775 | 6,7 | 5.417.660 | 8,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 113.400 | 0,1 |
| E - Totale Debiti Finanziari (12 + 13) | 72.290.430 | 96,4 | 64.293.135 | 91,7 | 52.613.814 | 77,8 | 58.185.903 | 127,5 | 45.621.709 | 84,8 | 50.112.243 | 61,4 |
| 14 - Liquidità | -5.769.861 | -7,7 | -6.795.985 | -9,7 | -4.013.032 | -5,9 | -5.015.176 | -11,0 | -6.168.482 | -11,5 | -8.510.111 | -10,4 |

“Leanus consente di personalizzare il modello di riclassificazione sulla base delle proprie esigenze di analisi e di confrontare i diversi risultati ottenuti”

I differenti valori di PFN ottenuti sui dati della medesima impresa

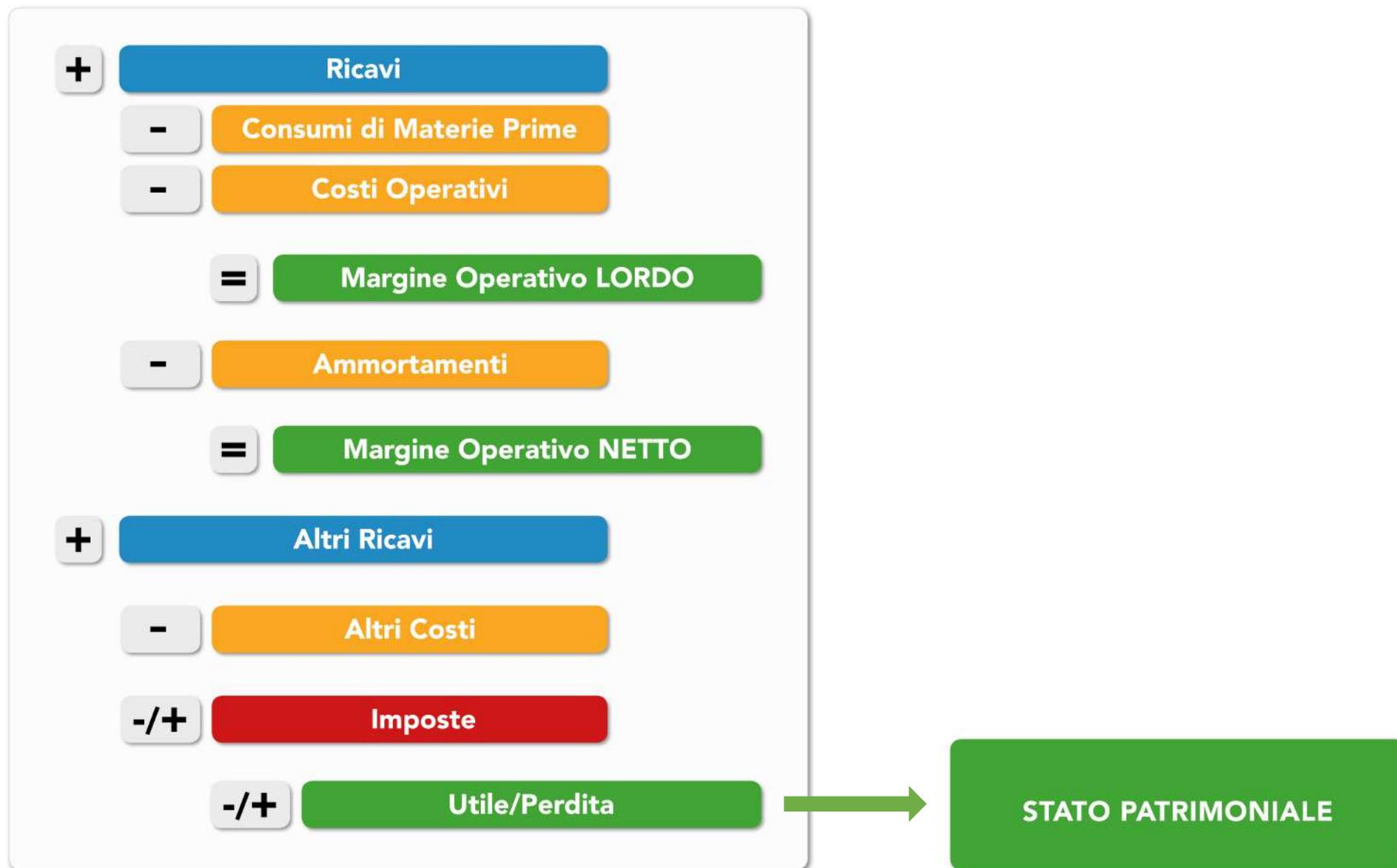
(03765350966)

| | |
|-------|------------|
| PFN 1 | -5.570.111 |
| PFN 2 | 6.302.969 |
| PFN 3 | 34.668.303 |
| PFN 4 | 39.411.519 |
| PFN 5 | 41.602.132 |

| | | PFN 1 | PFN 2 | PFN 3 | PFN 4 | PFN 5 |
|---|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Riclassificazione PFN | | -5.570.111 | 6.302.969 | 34.668.303 | 39.411.519 | 41.602.132 |
| Liquidità | 8.510.111 | -8.510.111 | -8.510.111 | -8.510.111 | -8.510.111 | -8.510.111 |
| Totale Debiti Finanziari | | 2.940.000 | 14.813.080 | 43.178.414 | 47.921.630 | 50.112.243 |
| D.4 Debiti VS Banche | 2.940.000 | 2.940.000 | 2.940.000 | 2.940.000 | 2.940.000 | 2.940.000 |
| D.1 Obbligazioni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D.2 Obbligazioni convertibili | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D.5 Debiti VS Altri finanziatori | 11.873.080 | | 11.873.080 | 11.873.080 | 11.873.080 | 11.873.080 |
| D.3 Debiti VS Soci per Finanziamenti | 28.365.334 | | | 28.365.334 | 28.365.334 | 28.365.334 |
| D.9 Debiti VS Controllate | 1.493.216 | | | | 1.493.216 | 1.493.216 |
| D.10 Debiti VS Collegate | 0 | | | | 0 | 0 |
| D.11 Debiti VS Controllanti | 0 | | | | 0 | 0 |
| D.11.bis Debiti VS Imprese sottoposte al Controllo delle Controllanti | 3250000 | | | | 3.250.000 | 3.250.000 |
| D.14 Altri Debiti | 2.190.613 | | | | | 2.190.613 |
| D.15. DEBITI (non riconciliati) | 0 | | | | | 0 |

IL RAPPORTO PFN/EBITDA - PERCHÈ NON FIDARSI

Il Conto Economico gestionale



IL RAPPORTO FINANZIARIO - PERCHÉ NON FIDARSI

Il calcolo dell'EBITDA 1

(EBITDA (Negativo) = - 3,1 Mio)

| Conto Economico (Gestionale) (Euro) - Probabile Produzione su Commessa | | | | | | | | | | |
|--|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Mese/Anno | 12/2016 | | 12/2017 | | 12/2018 | | 12/2019 | | 12/2020 | |
| | Totale | % |
| A - Ricavi | 57.988.634 | 100 | 61.066.282 | 100 | 61.919.672 | 100 | 52.407.395 | 100 | 44.392.488 | 100 |
| 1.1 - Acquisti | -25.766.964 | -44,4 | -31.169.685 | -51,0 | -34.195.649 | -55,2 | -27.276.640 | -52,0 | -23.408.706 | -52,7 |
| 1.2 - Variazione Rimanenze | 325.246 | 0,6 | 660.607 | 1,1 | -261.428 | -0,4 | -1.393.201 | -2,7 | 701.834 | 1,6 |
| 1 - Consumi | -25.441.718 | -43,9 | -30.509.078 | -50,0 | -34.457.077 | -55,6 | -28.669.841 | -54,7 | -22.706.872 | -51,2 |
| B - Valore Aggiunto su Consumi (A + 1) | 32.546.916 | 56,1 | 30.557.204 | 50,0 | 27.462.595 | 44,4 | 23.737.554 | 45,3 | 21.685.616 | 48,8 |
| 2.1 - Costi Variabili Produzione | -11.819.325 | -20,4 | -10.253.983 | -16,8 | -11.711.987 | -18,9 | -10.706.637 | -20,4 | -8.904.729 | -20,1 |
| 2.2 - Costi Variabili Commerciali | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0 | 0,0 | |
| 2 - Totale Costi Variabili | -11.819.325 | -20,4 | -10.253.983 | -16,8 | -11.711.987 | -18,9 | -10.706.637 | -20,4 | -8.904.729 | -20,1 |
| C - Margine Contribuzione (B + 2) | 20.727.591 | 35,7 | 20.303.221 | 33,2 | 15.750.608 | 25,4 | 13.030.917 | 24,9 | 12.780.887 | 28,8 |
| 3.1 - Costi Fissi Produzione | -18.074.452 | -31,2 | -18.476.540 | -30,3 | -18.294.822 | -29,5 | -17.986.268 | -34,3 | -15.867.370 | -35,7 |
| 3.2 - Costi Fissi Commerciali | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0 | 0,0 | |
| 3.3 - Costi Generali Amministrativi | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0 | 0,0 | |
| 3 - Totale Costi Fissi | -18.074.452 | -31,2 | -18.476.540 | -30,3 | -18.294.822 | -29,5 | -17.986.268 | -34,3 | -15.867.370 | -35,7 |
| D - Margine Operativo Lordo (EBITDA) (C + 3) | 2.653.139 | 4,6 | 1.826.681 | 3,0 | -2.544.214 | -4,1 | -4.955.351 | -9,5 | -3.086.483 | -7,0 |

-7%

Dati riferiti al bilancio 2020 dell'impresa con CF: 03765350966

| | |
|-----------------------------------|-------------|
| Riclassificazione EBITDA | -3.086.483 |
| Ricavi | 44.392.488 |
| Consumi | -22.706.872 |
| Costi Operativi | -24.772.099 |
| Ebitda % | -7% |
| A.1 Ricavi vendite e prestazioni | 44.392.488 |
| B.6 Acquisti di materie | 23.408.706 |
| B.11 Variazione materie | 423.995 |
| B.7 Servizi | 8.904.729 |
| B.8 Godimento beni di terzi | 677.796 |
| B.9 TOT Spese Personale | 15.189.574 |
| A.2 Variazione rimanenze prodotti | 1.125.829 |
| A.3 Variazione lavori | - |

A5 – Ricavi diversi e A.4. Incrementi delle immobilizzazioni non fanno riferimento alla gestione caratteristica

IL RAPPORTO PFN/EBITDA - PERCHÈ NON FIDARSI

Il calcolo dell'EBITDA 2

(EBITDA (Positivo) = 1,6 Mio)

| Conto Economico (Gestionale) (Euro) - Probabile Produzione su Commessa | | | | | | | | | | |
|--|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Mese/Anno | 12/2016 | | 12/2017 | | 12/2018 | | 12/2019 | | 12/2020 | |
| | Totale | % |
| A - Ricavi | 63.428.300 | 100 | 69.615.405 | 100 | 68.867.639 | 100 | 58.252.277 | 100 | 49.112.335 | 100 |
| 1.1 - Acquisti | -25.766.964 | -40,6 | -31.169.685 | -44,8 | -34.195.649 | -49,7 | -27.276.640 | -46,8 | -23.408.706 | -47,7 |
| 1.2 - Variazione Rimanenze | 325.246 | 0,5 | 660.607 | 0,9 | -261.428 | -0,4 | -1.393.201 | -2,4 | 701.834 | 1,4 |
| 1 - Consumi | -25.441.718 | -40,1 | -30.509.078 | -43,8 | -34.457.077 | -50,0 | -28.669.841 | -49,2 | -22.706.872 | -46,2 |
| B - Valore Aggiunto su Consumi (A + 1) | 37.986.582 | 59,9 | 39.106.327 | 56,2 | 34.410.562 | 50,0 | 29.582.436 | 50,8 | 26.405.463 | 53,8 |
| 2.1 - Costi Variabili Produzione | -11.819.325 | -18,6 | -10.253.983 | -14,7 | -11.711.987 | -17,0 | -10.706.637 | -18,4 | -8.904.729 | -18,1 |
| 2.2 - Costi Variabili Commerciali | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0 | 0,0 | |
| 2 - Totale Costi Variabili | -11.819.325 | -18,6 | -10.253.983 | -14,7 | -11.711.987 | -17,0 | -10.706.637 | -18,4 | -8.904.729 | -18,1 |
| C - Margine Contribuzione (B + 2) | 26.167.257 | 41,3 | 28.852.344 | 41,4 | 22.698.575 | 33,0 | 18.875.799 | 32,4 | 17.500.734 | 35,6 |
| 3.1 - Costi Fissi Produzione | -18.074.452 | -28,5 | -18.476.540 | -26,5 | -18.294.822 | -26,6 | -17.986.268 | -30,9 | -15.867.370 | -32,3 |
| 3.2 - Costi Fissi Commerciali | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0 | 0,0 | |
| 3.3 - Costi Generali Amministrativi | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0 | 0,0 | |
| 3 - Totale Costi Fissi | -18.074.452 | -28,5 | -18.476.540 | -26,5 | -18.294.822 | -26,6 | -17.986.268 | -30,9 | -15.867.370 | -32,3 |
| D - Margine Operativo Lordo (EBITDA) (C + 3) | 8.092.805 | 12,8 | 10.375.804 | 14,9 | 4.403.753 | 6,4 | 889.531 | 1,5 | 1.633.364 | 3,3 |

+3,3

Dati riferiti al bilancio 2020 dell'impresa con CF: 03765350966

| | |
|-----------------------------------|--------------------|
| Riclassificazione EBITDA | 1.633.364 |
| Ricavi | 49.112.335 |
| Consumi | -22.706.872 |
| Costi Operativi | -24.772.099 |
| Ebitda % | 3,3% |
| A.1 Ricavi vendite e prestazioni | 44.392.488 |
| B.6 Acquisti di materie | 23.408.706 |
| B.11 Variazione materie | 423.995 |
| B.7 Servizi | 8.904.729 |
| B.8 Godimento beni di terzi | 677.796 |
| B.9 TOT Spese Personale | 15.189.574 |
| A.2 Variazione rimanenze prodotti | 1.125.829 |
| A.3 Variazione lavori | - |
| A.5 Altri ricavi | 4.719.847 |

A.5. Altri Ricavi inclusi nella gestione caratteristica

+

IL RAPPORTO PFN/EBITDA - PERCHÈ NON FIDARSI

Leanus®

Il calcolo dell'EBITDA 3

(EBITDA (Positivo) = 3,7 Mio)

| Conto Economico (Gestionale) (Euro) - Probabile Produzione su Commessa | | | | | | | | | | | | |
|--|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Mese/Anno | 12/2015 | | 12/2016 | | 12/2017 | | 12/2018 | | 12/2019 | | 12/2020 | |
| | Totale | % |
| A - Ricavi | 65.063.318 | 100 | 65.364.676 | 100 | 71.828.577 | 100 | 70.954.741 | 100 | 60.063.877 | 100 | 51.202.470 | 100 |
| 1.1 - Acquisti | -28.948.467 | -44,5 | -25.766.964 | -39,4 | -31.169.685 | -43,4 | -34.195.649 | -48,2 | -27.276.640 | -45,4 | -23.408.706 | -45,7 |
| 1.2 - Variazione Rimanenze | 212.531 | 0,3 | 325.246 | 0,5 | 660.607 | 0,9 | -261.428 | -0,4 | -1.393.201 | -2,3 | 701.834 | 1,4 |
| 1 - Consumi | -28.735.936 | -44,2 | -25.441.718 | -38,9 | -30.509.078 | -42,5 | -34.457.077 | -48,6 | -28.669.841 | -47,7 | -22.706.872 | -44,3 |
| B - Valore Aggiunto su Consumi (A + 1) | 36.327.382 | 55,8 | 39.922.958 | 61,1 | 41.319.499 | 57,5 | 36.497.664 | 51,4 | 31.394.036 | 52,3 | 28.495.598 | 55,7 |
| 2.1 - Costi Variabili Produzione | -11.033.588 | -17,0 | -11.819.325 | -18,1 | -10.253.983 | -14,3 | -11.711.987 | -16,5 | -10.706.637 | -17,8 | -8.904.729 | -17,4 |
| 2.2 - Costi Variabili Commerciali | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| 2 - Totale Costi Variabili | -11.033.588 | -17,0 | -11.819.325 | -18,1 | -10.253.983 | -14,3 | -11.711.987 | -16,5 | -10.706.637 | -17,8 | -8.904.729 | -17,4 |
| C - Margine Contribuzione (B + 2) | 25.293.794 | 38,9 | 28.103.633 | 43,0 | 31.065.516 | 43,2 | 24.785.677 | 34,9 | 20.687.399 | 34,4 | 19.590.869 | 38,3 |
| 3.1 - Costi Fissi Produzione | -16.746.058 | -25,7 | -18.074.452 | -27,7 | -18.476.540 | -25,7 | -18.294.822 | -25,8 | -17.986.268 | -29,9 | -15.867.370 | -31,0 |
| 3.2 - Costi Fissi Commerciali | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| 3.3 - Costi Generali Amministrativi | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| 3 - Totale Costi Fissi | -16.746.058 | -25,7 | -18.074.452 | -27,7 | -18.476.540 | -25,7 | -18.294.822 | -25,8 | -17.986.268 | -29,9 | -15.867.370 | -31,0 |
| D - Margine Operativo Lordo (EBITDA) (C + 3) | 8.547.736 | 13,1 | 10.029.181 | 15,3 | 12.588.976 | 17,5 | 6.490.855 | 9,1 | 2.701.131 | 4,5 | 3.723.499 | 7,3 |

+7,3

Dati riferiti al bilancio 2020 dell'impresa con CF: 03765350966

| | |
|------------------------------------|--------------------|
| Riclassificazione EBITDA | 3.723.499 |
| Ricavi | 51.202.470 |
| Consumi | -22.706.872 |
| Costi Operativi | -24.772.099 |
| Ebitda % | 7,3% |
| A.1 Ricavi vendite e prestazioni | 44.392.488 |
| B.6 Acquisti di materie | 23.408.706 |
| B.11 Variazione materie | 423.995 |
| B.7 Servizi | 8.904.729 |
| B.8 Godimento beni di terzi | 677.796 |
| B.9 TOT Spese Personale | 15.189.574 |
| A.2 Variazione rimanenze prodotti | 1.125.829 |
| A.3 Variazione lavori | - |
| A.5 Altri ricavi | 4.719.847 |
| A.4 Incrementi di immobilizzazioni | 2.090.135 |

A.4. Incrementi delle immobilizzazioni
inclusi nella gestione caratteristica

+

Il calcolo dell'EBITDA 4

(EBITDA (Positivo) = 3,7 Mio)

| Conto Economico (Gestionale) (Euro) - Probabile Produzione su Commessa | | | | | | | | | | | | Aggiorna |
|--|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Mese/Anno | 12/2015 | | 12/2016 | | 12/2017 | | 12/2018 | | 12/2019 | | 12/2020 | |
| | Totale | % |
| A - Ricavi | 65.907.389 | 100 | 65.236.529 | 100 | 72.261.812 | 100 | 70.800.748 | 100 | 59.049.886 | 100 | 52.328.299 | 100 |
| 1.1 - Acquisti | -28.948.467 | -43,9 | -25.766.964 | -39,5 | -31.169.685 | -43,1 | -34.195.649 | -48,3 | -27.276.640 | -46,2 | -23.408.706 | -44,7 |
| 1.2 - Variazione Rimanenze | -631.540 | -1,0 | 453.393 | 0,7 | 227.372 | 0,3 | -107.435 | -0,2 | -379.210 | -0,6 | -423.995 | -0,8 |
| 1 - Consumi | -29.580.007 | -44,9 | -25.313.571 | -38,8 | -30.942.313 | -42,8 | -34.303.084 | -48,5 | -27.655.850 | -46,8 | -23.832.701 | -45,5 |
| B - Valore Aggiunto su Consumi (A + 1) | 36.327.382 | 55,1 | 39.922.958 | 61,2 | 41.319.499 | 57,2 | 36.497.664 | 51,5 | 31.394.036 | 53,2 | 28.495.598 | 54,5 |
| 2.1 - Costi Variabili Produzione | -11.033.588 | -16,7 | -11.819.325 | -18,1 | -10.253.983 | -14,2 | -11.711.987 | -16,5 | -10.706.637 | -18,1 | -8.904.729 | -17,0 |
| 2.2 - Costi Variabili Commerciali | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0,0 | |
| 2 - Totale Costi Variabili | -11.033.588 | -16,7 | -11.819.325 | -18,1 | -10.253.983 | -14,2 | -11.711.987 | -16,5 | -10.706.637 | -18,1 | -8.904.729 | -17,0 |
| C - Margine Contribuzione (B + 2) | 25.293.794 | 38,4 | 28.103.633 | 43,1 | 31.065.516 | 43,0 | 24.785.677 | 35,0 | 20.687.399 | 35,0 | 19.590.869 | 37,4 |
| 3.1 - Costi Fissi Produzione | -16.746.058 | -25,4 | -18.074.452 | -27,7 | -18.476.540 | -25,6 | -18.294.822 | -25,8 | -17.986.268 | -30,5 | -15.867.370 | -30,3 |
| 3.2 - Costi Fissi Commerciali | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0,0 | |
| 3.3 - Costi Generali Amministrativi | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0,0 | |
| 3 - Totale Costi Fissi | -16.746.058 | -25,4 | -18.074.452 | -27,7 | -18.476.540 | -25,6 | -18.294.822 | -25,8 | -17.986.268 | -30,5 | -15.867.370 | -30,3 |
| D - Margine Operativo Lordo (EBITDA) (C + 3) | 8.547.736 | 13,0 | 10.029.181 | 15,4 | 12.588.976 | 17,4 | 6.490.855 | 9,2 | 2.701.131 | 4,6 | 3.723.499 | 7,1 |

+7,1

Dati riferiti al bilancio 2020 dell'impresa con CF: 03765350966

| | |
|--|--------------------|
| Riclassificazione EBITDA | 3.723.499 |
| Ricavi | 52.328.299 |
| Consumi | -23.832.701 |
| Costi Operativi | -24.772.099 |
| Ebitda % | 7,1% |
| A.1 Ricavi vendite e prestazioni | 44.392.488 |
| B.6 Acquisti di materie | 23.408.706 |
| B.11 Variazione materie | 423.995 |
| B.7 Servizi | 8.904.729 |
| B.8 Godimento beni di terzi | 677.796 |
| B.9 TOT Spese Personale | 15.189.574 |
| A.2 Variazione rimanenze prodotti | 1.125.829 |
| A.3 Variazione lavori | - |
| A.5 Altri ricavi | 4.719.847 |
| A.4 Incrementi di immobilizzazioni | 2.090.135 |
| A.6 Altro valore della produzione (non riconciliato) | - |

I Ricavi coincidono con il Valore della Produzione dello schema civilistico

+

Il calcolo dell'EBITDA 5

(EBITDA (Positivo) = 3,3 Mio)

| Conto Economico (Gestionale) (Euro) - Probabile Produzione su Commessa | | | | | | | | | | | | |
|--|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Mese/Anno | 12/2015 | | 12/2016 | | 12/2017 | | 12/2018 | | 12/2019 | | 12/2020 | |
| | Totale | % |
| A - Ricavi | 65.907.389 | 100 | 65.236.529 | 100 | 72.261.812 | 100 | 70.800.748 | 100 | 59.049.886 | 100 | 52.328.299 | 100 |
| 1.1 - Acquisti | -28.948.467 | -43,9 | -25.766.964 | -39,5 | -31.169.685 | -43,1 | -34.195.649 | -48,3 | -27.276.640 | -46,2 | -23.408.706 | -44,7 |
| 1.2 - Variazione Rimanenze | -631.540 | -1,0 | 453.393 | 0,7 | 227.372 | 0,3 | -107.435 | -0,2 | -379.210 | -0,6 | -423.995 | -0,8 |
| 1 - Consumi | -29.580.007 | -44,9 | -25.313.571 | -38,8 | -30.942.313 | -42,8 | -34.303.084 | -48,5 | -27.655.850 | -46,8 | -23.832.701 | -45,5 |
| B - Valore Aggiunto su Consumi (A + 1) | 36.327.382 | 55,1 | 39.922.958 | 61,2 | 41.319.499 | 57,2 | 36.497.664 | 51,5 | 31.394.036 | 53,2 | 28.495.598 | 54,5 |
| 2.1 - Costi Variabili Produzione | -11.033.588 | -16,7 | -11.819.325 | -18,1 | -10.253.983 | -14,2 | -11.711.987 | -16,5 | -10.706.637 | -18,1 | -8.904.729 | -17,0 |
| 2.2 - Costi Variabili Commerciali | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| 2 - Totale Costi Variabili | -11.033.588 | -16,7 | -11.819.325 | -18,1 | -10.253.983 | -14,2 | -11.711.987 | -16,5 | -10.706.637 | -18,1 | -8.904.729 | -17,0 |
| C - Margine Contribuzione (B + 2) | 25.293.794 | 38,4 | 28.103.633 | 43,1 | 31.065.516 | 43,0 | 24.785.677 | 35,0 | 20.687.399 | 35,0 | 19.590.869 | 37,4 |
| 3.1 - Costi Fissi Produzione | -16.943.586 | -25,7 | -18.328.547 | -28,1 | -18.721.067 | -25,9 | -18.640.665 | -26,3 | -19.478.660 | -33,0 | -16.270.353 | -31,1 |
| 3.2 - Costi Fissi Commerciali | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| 3.3 - Costi Generali Amministrativi | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| 3 - Totale Costi Fissi | -16.943.586 | -25,7 | -18.328.547 | -28,1 | -18.721.067 | -25,9 | -18.640.665 | -26,3 | -19.478.660 | -33,0 | -16.270.353 | -31,1 |
| D - Margine Operativo Lordo (EBITDA) (C + 3) | 8.350.208 | 12,7 | 9.775.086 | 15,0 | 12.344.449 | 17,1 | 6.145.012 | 8,7 | 1.208.739 | 2,0 | 3.320.516 | 6,3 |

+6,3

Dati riferiti al bilancio 2020 dell'impresa con CF: 03765350966

| | |
|--|--------------------|
| Riclassificazione EBITDA | 3.320.516 |
| Ricavi | 52.328.299 |
| Consumi | -23.832.701 |
| Costi Operativi | -25.175.082 |
| Ebitda % | 6,3% |
| A.1 Ricavi vendite e prestazioni | 44.392.488 |
| B.6 Acquisti di materie | 23.408.706 |
| B.11 Variazione materie | 423.995 |
| B.7 Servizi | 8.904.729 |
| B.8 Godimento beni di terzi | 677.796 |
| B.9 TOT Spese Personale | 15.189.574 |
| A.2 Variazione rimanenze prodotti | 1.125.829 |
| A.3 Variazione lavori | - |
| A.5 Altri ricavi | 4.719.847 |
| A.4 Incrementi di immobilizzazioni | 2.090.135 |
| A.6 Altro valore della produzione (non riconciliato) | - |
| B.14 Oneri diversi di gestione | 402.983 |

Gli oneri diversi di gestione sono inclusi tra i costi operativi

I differenti valori di EBITDA ottenuti sui dati della medesima impresa

(03765350966)

| | | EBITDA 1 | EBITDA 2 | EBITDA 3 | EBITDA 4 | EBITDA 5 |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Riclassificazione EBITDA | | -3.086.483 | 1.633.364 | 3.723.499 | 3.723.499 | 3.320.516 |
| Ricavi | | 44.392.488 | 49.112.335 | 51.202.470 | 52.328.299 | 52.328.299 |
| Consumi | | -22.706.872 | -22.706.872 | -22.706.872 | -23.832.701 | -23.832.701 |
| Costi Operativi | | -24.772.099 | -24.772.099 | -24.772.099 | -24.772.099 | -25.175.082 |
| Ebitda % | | -7,0% | 3,3% | 7,3% | 7,1% | 6,3% |
| A.1 Ricavi vendite e prestazioni | 44.392.488 | 44.392.488 | 44.392.488 | 44.392.488 | 44.392.488 | 44.392.488 |
| B.6 Acquisti di materie | 23.408.706 | - 23.408.706 | - 23.408.706 | - 23.408.706 | - 23.408.706 | - 23.408.706 |
| B.11 Variazione materie | 423.995 | - 423.995 | - 423.995 | - 423.995 | - 423.995 | - 423.995 |
| B.7 Servizi | 8.904.729 | - 8.904.729 | - 8.904.729 | - 8.904.729 | - 8.904.729 | - 8.904.729 |
| B.8 Godimento beni di terzi | 677.796 | - 677.796 | - 677.796 | - 677.796 | - 677.796 | - 677.796 |
| B.9 TOT Spese Personale | 15.189.574 | - 15.189.574 | - 15.189.574 | - 15.189.574 | - 15.189.574 | - 15.189.574 |
| A.2 Variazione rimanenze prodotti | 1.125.829 | 1.125.829 | 1.125.829 | 1.125.829 | 1.125.829 | 1.125.829 |
| A.3 Variazione lavori | - | - | - | - | - | - |
| A.5 Altri ricavi | 4.719.847 | | 4.719.847 | 4.719.847 | 4.719.847 | 4.719.847 |
| A.4 Incrementi di immobilizzazioni | 2.090.135 | | | 2.090.135 | 2.090.135 | 2.090.135 |
| A.6 Altro valore della produzione (non riconciliato) | - | | | | - | - |
| B.14 Oneri diversi di gestione | 402.983 | | | | | - 402.983 |
| A. TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE | 52.328.299 | | | | | |

PFN/EBITDA

(03765350966)

?

| | | | | | | |
|-------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| PFN 1 | -5.570.111 | OK | OK | OK | OK | OK |
| PFN 2 | 6.302.969 | NOK | 3,9 | 1,7 | 1,7 | 1,9 |
| PFN 3 | 34.668.303 | NOK | 21,2 | 9,3 | 9,3 | 10,4 |
| PFN 4 | 39.411.519 | NOK | 24,1 | 10,6 | 10,6 | 11,9 |
| PFN 5 | 41.602.132 | NOK | 25,5 | 11,2 | 11,2 | 12,5 |
| | | -3.086.483 | 1.633.364 | 3.723.499 | 3.723.499 | 3.320.516 |
| | | EBITDA 1 | EBITDA 2 | EBITDA 3 | EBITDA 4 | EBITDA 5 |
| | | -7,0% | 3,3% | 7,3% | 7,1% | 6,3% |

Qual è il valore corretto del rapporto PFN / EBITDA?

IL RAPPORTO PFN/EBITDA - PERCHÈ NON FIDARSI

Leanus®

Attenzione. L'analisi del CASH FLOW

PFN 1 PFN 2 PFN 3 PFN 4 PFN 5

| Rendiconto Finanziario (Euro) - Probabili | | Aggiorna | | Aggiorna | | Aggiorna | | Aggiorna | | Aggiorna | |
|---|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------|--|
| Mese/Anno | 12/2020 | | 12/2020 | | 12/2020 | | 12/2020 | | 12/2020 | | |
| | Totale | % | Totale | % | Totale | % | Totale | % | Totale | % | |
| A.1 - Utile/Perdita di periodo | 2.572.891 | 132,0 | 2.572.891 | -49,2 | 2.572.891 | -1.096,0 | 2.572.891 | -7.736,4 | 2.572.891 | 644,4 | |
| A.2 - Incr. Immobil. per Lavori Int. + Rival. Finanz. | -2.090.135 | -107,2 | -2.090.135 | 39,9 | -2.090.135 | 890,3 | -2.090.135 | 6.284,8 | -2.090.135 | -523,5 | |
| A.3 - Ammortamenti | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | |
| A.4 - Accantonamenti | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | |
| A.5 - Svalutazioni | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | |
| A.6 - (Aumento) Diminuzione Crediti Clienti | 2.227.666 | 114,3 | 2.227.666 | -42,6 | 2.227.666 | -948,9 | 2.227.666 | -6.698,3 | 2.227.666 | 557,9 | |
| A.7 - (Aumento) Diminuzione Rimanenze | -701.836 | -36,0 | -701.836 | 13,4 | -701.836 | 299,0 | -701.836 | 2.110,3 | -701.836 | -175,8 | |
| A.8 - Aumento (Diminuzione) Debiti Fornitori | 4.949.928 | 253,9 | 4.949.928 | -94,6 | 4.949.928 | -2.108,5 | 4.949.928 | < -10000 | 4.949.928 | 1.239,8 | |
| A - Cash Flow Capitale Circolante Operativo | 6.958.514 | 356,9 | 6.958.514 | -132,9 | 6.958.514 | -2.964,1 | 6.958.514 | < -10000 | 6.958.514 | 1.742,8 | |
| B.1 - (Aumento) Diminuzione Altri Crediti | -8.450.013 | -433,4 | -8.450.013 | 161,4 | -8.450.013 | 3.599,5 | -8.450.013 | > 10000 | -8.450.013 | -2.116,4 | |
| B.2 - Aumento (Diminuzione) Altri Debiti | 2.991.599 | 153,4 | -4.192.952 | 80,1 | 807.048 | -343,8 | 1.008.547 | -3.032,6 | 1.441.065 | 360,9 | |
| B.3 - Aumento (Diminuzione) Fondi | 449.695 | 23,1 | 449.695 | -8,6 | 449.695 | -191,6 | 449.695 | -1.352,2 | 449.695 | 112,6 | |
| B - Cash Flow Altro Capitale Circolante | -5.008.719 | -256,9 | -12.193.270 | 232,9 | -7.193.270 | 3.064,1 | -6.991.771 | > 10000 | -6.559.253 | -1.642,8 | |
| 1 - Cash Flow Operativo (A + B) | 1.949.795 | 83,3 | -5.234.756 | -223,6 | -234.756 | -10,0 | -33.257 | -1,4 | 399.261 | 17,1 | |
| 2.1 - (Aumento) Diminuzione Attivo Fisso | -25.632.458 | 100,0 | -25.632.458 | 100,0 | -25.632.458 | 100,0 | -25.632.458 | 100,0 | -25.632.458 | 100,0 | |
| 2.2 - (Aumento) Diminuzione Altro Attivo L/T | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | |
| 2 - Cash Flow Attività Investimento | -25.632.458 | -1.094,6 | -25.632.458 | -1.094,6 | -25.632.458 | -1.094,6 | -25.632.458 | -1.094,6 | -25.632.458 | -1.094,6 | |
| 3.1 - Aumento (Diminuzione) Debiti Finanziari | 2.940.000 | 11,3 | 10.124.551 | 30,5 | 5.124.551 | 18,2 | 4.923.052 | 17,6 | 4.490.534 | 16,3 | |
| 3.2 - Aumento (Diminuzione) Passività L/T | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | |
| 3.3 - Aumento (Diminuzione) Patrimonio Netto | 23.084.292 | 88,7 | 23.084.292 | 69,5 | 23.084.292 | 81,8 | 23.084.292 | 82,4 | 23.084.292 | 83,7 | |
| 3 - Cash Flow Attività Finanziamento | 26.024.292 | 1.111,4 | 33.208.843 | 1.418,2 | 28.208.843 | 1.204,7 | 28.007.344 | 1.196,1 | 27.574.826 | 1.177,6 | |
| 4 - Variazione Netta Cassa (1 + 2 + 3) | 2.341.629 | 100,0 | 2.341.629 | 100,0 | 2.341.629 | 100,0 | 2.341.629 | 100,0 | 2.341.629 | 100,0 | |



Interessante notare l'impatto delle rivalutazioni effettuate nel 2020

Il cash flow Capitale Circolante Operativo pari a 6,9 Mio
NON varia qualunque sia la riclassificazione
(utile + ammortamenti, largamente utilizzato come proxy della cassa, = 2,6 Mio,)

IL RAPPORTO PFN/EBITDA - PERCHÈ NON FIDARSI

Il confronto con alcune riclassificazioni standard utilizzate in ambito bancario

Schema CEBI

MARGINE OPERATIVO LORDO -996.348

Conto Economico AQR (Euro) **CEDACRI** **Aggiorna**

Fonte dati: Schema Civilistico

| | 12/2016 | | 12/2017 | | 12/2018 | | 12/2019 | | 12/2020 | |
|---|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| | Totale | % |
| Fatturato | 57.988.634 | 100,0 | 61.066.282 | 100,0 | 61.919.672 | 100,0 | 52.407.395 | 100,0 | 44.392.488 | 100,0 |
| Var. Magazzino Semilav. e Prodotti Finiti | -128.147 | -0,2 | 433.235 | 0,7 | -153.993 | -0,2 | -1.013.991 | -1,9 | 1.125.829 | 2,5 |
| Incremento Immobil. e Capitalizzazioni | 1.936.376 | 3,3 | 2.213.172 | 3,6 | 2.087.102 | 3,4 | 1.811.600 | 3,5 | 2.090.135 | 4,7 |
| Proventi (Oneri) Accessori | 5.185.571 | 8,9 | 8.304.596 | 13,6 | 6.602.124 | 10,7 | 4.352.490 | 8,3 | 4.316.864 | 9,7 |
| Valore della Produzione | 64.982.434 | 112,1 | 72.017.285 | 117,9 | 70.454.905 | 113,8 | 57.557.494 | 109,8 | 51.925.316 | 117,0 |
| Acquisti Netti | -25.766.964 | -44,4 | -31.169.685 | -51,0 | -34.195.649 | -55,2 | -27.276.640 | -52,0 | -23.408.706 | -52,7 |
| Variaz. Riman. Mat. Prime, Sussid., Mercì | 453.393 | 0,8 | 227.372 | 0,4 | -107.435 | -0,2 | -379.210 | -0,7 | -423.995 | -1,0 |
| Consumi | -25.313.571 | -43,7 | -30.942.313 | -50,7 | -34.303.084 | -55,4 | -27.655.850 | -52,8 | -23.832.701 | -53,7 |
| Costi per Servizi e Godimento Beni di Terzi | -12.499.542 | -21,6 | -10.938.359 | -17,9 | -12.439.823 | -20,1 | -11.451.116 | -21,9 | -9.582.525 | -21,6 |
| Valore aggiunto | 27.169.321 | 46,9 | 30.136.613 | 49,4 | 23.711.998 | 38,3 | 18.450.528 | 35,2 | 18.510.090 | 41,7 |
| Costo del Lavoro | -17.394.235 | -30,0 | -17.792.164 | -29,1 | -17.566.986 | -28,4 | -17.241.789 | -32,9 | -15.189.574 | -34,2 |
| EBITDA | 9.775.086 | 16,9 | 12.344.449 | 20,2 | 6.145.012 | 9,9 | 1.208.739 | 2,3 | 3.320.516 | 7,5 |
| EBITDA 5 | | | | | | | | | | |
| Posizione Finanziaria Netta / EBITDA | PFN 3 | | 5,56 | | 3,70 | | 8,13 | | 26,38 | |

Conto Economico (Euro) **Banca CORPORATE** **Aggiorna**

| | 12/2019 | | 12/2020 | |
|-------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | Totale | % | Totale | % |
| Ricavi | 52.407.395 | 90,3 | 44.392.488 | 90,4 |
| Variazione lavori | -192.994 | -0,3 | 0 | 0,0 |
| Altri Ricavi | 5.844.882 | 10,1 | 4.719.847 | 9,6 |
| Altri Ricavi/Commesse | 5.651.888 | 9,7 | 4.719.847 | 9,6 |
| Valore della Produzione | 58.059.283 | 100,0 | 49.112.335 | 100,0 |
| Variazioni rimanenze prodotti | -820.997 | -1,4 | 1.125.829 | 2,3 |
| Acquisti di materie | -27.276.640 | -47,0 | -23.408.706 | -47,7 |
| Servizi Commerciali | -10.706.637 | -18,4 | -8.904.729 | -18,1 |
| Godimento beni di terzi commerciali | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Variazione materie | -379.210 | -0,7 | -423.995 | -0,9 |
| Costo del venduto | -39.183.484 | -67,5 | -31.611.601 | -64,4 |
| Utile Lordo Industriale | 18.875.799 | 32,5 | 17.500.734 | 35,6 |
| Servizi non commerciali | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Godimento beni di terzi | -744.479 | -1,3 | -677.796 | -1,4 |
| Spese del personale | -17.241.789 | -29,7 | -15.189.574 | -30,9 |
| Oneri diversi di gestione | -1.492.392 | -2,6 | -402.983 | -0,8 |
| Incrementi di immobilizzazioni | 1.811.600 | 3,1 | 2.090.135 | 4,3 |
| Altro | 319.208 | 0,5 | 1.687.152 | 3,4 |
| Costi di gestione | -17.667.060 | -30,4 | -14.180.218 | -28,9 |
| EBITDA | 1.208.739 | 2,1 | 3.320.516 | 6,8 |
| EBITDA 5 | | | | |
| PFN 2 | -1.479.953 | -3,2 | 6.302.969 | 8,4 |

Due dei tre schemi utilizzati in ambito bancario utilizzano il valori di Ebitda 5; il calcolo della PFN è significativamente diverso

Sintesi Analisi PFN/EBITDA 2020

| Sintesi Analisi PFN / EBITDA | | | | | | | | | |
|---|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|---|-------------------------|
| Media PFN | | | | | | | 23.282.962 | | |
| Media EBITDA | | | | | | | 1.862.879 | | |
| Media PFN / EBITDA | | | | | | | 12,5 | | |
| Media PFN / Cash Flow Capitale Circolante Operativo | | | | | | | 3,3 | | |
| Media PFN / Cash Flow Operativo | | | | | | | 11,9 | | |
| | | | | | | | | PFN/Cash Flow Capitale Circolante Operativo | PFN/Cash Flow Operativo |
| PFN 1 | -5.570.111 | OK | OK | OK | OK | OK | OK | OK | OK |
| PFN 2 | 6.302.969 | NOK | 3,9 | 1,7 | 1,7 | 1,9 | | 0,9 | 3,2 |
| PFN 3 | 34.668.303 | NOK | 21,2 | 9,3 | 9,3 | 10,4 | | | |
| PFN 4 | 39.411.519 | NOK | 24,1 | 10,6 | 10,6 | 11,9 | | | |
| PFN 5 | 41.602.132 | NOK | 25,5 | 11,2 | 11,2 | 12,5 | | 6,0 | 21,3 |
| | | | | | | | | | |
| | | -3.086.483 | 1.633.364 | 3.723.499 | 3.723.499 | 3.320.516 | | | |
| | | EBITDA 1 | EBITDA 2 | EBITDA 3 | EBITDA 4 | EBITDA 5 | | | |
| | | -7,0% | 3,3% | 7,3% | 7,1% | 6,3% | | | |

Corporate
BANCA*

AQR
Cedacri*

EBITDA Cebi: -996.348*

* Al netto di riclassificazioni specifiche per il caso in oggetto operate dal fornitore

IL RAPPORTO PFN/EBITDA - PERCHÈ NON FIDARSI

Leanus®

Esistono svariate altre modalità di calcolo...

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Crediti finanziari vs imprese del Gruppo

Debiti finanziari vs imprese del Gruppo

Denaro e depositi bancari e postali

Debiti per conti correnti bancari

Disponibilità liquide nette

Crediti e altre attività finanziarie

Prestito obbligazionario

Debiti verso le banche

Debiti verso altri finanziatori

Altre attività (passività) finanziarie

Posiz. finanziaria netta ante IFRS16

Debiti finanziari per diritti d'uso IFRS16

Posizione finanziaria netta

Inoltre vanno considerati i seguenti aspetti!

- 👉 Contratti di Leasing
- 👉 Factoring prosoluto
- 👉 Politiche di Magazzino (hanno impatto sul valore dell'EBITDA)

- 👉

Le diverse modalità di calcolo modificano indicatori e Leanus Score (ma non il rating – es Fascia MCC)

PFN 1/EBITDA 1

| Sintesi Eco/Fin su dati al 12/2020 (10 mesi prima della data odierna) | | | |
|---|---------|---------------|------------------------------|
| Leanus® Score: "Discreto" | | 4,42 | Monitorare Variazioni |
| Equilibrio Economico | | | |
| Variazione Ricavi | -15,29% | Negativa | ☹️ |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA) | -6,95% | Negativo | ☹️ |
| Margine Operativo Netto (EBIT) | -6,95% | Non adeguata | ☹️ |
| Equilibrio Patrimoniale | | | |
| Copertura Immobilizzazioni | 0,62 | Non adeguata | ☹️ |
| Leva Finanziaria (D/E) | 0,07 | Ottima | 😊 |
| Turnover | 1,29 | Ottimo | 😊 |
| Equilibrio Finanziario | | | |
| Liquidità / Ricavi | 19,17% | Ottima | 😊 |
| Cash Flow Operativo / Ricavi | 4,39% | Insufficiente | ☹️ |
| Crediti Commerciali (gg) + Rimanenze (gg) | 232 | Da monitorare | ☹️ |
| ALTRI ALGORITMI E VALUTAZIONI DI TERZE PARTI | | | |
| Z-Score di Altman | 2,53 | | 😊 |
| Probabilità di Default (MCC) | 1,02% | FASCIA "2" | |

| Controllo Esito Riclassificazioni | |
|---|-------------------------------|
| Anagrafica | Data Costituzione: 23/12/2002 |
| Unità Locali | |
| Sintesi Eco/Fin | |
| Valutazione Ultimo Periodo | |
| Periodo: 12/2020 (10 mesi prima della data odierna) | |
| » Equilibrio Economico: ☹️ | |
| » Equilibrio Patrimoniale: ☹️ | |
| » Equilibrio Finanziario: ☹️ | |
| » Leanus® Score: 📊 | |
| » Indicatore di Resilienza: Alto | |
| » Z-Score di Altman: 📊 | |
| » Leanus DSCR: 10,510 | |
| » Rating Fondo di Garanzia MCC: FASCIA "2" | |
| » Probabilità di Default (MCC): 1,02 % | |
| » CR per la Fascia MCC non presente | |
| » Equity Value (Multiplo EBITDA): -16.035.270 € | |
| » Capacità indebitamento incrementale: 11.061.000 € | |
| » Fido Consigliato: 551.000 € | |

PFN 5/EBITDA 5

| Sintesi Eco/Fin su dati al 12/2020 (10 mesi prima della data odierna) | | | |
|---|---------|---------------|------------------------------|
| Leanus® Score: "Discreto" | | 3,65 | Monitorare Variazioni |
| Equilibrio Economico | | | |
| Variazione Ricavi | -11,67% | Negativa | ☹️ |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA) | 6,35% | Discreto | ☹️ |
| Margine Operativo Netto (EBIT) | 6,35% | Ottimo | 😊 |
| Equilibrio Patrimoniale | | | |
| Copertura Immobilizzazioni | 0,62 | Non adeguata | ☹️ |
| Leva Finanziaria (D/E) | 1,25 | Ottima | 😊 |
| Turnover | 0,64 | Negativo | ☹️ |
| Equilibrio Finanziario | | | |
| Liquidità / Ricavi | 16,26% | Ottima | 😊 |
| Cash Flow Operativo / Ricavi | 0,76% | Insufficiente | ☹️ |
| Crediti Commerciali (gg) + Rimanenze (gg) | 214 | Da monitorare | ☹️ |
| ALTRI ALGORITMI E VALUTAZIONI DI TERZE PARTI | | | |
| Z-Score di Altman | 2,03 | | 😊 |
| Probabilità di Default (MCC) | 1,02% | FASCIA "2" | |

| Controllo Esito Riclassificazioni | |
|---|-------------------------------|
| Anagrafica | Data Costituzione: 23/12/2002 |
| Unità Locali | |
| Sintesi Eco/Fin | |
| Valutazione Ultimo Periodo | |
| Periodo: 12/2020 (10 mesi prima della data odierna) | |
| » Equilibrio Economico: ☹️ | |
| » Equilibrio Patrimoniale: ☹️ | |
| » Equilibrio Finanziario: ☹️ | |
| » Leanus® Score: 📊 | |
| » Indicatore di Resilienza: Alto | |
| » Z-Score di Altman: 📊 | |
| » Leanus DSCR: 1,200 | |
| » Rating Fondo di Garanzia MCC: FASCIA "2" | |
| » Probabilità di Default (MCC): 1,02 % | |
| » CR per la Fascia MCC non presente | |
| » Equity Value (Multiplo EBITDA): -18.358.520 € | |
| » Capacità indebitamento incrementale: 870.000 € | |
| » Fido Consigliato: 3.000 € | |
| » Moltiplicatore Costi Fissi: 2,67 | |
| » KPI Generali e Obiettivi Raggiunti: 7 / 15 (46,67%) | |

E non è finita qui!

Leanus® Menu Acquista Documenti Elabora Analisi Strumenti Premium

Home Fonte e Riclassificazione **Analisi Bilancio** + Carica Bilanci Altri Schemi Valutazione Ultimo Periodo Benchmark Business Plan Dati Azienda Presentazione

Elaborazioni relative a: [] [Ultimo Periodo: 12/2020] Cosa cerchi? Cerca per De

Controllo Quadratura Riclassificazione Primaria (Euro) Salva/Richiama Riclassificazione Note Integrative

Conto Economico (Gestionale) (Euro) - Probabile Produzione su Commessa

Mese/Anno Schema Dettagliato 12/2015 12/2016 12/2017 12/2018 12/2019 12/2020

| | Totale | % |
|---|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| A - Ricavi | 65.063.318 | 100 | 65.364.676 | 100 | 71.828.577 | 100 | 70.954.741 | 100 | 60.063.877 | 100 | 51.202.470 | 100 |
| 1.1 - Acquisti | -28.948.467 | -44,5 | -25.766.964 | -39,4 | -31.169.685 | -43,4 | -34.195.649 | -48,2 | -27.276.540 | -45,4 | -23.408.706 | -45,7 |
| 1.2 - Variazione Rimanenze | 212.531 | 0,3 | 325.246 | 0,5 | 660.607 | 0,9 | -261.428 | -0,4 | -1.393.201 | -2,3 | 701.834 | 1,4 |
| 1 - Consumi | -28.735.936 | -44,2 | -25.441.718 | -38,9 | -30.509.078 | -42,5 | -34.457.077 | -48,6 | -28.669.841 | -47,7 | -22.706.872 | -44,3 |
| B - Valore Aggiunto su Consumi (A + 1) | 36.327.382 | 55,8 | 39.922.958 | 61,1 | 41.319.499 | 57,5 | 36.497.664 | 51,4 | 31.394.036 | 52,3 | 28.495.598 | 55,7 |
| 2.1 - Costi Variabili Produzione | -11.033.588 | -17,0 | -11.819.325 | -18,1 | -10.253.983 | -14,3 | -11.711.987 | -16,5 | -10.706.637 | -17,8 | -8.904.729 | -17,4 |
| 2.2 - Costi Variabili Commerciali | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0 | 0,0 | |
| 2 - Totale Costi Variabili | -11.033.588 | -17,0 | -11.819.325 | -18,1 | -10.253.983 | -14,3 | -11.711.987 | -16,5 | -10.706.637 | -17,8 | -8.904.729 | -17,4 |
| C - Margine Contribuzione (B + 2) | 25.293.794 | 38,9 | 28.103.633 | 43,0 | 31.065.516 | 43,2 | 24.785.677 | 34,9 | 20.687.399 | 34,4 | 19.590.869 | 38,3 |

*L'impresa opera per **Commessa**. L'andamento futuro del Business dipende dalle nuove commesse e dai progetti in corso e pertanto è meno prevedibile rispetto a quello delle imprese che producono per il magazzino.*

*L'impresa ha omologato un **accordo di ristrutturazione ex art 182 BIS Legge Fallimentare**.*

*L'impresa deposita anche il **Consolidato**.*

Iscrizioni

- Data iscrizione: 29/10/2021
ALTRE MODIFICHE STATUTARIE - ATTI E FATTI SOGGETTI A DEPOSITO.
PRECEDENTE:
007 - ACCORDI DI RISTRUTTURAZIONE DEBITI
IN DATA 30/10/2014 SI DEPOSITA ACCORDO DI RISTRUTTURAZIONE DEBITI.
019 - ANNOTAZIONI DI **PROCEDURE CONCORDATE**
TRIBUNALE TORINO DECRETO OMOLOGA ACCORDO RISTRUTTURAZIONE DEI DEBITI EX ART.
182 BIS L.F. GIA' DEPOSITATO IN CANCELLERIA IN DATA 31/10/2014 DALLA UTIL
INDUSTRIES SPA E RUBRICATO AL N. 3/2014 REGISTRO ACCORDI DI RISTRUTTURAZIONE

Protocollo

Numero Protocollo: 37011 / 2021
Data protocollo: 06/10/2021

Il ruolo del Professionista è centrale in tutti i processi di valutazione



Gli algoritmi e l'informatica sono supporti imprescindibili
ma **solo la capacità di analisi umane e le competenze organizzative** possono
portare a decisioni in grado di controllare (*non azzerare*) il rischio.

Una riflessione sugli indicatori LOM

Analisi distribuzione principali indicatori LOM

| BILANCI ORDINARI (no Commessa) | | | DISTRIBUZIONE PERCENTILE INDICATORI LOM: Patrimonio Netto / Totale Attivo | | | MEDIA E DEVIAZIONE STD | |
|-----------------------------------|---------------------|--------------|--|-------------------------------|---------------------|--|---------------------|
| Classi di Ricavi | Modello di Business | Nr. Aziende | 1° Percentile (25%) | 2° Percentile (50% - Mediana) | 3° Percentile (75%) | Media Patrimonio Netto / Totale Attivo | Deviazione Standard |
| Over 500 Mio | Industrial | 89 | 27,31 | 41,10 | 60,87 | 43,59 | 21,25 |
| | Services | 46 | 10,76 | 23,20 | 37,84 | 26,95 | 18,52 |
| | Trader | 94 | 11,94 | 24,70 | 36,43 | 25,30 | 17,00 |
| | Variato negli anni | 56 | 18,06 | 37,83 | 50,22 | 34,96 | 19,34 |
| | Totale | 285 | 16,95 | 30,68 | 47,04 | 33,18 | 20,56 |
| 50 - 500 Mio | Industrial | 1.631 | 31,24 | 45,95 | 61,69 | 46,45 | 20,97 |
| | Services | 539 | 15,01 | 27,59 | 46,96 | 31,52 | 24,42 |
| | Trader | 1.109 | 16,06 | 26,84 | 40,46 | 28,70 | 57,93 |
| | Variato negli anni | 523 | 22,02 | 37,65 | 53,95 | 38,86 | 22,17 |
| | Totale | 3.802 | 21,43 | 36,49 | 54,14 | 38,11 | 37,16 |
| 15 - 50 Mio | Industrial | 4.266 | 28,28 | 43,50 | 60,08 | 44,12 | 27,46 |
| | Services | 1.543 | 13,44 | 29,79 | 50,54 | 33,14 | 25,39 |
| | Trader | 2.177 | 14,21 | 24,50 | 40,98 | 28,79 | 20,55 |
| | Variato negli anni | 1.418 | 17,21 | 30,85 | 48,25 | 34,12 | 22,29 |
| | Totale | 9.404 | 19,57 | 35,05 | 53,55 | 37,26 | 25,74 |
| 2 - 15 Mio | Industrial | 21.308 | 19,48 | 35,54 | 54,30 | 37,42 | 26,99 |

L'analisi sul totale imprese Italia dei principali indicatori LOM mostra problematiche simili a quelle descritte in relazione al rapporto PFN /EBITDA

Le risposte al sondaggio

**Cosa indica un rapporto PFN /EBITDA = 5
in relazione ad una impresa manifatturiera?**

Ripagherà il debito in 5 anni.

54%



Ha liquidità in eccesso

8%



Non è possibile rispondere

38%



Le risposte al sondaggio

- 👉 È uno dei parametri base dei Covenant. 
- 👉 A domanda secca, la risposta è la prima, tuttavia un indicatore da solo e in assenza di contesto, è senz'altro poco significativo. 
- 👉 Guardando solo l'indice la risposta è la prima ovvero che l'azienda ripaga i debiti in 5 anni considerando solo la gestione caratteristica ma bisognerebbe controllare anche dati storici e prospettici ma non solo, anche i valori che compongono PFN ed Ebitda. 
- 👉 ... e se entrambi i valori fossero negativi ? Così' ... 
- 👉 Un altro motivo per cui Andrebbe contestualizzata, é che se facciamo riferimento ad esempio al 2020, anno in cui molto realtà hanno beneficiato di agevolazioni COVID, l'EBITDA non rappresenta la reale capacità di generare valore di un'azienda in condizioni normali. 

Le risposte al sondaggio

👉 La seconda risposta è corretta se il valore del rapporto è $= + 5$, il che significa un'eccedenza delle disponibilità finanziarie (**PFN >0**).
Se, invece, il valore del rapporto è pari a -5 (**PFN <0**) allora la risposta corretta (*ma superficiale*) è la prima: **il rapporto potrebbe significare che quell'impresa ripaghi i suoi debiti** (sintetizzati nel valore negativo della PFN) **in 5 anni**.
Occorre, tuttavia, **un'analisi delle singole voci della PFN e dell'EBITDA** per qualificare meglio la situazione debitoria e, soprattutto, un'occhiata ai flussi di cassa previsti (cash-flow prospettico).
Molto più interessante, a mio avviso, è la valutazione **dell'andamento del rapporto negli ultimi tre anni, e di quello previsto per i prossimi tre**, per capire come la gestione caratteristica (*sintetizzata in un EBITDA "normalizzato", cioè depurato da componenti straordinari*) si sta evolvendo nel tempo.



👉 Significa che la posizione finanziaria netta è **5 volte** il risultato operativo caratteristico EBITDA. Vuol dire che ha tanta cassa al netto di oneri finanziari



Le risposte al sondaggio

- 👉 Senza contesto questa domanda ha poco / nessun senso.... 
- 👉 È la prima perché indica nel caso quell' EBITDA diviene tutta "cassa pura" quanto in termini di anni ci impiego a ripagarmi la mia esposizione debitoria netta. Quindi è un'indicazione del tempo necessario a ripagarmi il debito in condizione di forzare l'EBITDA a completa disposizione del rimborso del debito. Poi essendo sotto la soglia 6 quindi sotto il trigger definito nel AQR della BCE non scatta l'allerta ma comunque si trova nella fascia degli under performing. 
- 👉 Forse se diciamo che l'Ebitda mi può dire se si coprono gli oneri finanziari, ma non può dirmi in quanti anni ripagherò il debito, non saremmo più precisi? 

Vuoi vedere gli impatti delle diverse riclassificazioni?

Attiva il profilo **Leanus Demo** gratuitamente!

The image shows a screenshot of the Leanus website. The top navigation bar includes the Leanus logo, links for 'Scopri Leanus', 'Listino', 'Formazione', 'Rassegna Stampa', 'Contatti', a 'MANUALE' button, and an 'ACCEDI' button. The main content area features the headline 'La piattaforma per l'analisi e la valutazione d'impresa' and 'Analisi forward looking'. Below this, a list of services is provided: 'Benchmark, Business Plan, DSCR, Codice della Crisi, LOM, elaborazione automatica XBRL, XML, PDF e molto altro'. At the bottom of this section, there are two buttons: 'FREE TRIAL' (highlighted with an orange circle and arrow) and 'RICHIEDI DEMO'. On the right side, a laptop displays the Leanus software interface, which includes a data table and various analysis tools.

| Conto Economico (Euro) | 12/2017 | 12/2018 | 12/2019 |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Nome / Anno | | | |
| Equilibrio Economico | | | |
| Valore della Produzione | 120.000.000 | 120.000.000 | 120.000.000 |
| Costi | 100.000.000 | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Valore Aggiunto in Costanti | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.000.000 |
| EBITDA | 15.000.000 | 15.000.000 | 15.000.000 |
| Utile/Perdita | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.000.000 |

www.leanus.it

Leanus

Vuoi vedere gli impatti delle diverse riclassificazioni?

1

Registrati e attiva subito **Leanus Free**

Con **Leanus FREE** accedi gratuitamente **per 30 giorni** e potrai effettuare **infinite ricerche e analisi** di impresa. **Non è richiesto alcun pagamento o la carta di credito.**

Nella tua **Area Riservata, per due imprese a tua scelta**, potrai utilizzare tutte le funzionalità che includono gli indicatori della **Crisi di impresa, il Rendiconto Finanziario, il Calcolo del DSCR, il Benchmark, il Business Plan, la Fascia MCC e a molto altro.**

Trascorsi 30 giorni l'Area Riservata e le analisi di impresa **non saranno più accessibili.**

In qualsiasi momento potrai effettuare l'upgrade del tuo profilo direttamente online o contattando il Centro Servizi

IMPORTANTE: *La legge impone l'archiviazione della copia del documento di identità in corso di validità. Ricorda di spedirlo in fase di registrazione in modo da poter subito utilizzare il tuo account.*

Completa il profilo di registrazione *(non è previsto l'inserimento di dati di pagamento)*

www.leanus.it

Leanus[®]

Vuoi vedere gli impatti delle diverse riclassificazioni?

2

Effettua il primo accesso e ricerca l'impresa con Codice fiscale 03765350966

Ricerca nel DB delle imprese italiane

Cosa cerchi? ▾ 03765350966 🔍

Ricerca...



Filtra Anagrafiche e Crea Gruppi

Ricerca imprese tramite filtri e analizza gruppi



Servizi Camerali

Visure, Protesti, Atti ed altri servizi camerali



📎 Carica il tuo file di bilancio

www.leanus.it

Leanus[®]

Vuoi vedere gli impatti delle diverse riclassificazioni?

3

Trasferisci l'analisi all'AREA RISERVATA

The screenshot displays the Leanus web application interface for the company UTIL INDUSTRIES S.P.A. (C) for the period 12/2020. A dropdown menu is open, highlighting the option 'Trasferisci Analisi ed Accedi ad Area Riservata'. The main dashboard shows a financial table with columns for 12/2019 and 12/2020, and rows for 'Totale' and various financial metrics. A notification box on the right side of the dashboard is circled in orange, containing the text 'Trasferisci in AREA RISERVATA per sbloccare le funzioni avanzate indicate dal simbolo' and a button labeled 'Trasferisci in Area Riservata (2633/5000)'. Other interface elements include a navigation menu at the top, a sidebar on the left, and a 'Report Automatico Leanus' button.

| | 12/2019 | | 12/2020 | |
|-------------------|-------------|-------|------------|-------|
| | Totale | % | Totale | % |
| Valore della Prov | 112.715.101 | 109,7 | 98.724.884 | 118,5 |
| Ricavi | 102.753.933 | 100,0 | 83.336.210 | 100,0 |
| Valore Aggiunto | 45.153.214 | 43,9 | 37.618.476 | 45,1 |
| Margine di Cont | 27.239.651 | 26,5 | 22.898.121 | 27,5 |
| EBITDA | -8.563.403 | -8,3 | -8.596.723 | -10,3 |

www.leanus.it

Leanus

Vuoi vedere gli impatti delle diverse riclassificazioni?

4

Clicca su approfondisci o Analisi di Bilancio/Conto Economico/
Analisi Numerica

Analisi Bilancio + Carica Bilanci Altri Schemi Valutazione

Sintesi ▶ S.P.A. [Ultimo Periodo: 12/2019]

Conto Economico (classico) ▶

→ Conto Economico (gest.le) ▶ → Analisi Numerica

Periodi Elaborati: 5 ⓘ

| | 12/2017 | | 12/2018 | | 12/2019 | |
|--|------------|-------|-------------|-------|------------|-------|
| | Totale | % | Totale | % | Totale | % |
| Valore della Produzione ⓘ | 72.261.812 | 118,3 | 70.800.748 | 114,3 | 59.049.886 | 112,7 |
| Ricavi | 61.066.282 | 100,0 | 61.919.672 | 100,0 | 52.407.395 | 100,0 |
| Valore Aggiunto su Consumi | 30.557.204 | 50,0 | 27.462.595 | 44,4 | 23.737.554 | 45,3 |
| Margine di Contribuzione | 20.303.221 | 33,2 | 15.750.608 | 25,4 | 13.030.917 | 24,9 |
| EBITDA | 1.826.681 | 3,0 | -2.544.214 | -4,1 | -4.955.351 | -9,5 |
| Margine Ante Gestione Fin.ria e Straord. | 5.886.735 | 9,6 | -25.975.478 | -42,0 | -6.538.896 | -12,5 |
| Utile/Perdita ⓘ | 6.438.568 | 10,5 | -26.568.100 | -42,9 | -3.131.887 | -6,0 |

Approfondisci ↗

www.leanus.it

Leanus®

Vuoi vedere gli impatti delle diverse riclassificazioni?

5

Clicca sulle voci che intendi riclassificare e **AGGIORNA**

The screenshot displays the Leanus software interface for financial analysis. The main window shows a financial statement for 'UTIL INDUSTRIES S.P.A.' for the period ending 12/2019. The statement is titled 'Controllo Quadratura Riclassificazione Primaria (Euro)'. A dropdown menu is open over the '4.4 - Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione' row, showing options for 'Riclassificazione Gestionale'. The menu includes 'Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione (stesso segno)', 'Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione (segno opposto)', and 'Conto Economico Gestionale' with sub-options for 'Ricavi (stesso segno)' and 'Ricavi (segno opposto)'. An orange arrow points to the '4.4 - Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione' row in the table, and another orange arrow points to the 'Aggiorna' button in the dropdown menu.

| | 12/2015 | 12/2016 | 12/2017 | 12/2018 | 12/2019 | | | | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-------------------|--------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| A.5. Altri ricavi | 6.137.790 | 5.439.666 | 8.549.123 | 6.947.967 | 5.844.882 | | | | | | | | |
| B.14. Oneri diversi di gestione | 197.528 | 254.095 | 244.527 | 345.843 | 1.492.392 | | | | | | | | |
| Accedi al menu Riclassificazione per visualizzare le Fonti e tutti i conti e sottoconti riclassificati. | | | | | | | | | | | | | |
| 2.2 - Costi Variabili Commerciali | | | | 0 | 0,0 | | | | | | | | |
| 2 - Totale Costi Variabili | | | | -11.033.588 | -19,4 | | | | | | | | |
| C - Margine Contribuzione (B + 2) | | | | 17.072.746 | 30,0 | 20.727.591 | 35,7 | 20.303.221 | 33,2 | 15.750.608 | 25,4 | 13.030.917 | 24,9 |
| 3.1 - Costi Fissi Produzione | | | | -16.746.058 | -29,5 | -18.074.452 | -31,2 | -18.476.540 | -30,3 | -18.294.822 | -29,5 | -17.986.268 | -34,3 |
| 3.2 - Costi Fissi Commerciali | | | | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| 3.3 - Costi Generali Amministrativi | | | | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| 3 - Totale Costi Fissi | | | | -16.746.058 | -29,5 | -18.074.452 | -31,2 | -18.476.540 | -30,3 | -18.294.822 | -29,5 | -17.986.268 | -34,3 |
| D - Margine Operativo Lordo (EBITDA) (C + 3) | | | | 326.688 | 0,6 | 2.653.139 | 4,6 | 1.826.681 | 3,0 | -2.544.214 | -4,1 | -4.955.351 | -9,5 |
| 4.1 - Ammortamenti | | | | -5.063.288 | -8,9 | -4.664.247 | -8,0 | -4.244.542 | -7,0 | -4.679.221 | -7,6 | -4.857.854 | -9,3 |
| 4.2 - Accantonamenti | | | | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| 4.3 - Svalutazioni | | | | -2.030.422 | -3,6 | -7.370 | -0,0 | 0 | 0,0 | -25.354.167 | -40,9 | -1.078.181 | -2,1 |
| - Margine Operativo Netto (EBIT) (D + 4.1 + 4.2 + 4.3) | | | | -6.767.022 | -11,9 | -2.018.478 | -3,5 | -2.417.861 | -4,0 | -32.577.602 | -52,6 | -10.891.386 | -20,8 |
| E1 - Margine Ante Gestione Finanziaria e Straordinaria (E + 4.4) | | | | -826.760 | -1,5 | 3.167.093 | 5,5 | 5.886.735 | 9,6 | -25.975.478 | -42,0 | -6.538.896 | -12,5 |
| 5 - Gestione Finanziaria | | | | 1.533.670 | 2,7 | 75.965 | 0,1 | -1.435.703 | -2,4 | -2.420.182 | -3,9 | 960.889 | 1,8 |

www.leanus.it

Leanus®

Se preferisci, richiedi una DEMO

The image shows a screenshot of the Leanus website. The top navigation bar includes the Leanus logo, a search icon, and links for 'Scopri Leanus', 'Listino', 'Formazione', 'Rassegna Stampa', 'Contatti', 'MANUALE', and 'ACCEDI'. The main content area features the headline 'La piattaforma per l'analisi e la valutazione d'impresa' and 'Analisi forward looking'. Below this, it lists services: 'Benchmark, Business Plan, DSCR, Codice della Crisi, LOM, elaborazione automatica XBRL, XML, PDF e molto altro'. There are two buttons: 'FREE TRIAL' and 'RICHIEDI DEMO', with the latter circled in orange. The background shows a laptop displaying a complex financial dashboard with various tables and charts.

Leanus Scopri Leanus | Listino | Formazione | Rassegna Stampa | Contatti | MANUALE | ACCEDI

La piattaforma per l'analisi e la valutazione d'impresa

Analisi forward looking

Benchmark, Business Plan, DSCR, Codice della Crisi, LOM, elaborazione automatica XBRL, XML, PDF e molto altro

FREE TRIAL RICHIEDI DEMO

Un consulente di seguirà in tutte le fasi di analisi e potrà rispondere alle due domande

www.leanus.it

Leanus

Leonus®

LEAN FINANCE per l'Analisi d'Impresa.

La piattaforma di valutazione aziendale
SEMPLICE, VELOCE e AFFIDABILE.



DATABASE IMPRESE



ANALISI



WEBSERVICES

Cos'è Leanus?

Leanus® è una piattaforma innovativa online che esalta le tue competenze, integra e potenzia i tuoi sistemi, riduce notevolmente le ore di lavoro che dedichi normalmente alle analisi delle imprese fatte con Excel, scambia dati con i sistemi della tua azienda.

TROVI LE INFORMAZIONI

Leanus® fornisce l'accesso ai Servizi di Business Information di una qualsiasi società italiana e straniera e consente di collegarsi a innumerevoli banche dati per accedere a tutti i bilanci e informazioni di persone e imprese.



ELABORI QUALSIASI ANALISI

Leanus® consente di analizzare e rielaborare qualsiasi dato contabile, pubblico o proprietario, integrandolo anche con informazioni raccolte direttamente in azienda (ad es. piano dei conti, business plan ecc.), ed effettuare in pochi istanti una serie di complesse operazioni che altrimenti richiederebbero ore di lavoro.



DIALOGHI CON I TUOI SISTEMI

Leanus® permette di scambiare informazioni con i sistemi aziendali attraverso i Web Services, di scaricare ogni singola analisi in Excel ed esportare i risultati in presentazioni efficaci e professionali.



Leanus®

I nostri Partner

INFORMA



LOLOMEDIA



FEBIS
Federation of Business Information Services

asedie

A.N.C.I.C.



pb
piano bis

Leanus

Leanus®

PALERMO



centroservizi@leanus.it

MILANO



+39 02 0062 49 50



V.le Monza, 347 - 20126 MI



marketing@leanus.it

BARCELONA



info@leanus.es



CENTRO SERVIZI LEANUS  Numero Verde 800 86-45-88

www.leanus.it

Alessandro Fischetti- Amministratore

alessandro.fischetti@leanus.it