



Analisi Finanziaria Professionale

IL CASO « GENERAZIONI A CONFRONTO SRL»

Attività di commercio di generi alimentari surgelati

A cura di:

*Alessandro Spalletta – Finanziarista – Dottore
Commercialista*

dr.alessandro@studiospalletta.com - Cell 348.8058261

INDICE

- IL CONTESTO DI RIFERIMENTO
- VALUTAZIONE STRUTTURA C/E
- VARIAZIONE FONTI – IMPIEGHI
- ANALISI PER FLUSSI
- VERIFICA EQUILIBRI AZIENDALI
- ANALISI E. V. A.
- PROFILO COMPLESSIVO

IL CONTESTO DI RIFERIMENTO

INNOVAZIONE



**FORZA
CONSERVATRICE**

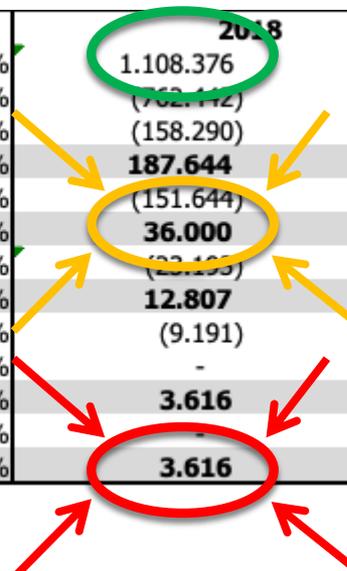
COMPAGINE SOCIALE



VALUTAZIONE STRUTTURA C/E

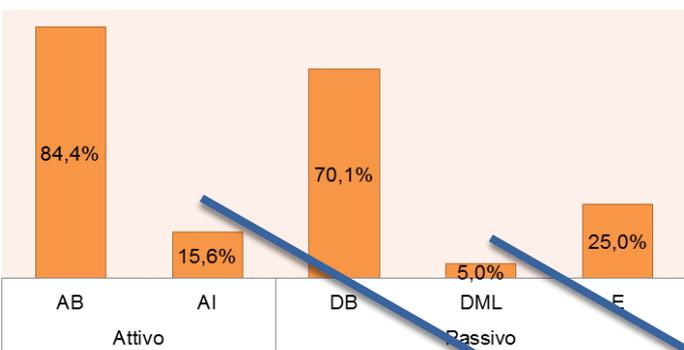
ANNO	2015		2016	
+ FATTURATO	1.004.421	100,0%	1.008.682	100,0%
- CONSUMI	(711.721)	-70,9%	(726.173)	-72,0%
- SERVIZI ESTERNI	(116.711)	-11,6%	(117.568)	-11,7%
Value Added	175.989	17,5%	164.641	16,3%
- SPESE DEL PERSONALE	(121.942)	-12,1%	(102.953)	-10,2%
EBITDA	54.047	5,4%	61.688	6,1%
- AMM.TI/ACC.TI/ONERI DIVERSI	(13.840)	-1,4%	(15.644)	-1,6%
EBIT	40.207	4,0%	46.044	4,6%
+/-GESTIONE FINANZIARIA	(469)	0,0%	(874)	-0,1%
+/-GESTIONE STRAORDINARIA	(1)	0,0%	-	0,0%
Pre Tax Profit	39.737	4,0%	45.170	4,5%
+/-GESTIONE FISCALE	(1.861)	-0,2%	(2.076)	-0,2%
Net Profit	37.876	3,8%	43.094	4,3%

ANNO	2017		2018	
+ FATTURATO	1.003.309	100,0%	1.108.376	100,0%
- CONSUMI	(661.867)	-65,9%	(762.142)	-68,8%
- SERVIZI ESTERNI	(147.892)	-14,7%	(158.290)	-14,3%
Value Added	193.750	19,3%	187.644	16,9%
- SPESE DEL PERSONALE	(114.416)	-11,4%	(151.644)	-13,7%
EBITDA	79.334	7,9%	36.000	3,2%
- AMM.TI/ACC.TI/ONERI DIVERSI	(35.784)	-3,6%	(23.193)	-2,1%
EBIT	43.550	4,3%	12.807	1,2%
+/-GESTIONE FINANZIARIA	(5.261)	-0,5%	(9.191)	-0,8%
+/-GESTIONE STRAORDINARIA	-	0,0%	-	0,0%
Pre Tax Profit	38.289	3,8%	3.616	0,3%
+/-GESTIONE FISCALE	-	0,0%	-	0,0%
Net Profit	38.289	3,8%	3.616	0,3%

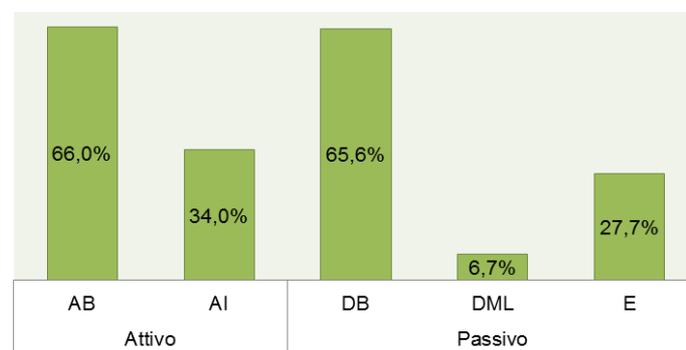


VARIAZIONE FONTI/IMPIEGHI

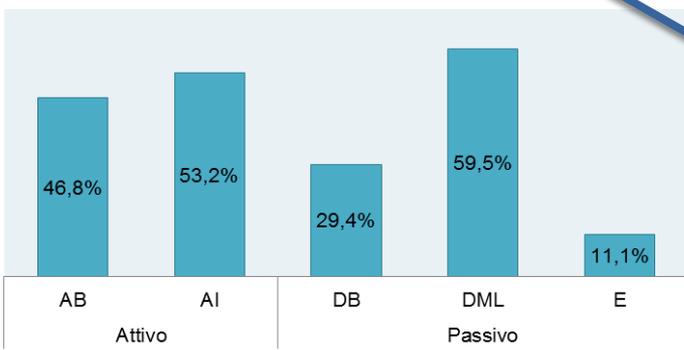
2015



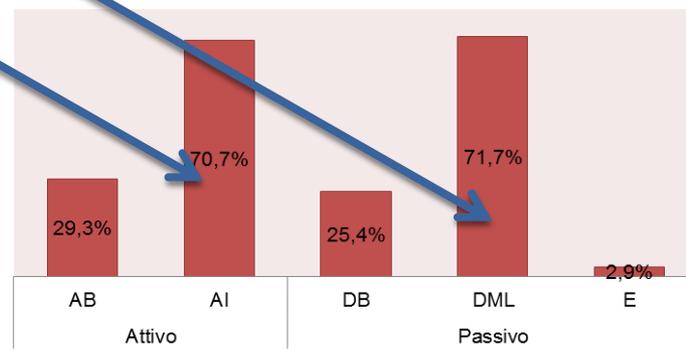
2016



2017



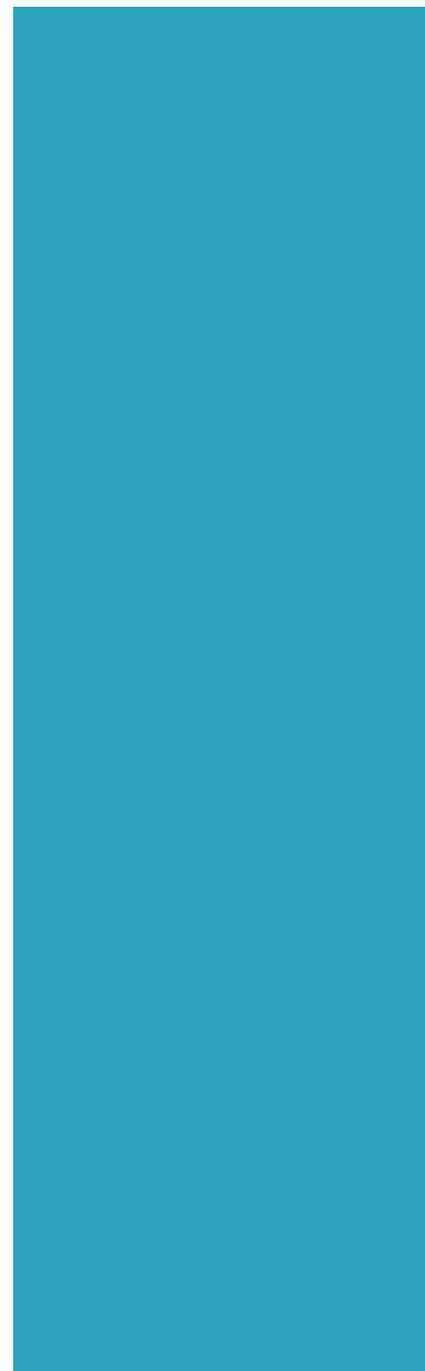
2018



VARIAZIONE FONTI/IMPIEGHI

EQUILIBRIO PATRIMONIALE

PN+DMLT/AF= 100%



ANALISI PER FLUSSI

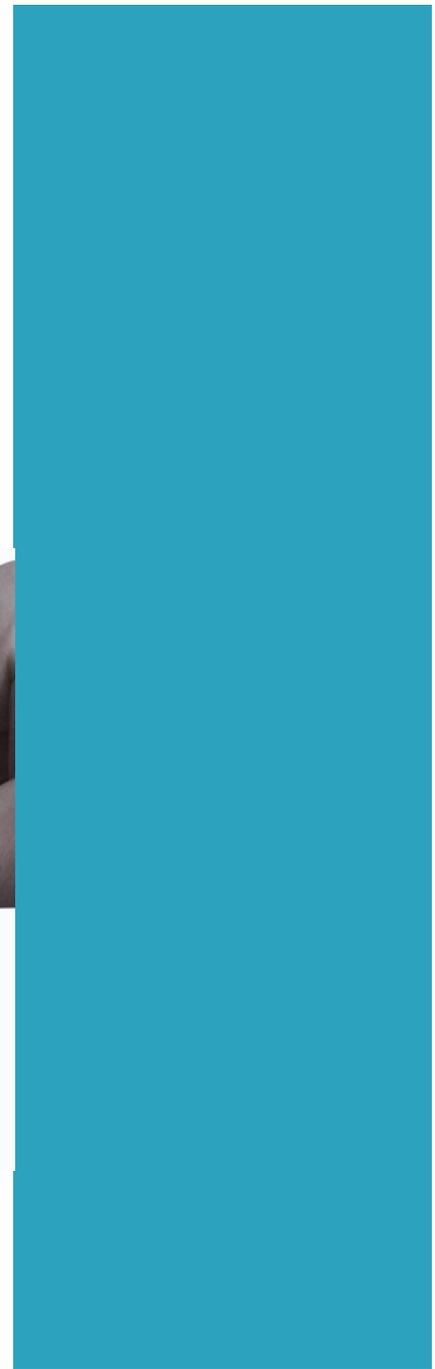
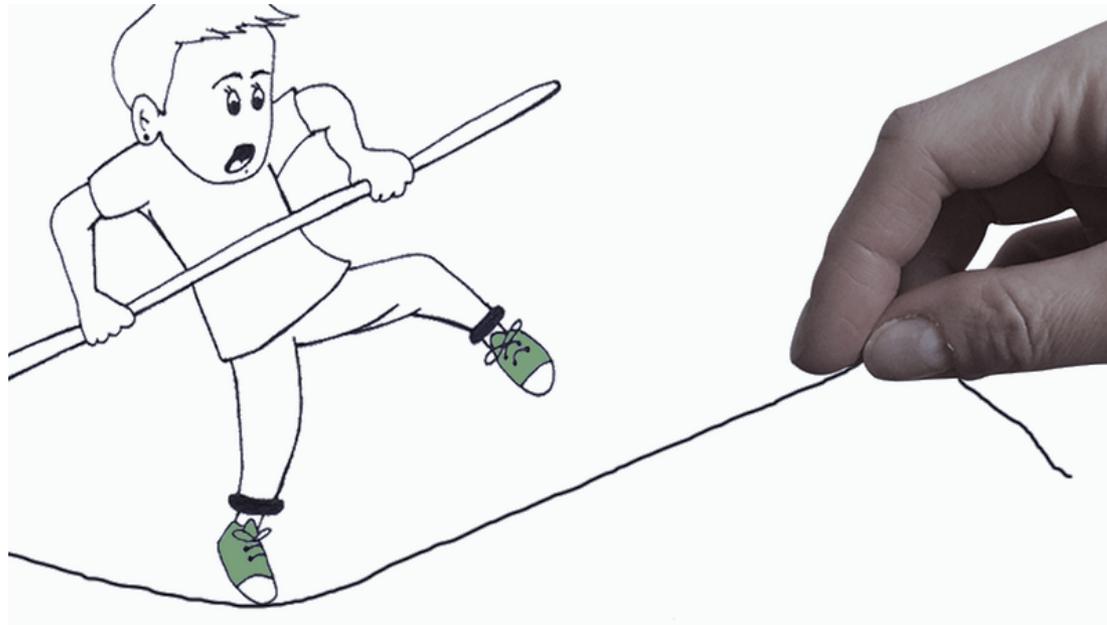
Grandezze fondamentali del rendiconto finanziario				
	<i>anni</i>	2016	2017	2018
NET PROFIT		43.094	38.289	3.616
EBIT (earning before interest & taxes)		46.044	43.550	12.807
CCF (current cash flow)		57.739	61.652	34.486
OCF (operating cash flow)		10.738	-189.726	-188.650
UCF (unlevered cash flow)		10.738	-195.888	-188.650
FCF (free cash flow)		-10.403	727	9.469
FF (financial flow)		-10.738	195.888	188.650

**PRODUCE
CASSA**

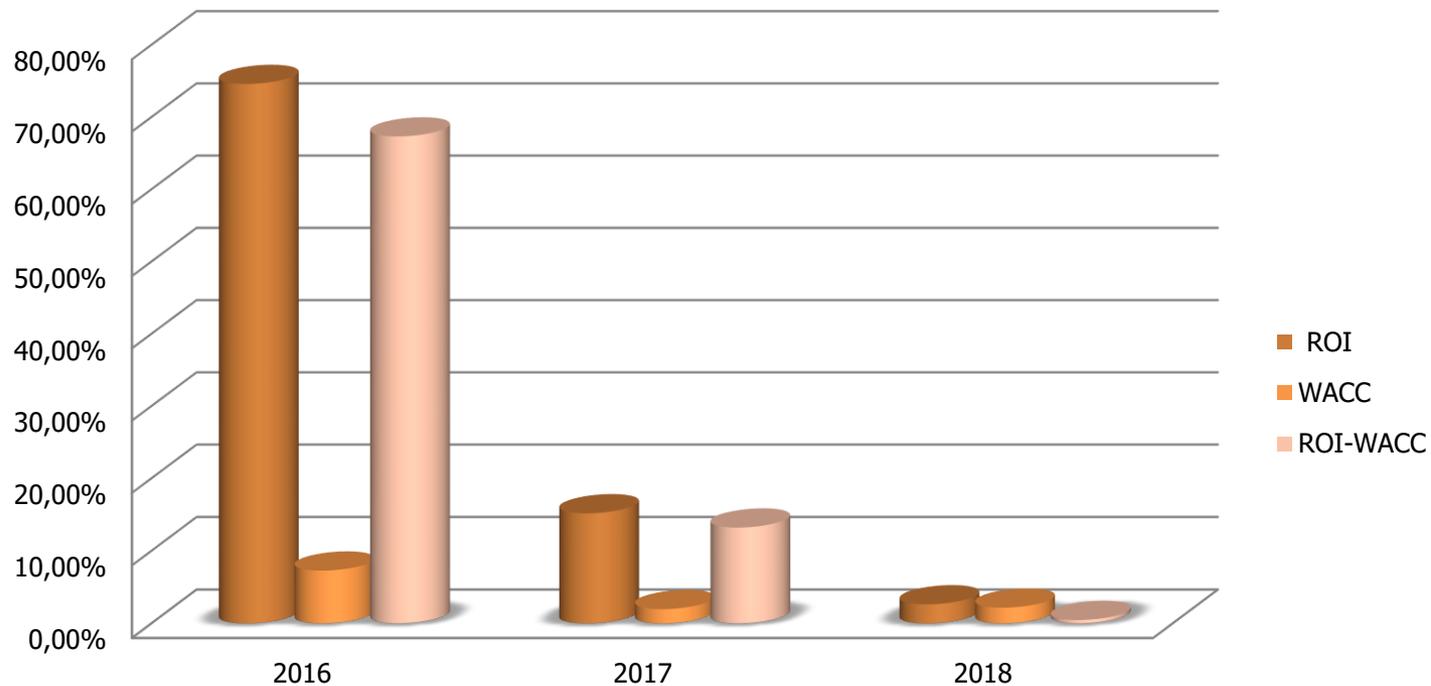
**BRUCIA
CASSA**

**BRUCIA
CASSA**

VERIFICA EQUILIBRI AZIENDALI

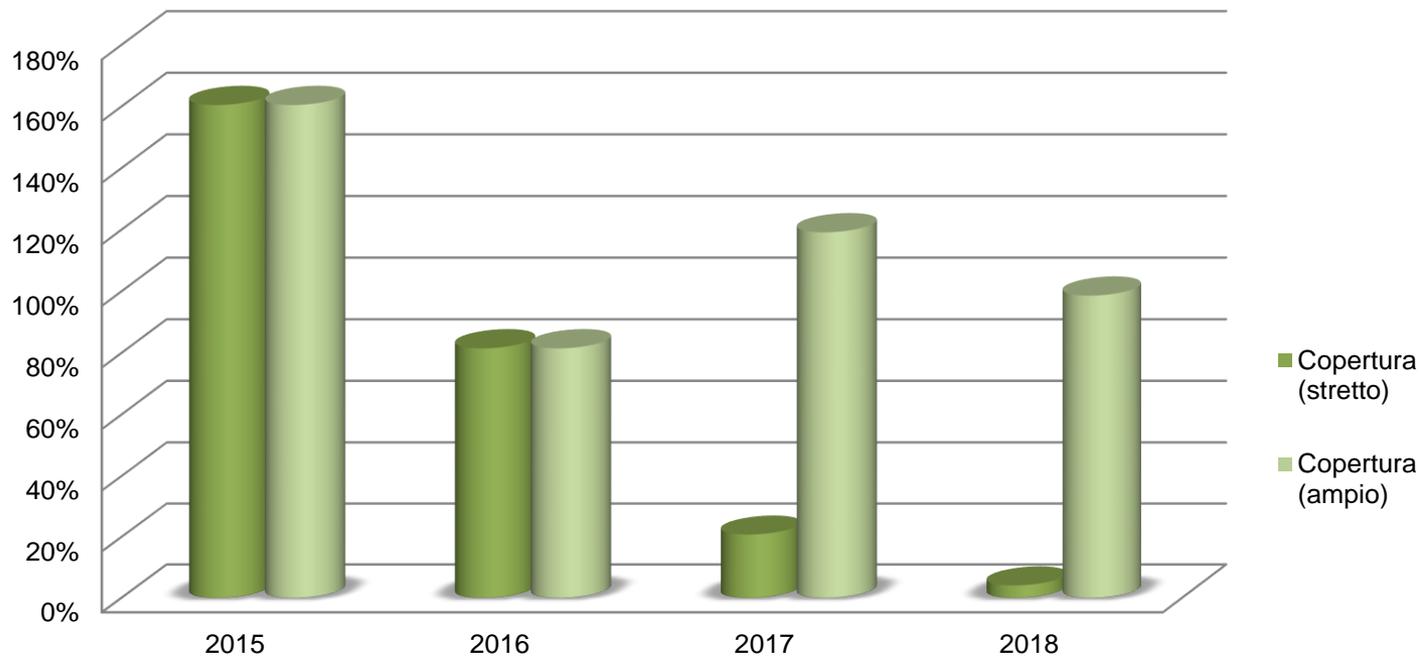


1° EQUILIBRIO: ECONOMICO



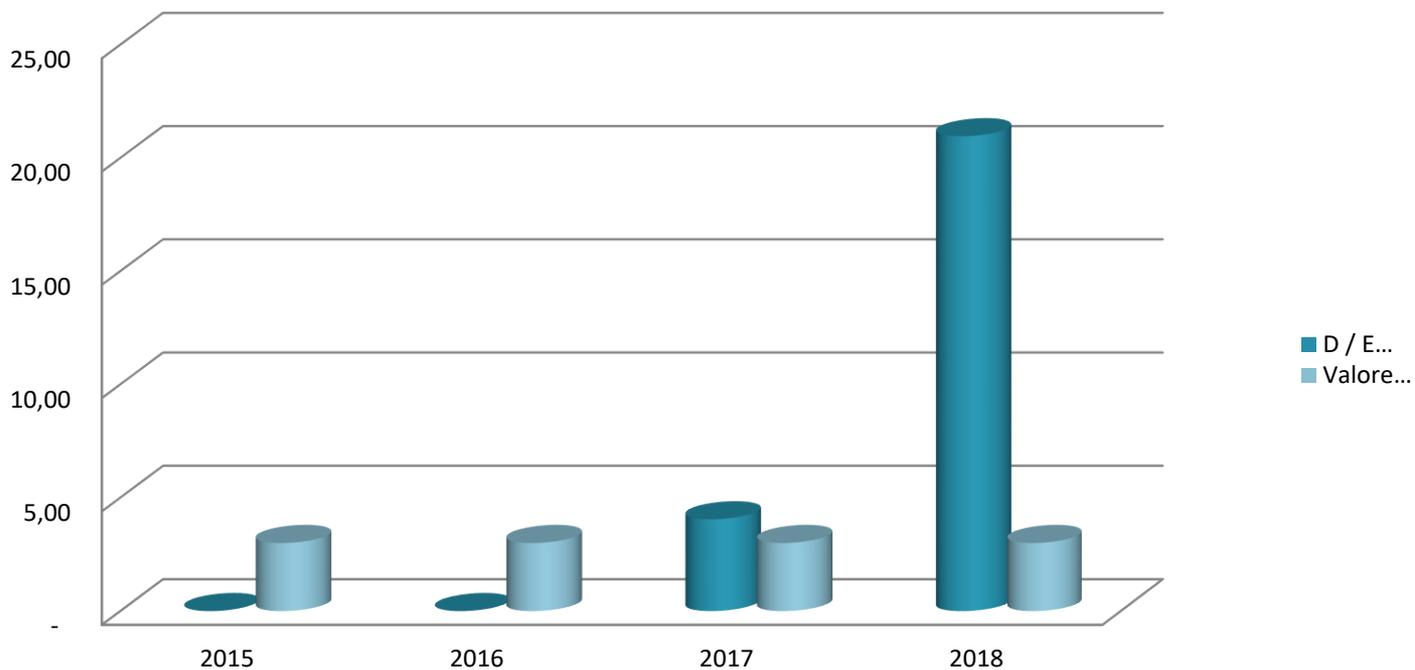
	2016	2017	2018
ROI	74,59%	15,17%	2,62%
WACC	7,28%	1,96%	2,16%
ROI-WACC	67,32%	13,21%	0,46%
<i>Giudizio:</i>	<i>Equilibrio</i>	<i>Equilibrio</i>	<i>Equilibrio</i>
<i>Trend:</i>		<i>Peggioramento</i>	<i>Peggioramento</i>

2° EQUILIBRIO: PATRIMONIALE



	2015	2016	2017	2018
Copertura (stretto)	161%	82%	21%	4%
Copertura (ampio)	161%	82%	119%	99%
<i>Giudizio:</i>	Equilibrio	Disequilibrio	Equilibrio	Disequilibrio
	<i>Trend (stretto)</i>	Peggioramento	Peggioramento	Peggioramento
<i>target: indice copertura (ampio) > 100%</i>	<i>Trend (ampio)</i>	Peggioramento	Miglioramento	Peggioramento

3° EQUILIBRIO: FINANZIARIO



	2015	2016	2017	2018
D / E (leverage)	-	-	4,04	20,96
Valore limite	3,00	3,00	3,00	3,00
<i>Giudizio:</i> <i>target: leverage < limite</i>	<i>Equilibrio</i>	<i>Equilibrio</i>	<i>Disequilibrio</i>	<i>Disequilibrio</i>
<i>Trend:</i>		<i>Miglioramento</i>	<i>Peggioramento</i>	<i>Peggioramento</i>

FORMULA DEL EVA

$$\mathbf{EVA = (ROI - WACC) * CINO}$$



E. V. A.

2016	2017	2018
39.477,22	37.914,71	2.257,37

EVA > 0

EVA > 0

EVA > 0



PROFILO COMPLESSIVO

Anni di bilancio	2015	2016	2017	2018	
1 Fatturato	1.004.421	1.008.682	1.003.309	1.108.376	ECONOMICO
2 EBITDA (MOL)	54.047	61.688	79.334	36.000	
3 EBIT (RO)	40.207	46.044	43.550	12.807	
4 Ciclo Monetario (gg)	-17,09	-31,39	-18,13	-42,60	PATRIMONIALE
5 Investimenti netti (attivo immobilizzato)	30.486	75.721	273.478	544.257	
6 Working capital	18.446	-13.992	13.605	-55.717	
7 Capitale investito netto	48.932	61.729	287.083	488.540	
8 Debito finanziario totale (Debt)	0	0	230.160	466.291	FINANZIARIO
9 Variazione Debt	0	0	230.160	236.131	
10 Debit / Equity (leverage)	0,00	0,00	4,04	20,96	
11 Posizione finanziaria netta (PFN)	-34.477	-14.084	230.160	316.291	
12 Variazione PFN	0	20.393	244.244	86.131	
13 Patrimonio netto (Equity)	48.932	61.729	56.923	22.249	
14 Equity	48.932	61.729	56.923	172.249	
15 PFN / Equity	-0,70	-0,23	4,04	1,84	
16 Totale fonti finanziarie	48.932	61.729	287.083	488.540	INDICI
17 ROI (Return On Investment)	82,17%	74,59%	15,17%	2,62%	
18 ROE (Return On Equity)	78,38%	71,36%	67,26%	16,25%	
19 WACC (weighted average cost of capital)		7,28%	1,96%	2,16%	
20 ROI - ROD	83,62%	81,70%	12,46%	0,65%	
21 NOPAT	38.345	43.968	43.550	12.807	EQUILIBRI
22 EVA (economic value added)		39.477	37.915	2.257	
23 ROI - WACC (eq. economico)		67,32%	13,21%	0,46%	CASH FLOW
24 (Equity + Long Debt) / Invest. (eq. Patr.)	161%	82%	119%	99%	
25 DER (leverage, eq. finanziario)	0,00	0,00	4,04	20,96	
26 CCF (Current Cash Flow)		57.739	61.652	34.486	
27 OCF (Operating Cash Flow)		10.738	-189.726	-188.650	
28 UCF (Unlevered Cash Flow)		10.738	-195.888	-188.650	
29 FCF (Free Cash Flow)		-10.403	727	9.469	
30 FF (Financial Flow)		-10.738	195.888	188.650	

CONFIDENZE

Madre: «vede Dr. sono stanca!».

Madre: «gli anni trascorsi al fianco di mio marito sono stati belli ... abbiamo fatto tanti soldi *(lo confida con un po' di imbarazzo)*».

Madre: «Lei crede davvero che sia stato tutto facile?».

Io annuisco

Madre: «Affatto! Ogni giorno senza orari ... e i figli dai nonni».

Madre: «l'azienda era il nostro terzo figlio, la più coccolata».

Madre: «ma poi che ne so io se quel modello (*il modello di business del marito*) funziona ancora oggi ... ?».

Madre: «mio figlio (*si riferisce al figlio maggiore*) è cocciuto come lo era il padre».

Madre: «ma io non sono quella di prima, i tempi sono cambiati e io ho paura». (*si ferma a riflettere*)

In quel momento comprendo che ha solo **PAURA**, non come imprenditrice ma come **MADRE**,

PERCHE' CAPISCE DI NON ESSERE IN GRADO DI AIUTARE I PROPRI FIGLI

Ma quella sera succede qualcosa, lei **VINCE** sulla paura

PERCHE' COMPRENDE CHE DEVE LASCIARE CHE I FIGLI SBAGLINO.

COME TANTE VOLTE E' SUCESSO A LEI ED AL MARITO QUANDO ERANO GIOVANI.





Alessandro Spalletta – *Finanzialista – Dottore Commercialista*

dr.alessandro@studiospalletta.com – 348.8058261

A stylized, handwritten signature in blue ink, appearing to read "Spalletta". The signature is written with thick, expressive strokes and includes a long horizontal underline.