



# *Servizio di* Chek Up Aziendale

*Report esemplificativo*

*Manager di riferimento:*  
Ivan Fogliata

## Chi è inFinance

inFinance è una società specializzata nell'area AFC (Amministrazione, Finanza e Controllo). Le sue attività principali sono:

- Consulenza;
- Formazione: sia rivolta alle aziende e alle banche, attraverso percorsi ad hoc, sia rivolta al mercato, attraverso Master, Corsi e Workshop;
- Divulgazione di contenuti: attraverso paper, Q&A, video, articoli ed e-book.

## Descrizione del servizio di Check Up Aziendale

Il servizio consiste nella misurazione e nella valutazione delle performance finanziarie ed economiche dell'azienda.

L'analisi economica e patrimoniale di bilancio, nonché dei principali indici, rappresenta il punto di partenza di un processo orientato a valutare la qualità, l'andamento e la sostenibilità dei flussi finanziari aziendali, veri elementi di creazione e diffusione del valore.

Le informazioni fornite consentono al management di:

- individuare elementi di forza e di debolezza, criticità e minacce;
- avere un feedback quali-quantitativo a supporto delle proprie decisioni;
- implementare un'efficace reportistica per consolidare i rapporti con i principali stakeholders dell'impresa;
- gestire con più efficacia e consapevolezza i rapporti con gli intermediari finanziari.

## Dati di input richiesti

Si richiedono gli ultimi tre bilanci disponibili, completi di nota integrativa.

Ai fini dell'ottenimento del maggior beneficio si consiglia di rendere disponibili situazioni contabili complete di conti e sotto-conti piuttosto che la sintesi rappresentata dal bilancio civilistico IV° Direttiva CEE.

È possibile anche rendere una situazione di bilancio infrannuale dell'esercizio in corso.

## Output restituito

L'output del check up aziendale si sostanzia di:

- Un Report, diviso per aree.
- Un incontro di un analista inFinance con l'imprenditore o con il manager di riferimento.

Il Report viene anticipato all'azienda in formato pdf, in modo da consentire le prime riflessioni. Le macro-voci e le grandezze più significative per la specifica azienda vengono accompagnate dai commenti e dall'evidenza dei punti di forza e di debolezza isolati dall'analista.

Durante il successivo incontro, che sarà concordato con l'azienda nei tempi e nelle modalità più opportune, l'analista descriverà e commenterà il risultato dell'analisi.

## A titolo esemplificativo, vengono riportati alcuni estratti di un Report

### 1. Stato Patrimoniale Riclassificato:

Il prospetto, riorganizzando le voci con i criteri della liquidità crescente e della esigibilità crescente consente di verificare, tra gli altri, gli equilibri di investimento, la struttura finanziaria, la rigidità di impegni e fonti.

Stato Patrimoniale Riclassificato						
Attivo	31.12.2012	% 2012	31.12.2013	% 2013	31.12.2014	% 2014
<b>Gestione degli Investimenti</b>						
<b>Att. Immobilizzato Lordo</b>	<b>10.205.260</b>	<b>30,84%</b>	<b>10.795.242</b>	<b>27,84%</b>	<b>10.022.563</b>	<b>24,61%</b>
Immobilizzazioni Immateriali	37.337	0,11%	3.458	0,01%	102.009	0,25%
Immobilizzazioni Materiali	9.498.796	28,71%	10.152.800	26,18%	9.327.148	22,90%
Immobilizzazioni Finanziarie	669.127	2,02%	638.984	1,65%	593.406	1,46%
<b>Gestione Corrente</b>						
<b>Attività Correnti</b>	<b>21.275.401</b>	<b>64,30%</b>	<b>26.601.326</b>	<b>68,60%</b>	<b>26.126.329</b>	<b>64,16%</b>
Crediti verso clienti	11.084.123	33,50%	14.744.948	38,02%	14.515.362	35,65%
Rimanenze	6.703.736	20,26%	8.701.088	22,44%	7.815.630	19,19%
Crediti Diversi a Breve	399.722	1,21%	403.394	1,04%	326.159	0,80%
Crediti diversi oltre 12 mesi	2.189.112	6,62%	2.088.558	5,39%	1.550.038	3,81%
Crediti diversi entro 12 mesi	649.285	1,96%	507.694	1,31%	678.604	1,67%
Attività fin. non immobilizzate	-	0,00%	-	0,00%	1.016.703	2,50%
Depositi Cauzionali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Totale Ratei e Risconti di Natura Operativ	249.423	0,75%	155.644	0,40%	223.833	0,55%
<b>Gestione Finanziaria</b>						
<b>Attività Finanziarie</b>	<b>1.607.079</b>	<b>4,86%</b>	<b>1.382.147</b>	<b>3,56%</b>	<b>4.572.282</b>	<b>11,23%</b>
Depositi bancari e postali	1.602.269	4,84%	1.373.217	3,54%	4.559.444	11,20%
Assegni	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Denaro in Cassa	4.810	0,01%	8.930	0,02%	12.838	0,03%
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>33.087.740</b>	<b>100,00%</b>	<b>38.778.715</b>	<b>100,00%</b>	<b>40.721.174</b>	<b>100,00%</b>

## Stato Patrimoniale Riclassificato

### Passivo

	31.12.2012	% 2012	31.12.2013	% 2013	31.12.2014	% 2014
<b>Gestione Corrente</b>						
<b>Passività Correnti</b>	<b>11.307.760</b>	<b>34,18%</b>	<b>12.985.275</b>	<b>33,49%</b>	<b>15.159.230</b>	<b>37,23%</b>
Debiti verso fornitori a breve	3.825.657	11,56%	4.762.401	12,28%	6.345.847	15,58%
Acconti	80.000	0,24%	-	0,00%	1.010.115	2,48%
Debiti verso istituti di previdenza e di sicu	1.112.175	3,36%	1.397.965	3,60%	1.434.731	3,52%
Fatture da Ricevere	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
+/- Debito/Credito verso Erario per Iva	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti verso Dipendenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Debiti Diversi	1.502.802	4,54%	1.937.723	5,00%	1.595.733	3,92%
Fondo Trattamento fine rapporto lavoro	2.723.486	8,23%	2.710.263	6,99%	2.456.960	6,03%
Fondi per rischi ed oneri	1.338.750	4,05%	1.274.224	3,29%	1.408.417	3,46%
Totale Ratei e Risconti di Natura Operativ	724.890	2,19%	902.699	2,33%	907.427	2,23%
<b>Gestione Finanziaria</b>						
<b>Passività Finanziarie</b>	<b>11.226.859</b>	<b>33,93%</b>	<b>14.448.454</b>	<b>37,26%</b>	<b>13.317.277</b>	<b>32,70%</b>
Debiti finanziari v. banche a breve termin	7.991.634	24,15%	8.137.243	20,98%	8.611.250	21,15%
Debiti finanziari v. banche a medio lungo	137.520	0,42%	3.189.606	8,23%	2.063.843	5,07%
Altri debiti oltre 12 mesi	8.173	0,02%	-	0,00%	142.721	0,35%
Altri debiti entro 12 mesi	89.532	0,27%	121.605	0,31%	199.463	0,49%
Prestito Obbligazionario	3.000.000	9,07%	3.000.000	7,74%	2.300.000	5,65%
<b>Passività Tributarie</b>						
<b>Posizione tributaria netta</b>	<b>- 918.706</b>	<b>-2,78%</b>	<b>- 904.402</b>	<b>-2,33%</b>	<b>- 831.360</b>	<b>-2,04%</b>
<b>Fondi Ammortamento Immobilizzazioni</b>						
	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>95.132</b>	<b>0,23%</b>
<b>Mezzi Propri</b>						
<b>Patrimonio netto</b>	<b>11.471.827</b>	<b>34,67%</b>	<b>12.249.388</b>	<b>31,59%</b>	<b>12.980.895</b>	<b>31,88%</b>
Capitale	7.000.000	21,16%	7.000.000	18,05%	7.000.000	17,19%
Riserva legale	802.971	2,43%	1.400.000	3,61%	1.400.000	3,44%
Riserva sovrapprezzo azioni	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altre riserve, distintamente indicate	2.005.022	6,06%	2.561.828	6,61%	3.569.386	8,77%
Utili (perdite) portati a nuovo	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Utile (perdita) dell'esercizio	1.153.834	3,49%	1.287.560	3,32%	1.011.509	2,48%
Crediti v/soci	510.000	1,54%	-	0,00%	-	0,00%
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>33.087.740</b>	<b>100,00%</b>	<b>38.778.715</b>	<b>100,00%</b>	<b>40.721.174</b>	<b>100,00%</b>

## 2. La Sintesi investimenti e coperture:

Il prospetto isola grandezze di riferimento quali:

- il capitale circolante;
- gli investimenti netti;
- la posizione finanziaria netta.

Grandezze necessarie per isolare l'evoluzione delle grandezze patrimoniali di riferimento per l'analista finanziario, l'imprenditore e il CFO.

Sintesi Investimenti e Coperture							
Investimenti		31.12.2012	% 2012	31.12.2013	% 2013	31.12.2014	% 2014
A	Attività Correnti	21.275.401	105,47%	26.601.326	108,97%	26.126.329	125,04%
B	Passività Correnti	11.307.760	56,05%	12.985.275	53,19%	15.159.230	72,55%
A-B	CCNC (Cap. Cir. Netto Comm.)	9.967.641	49,41%	13.616.051	55,78%	10.967.099	52,49%
D	Att. Immobilizzato Lordo	10.205.260	50,59%	10.795.242	44,22%	10.022.563	47,97%
E	Fondo Ammortamento	-	0,00%	-	0,00%	95.132	0,46%
D-E	IN (Immobilizzazioni Nette)	10.205.260	50,59%	10.795.242	44,22%	9.927.431	47,51%
CIN+F	<b>TOTALE DEGLI INVESTIMENTI</b>	<b>20.172.901</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.411.293</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.894.530</b>	<b>100,00%</b>
Coperture							
A	Passività Finanziarie	11.226.859	55,65%	14.448.454	59,19%	13.317.277	63,74%
B	Attività Finanziarie	1.607.079	7,97%	1.382.147	5,66%	4.572.282	21,88%
A-B	PFN (Posiz. Fin. Netta)	9.619.780	47,69%	13.066.307	53,53%	8.744.995	41,85%
C	Posizione tributaria netta	- 918.706	-4,55%	- 904.402	-3,70%	- 831.360	-3,98%
PFN+C	TP (Totale Passività)	8.701.074	43,13%	12.161.905	49,82%	7.913.635	37,87%
D	Patrimonio netto	11.471.827	56,87%	12.249.388	50,18%	12.980.895	62,13%
TP+D	<b>TOTALE COPERTURE</b>	<b>20.172.901</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.411.293</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.894.530</b>	<b>100,00%</b>

### 3. Conto economico riclassificato:

Il conto economico riclassificato consente di riorganizzare le voci al fine di isolare le grandezze più significative che spiegano la redditività aziendale. Il margine operativo lordo (EBITDA) ed il reddito operativo (EBIT) sono gli indicatori principi della capacità della gestione operativa di creare reddito.

Conto Economico Riclassificato						
	31.12.2012	% 2012	31.12.2013	% 2013	31.12.2014	% 2014
<b>Valore della produzione</b>	<b>34.086.583</b>	<b>100,00%</b>	<b>42.875.794</b>	<b>100,00%</b>	<b>45.350.660</b>	<b>100,00%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	33.900.886	99,46%	40.085.508	93,49%	44.883.054	98,97%
Ricavi diversi	1.435.834	4,21%	1.060.671	2,47%	1.135.548	2,50%
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Variazione Rimanenze lavori in corso su ordinazione	- 1.250.137	-3,67%	1.729.615	4,03%	667.942	-1,47%
Variazione Rimanenze Pdt in Lavoraz., semilav. e finiti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Costi operativi</b>	<b>- 8.936.384</b>	<b>-26,22%</b>	<b>-10.607.430</b>	<b>-24,74%</b>	<b>-12.927.898</b>	<b>-28,51%</b>
Var. rimanenze mat. prime, sussidiarie, di cons. e merci	- 106.319	-0,31%	274.534	0,64%	214.313	-0,47%
Costi di Acquisto merce	- 2.650.801	-7,78%	- 4.155.296	-9,69%	- 5.625.378	-12,40%
Godimento Beni di Terzi (Leasing)	- 1.253.163	-3,68%	- 1.493.745	-3,48%	- 1.086.903	-2,40%
Spese per Servizi	- 4.638.530	-13,61%	- 4.908.473	-11,45%	- 5.076.289	-11,19%
Costi di Produzione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Spese di amministrazione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Spese commerciali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Costi per acquisti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Accantonamenti rischi vari	- 27.000	-0,08%	-	0,00%	307.600	-0,68%
Altri costi operativi	- 260.571	-0,76%	242.770	-0,57%	541.659	-1,19%
Imposte indirette	-	0,00%	81.680	-0,19%	75.756	-0,17%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>25.150.199</b>	<b>73,78%</b>	<b>32.268.364</b>	<b>75,26%</b>	<b>32.422.762</b>	<b>71,49%</b>
<b>Costo del Lavoro</b>	<b>- 21.998.609</b>	<b>-64,54%</b>	<b>-27.970.718</b>	<b>-65,24%</b>	<b>-28.262.637</b>	<b>-62,32%</b>
Salari e stipendi	- 15.078.028	-44,23%	-19.120.969	-44,60%	-19.253.837	-42,46%
Oneri sociali	- 5.108.159	-14,99%	- 6.550.461	-15,28%	- 6.774.177	-14,94%
Trattamento di fine rapporto	- 976.778	-2,87%	- 1.048.542	-2,45%	- 1.071.591	-2,36%
Trattamento di Quiescenza e Simili	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri costi del personale	- 835.644	-2,45%	- 1.250.746	-2,92%	- 1.163.032	-2,56%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>3.151.590</b>	<b>9,25%</b>	<b>4.297.646</b>	<b>10,02%</b>	<b>4.160.125</b>	<b>9,17%</b>
<b>Ammortamenti</b>	<b>- 1.427.212</b>	<b>-4,19%</b>	<b>- 1.359.670</b>	<b>-3,17%</b>	<b>- 1.432.266</b>	<b>-3,16%</b>
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	- 33.879	-0,10%	- 33.879	-0,08%	- 26.799	-0,06%
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	- 1.393.333	-4,09%	- 1.325.791	-3,09%	- 1.405.467	-3,10%
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>1.724.378</b>	<b>5,06%</b>	<b>2.937.976</b>	<b>6,85%</b>	<b>2.727.859</b>	<b>6,02%</b>
<b>Gestione finanziaria netta</b>	<b>- 623.148</b>	<b>-1,83%</b>	<b>- 845.872</b>	<b>-1,97%</b>	<b>- 728.757</b>	<b>-1,61%</b>
Oneri finanziari verso Banche	-	0,00%	-	0,00%	496.531	-1,09%
Altri oneri finanziari	- 632.492	-1,86%	- 688.064	-1,60%	- 207.141	-0,46%
Proventi Finanziari	9.344	0,03%	29.629	0,07%	5.056	0,01%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	0,00%	187.437	-0,44%	30.141	-0,07%
<b>Componenti Straordinarie</b>	<b>780.099</b>	<b>2,29%</b>	<b>21.470</b>	<b>0,05%</b>	<b>- 169.381</b>	<b>-0,37%</b>
Proventi straordinari	1.001.437	2,94%	159.741	0,37%	544.494	1,20%
Oneri straordinari	- 160.093	-0,47%	- 60.271	-0,14%	- 638.875	-1,41%
Svalutazione Crediti e Circolante	- 61.245	-0,18%	- 78.000	-0,18%	- 75.000	-0,17%
<b>REDDITO LORDO</b>	<b>1.881.329</b>	<b>5,52%</b>	<b>2.113.574</b>	<b>4,93%</b>	<b>1.829.721</b>	<b>4,03%</b>
<b>Imposte d'esercizio</b>	<b>- 727.495</b>	<b>-2,13%</b>	<b>- 826.014</b>	<b>-1,93%</b>	<b>- 818.212</b>	<b>-1,80%</b>
Imposte	- 686.244	-2,01%	- 811.710	-1,89%	- 747.874	-1,65%
Imposte Differite	- 41.251	-0,12%	-	0,00%	-	0,00%
Imposte Anticipate	-	0,00%	14.304	-0,03%	70.338	-0,16%
<b>UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO</b>	<b>1.153.834</b>	<b>3,39%</b>	<b>1.287.560</b>	<b>3,00%</b>	<b>1.011.509</b>	<b>2,23%</b>

#### 4. Gli indici di bilancio (Ratios):

Gli indici di bilancio sono indicatori sintetici per la verifica di grandezze non immediatamente ricavabili dall'analisi dei prospetti riclassificati.

Data la loro immediatezza e capacità di sintesi, trovano utilizzo molto diffuso nelle analisi realizzate dagli istituti di credito.

Indici quali ad esempio i giorni di incasso, pagamento e scorte (DSO, DPO, e DSI) consentono di verificare l'efficienza nell'utilizzo del capitale circolante.

INDICI DI BILANCIO			
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
<b>Redditività delle Vendite (ROS)</b>	5,06%	6,85%	6,02%
<b>Redditività del capitale investito (ROI)</b>	8,55%	13,18%	12,04%
<b>Leverage finanziario</b> (quanti euro di debito per ogni euro di patrimonio)	0,84	1,07	0,67
<b>Costo medio del Debito</b>	6,48%	7,46%	6,68%
<b>Durata Crediti verso clienti (CE.BI. Approach)</b>	119	134	118
<b>Durata del magazzino materie prime (gg)</b>	83	85	43
<b>Durata del magazzino prodotti finiti (gg)</b>	68	71	61
<b>Durata Debiti verso fornitori (CE.BI. Approach)</b>	192	192	216



## 5. Il rendiconto finanziario:

Il rendiconto finanziario (che, dal 2016, diviene obbligatorio nei bilanci delle società di capitali redatti in forma estesa) rappresenta il prospetto di maggior significato finanziario in quanto consente di isolare le aree gestionali in grado di generare flussi di cassa positivi da quelle che assorbono liquidità.

L'equilibrio fra i flussi di cassa è fondamentale per l'equilibrio aziendale ed in particolare per la sostenibilità del debito.

Cash Flow Statement		
	31.12.2013	31.12.2014
EBITDA/M.O.L.	4.297.646	4.160.125
CCNC Iniziale	9.967.641	13.616.051
CCNC Finale	13.616.051	10.967.099
Variazione Circolante	-3.648.410	2.648.952
<b>CASH FLOW OPERATIVO LORDO</b>	<b>649.236</b>	<b>6.809.077</b>
Ammortamenti	-1.359.670	-1.432.266
Investimenti Iniziali	10.205.260	10.795.242
Investimenti Finali	10.795.242	9.927.431
Investimenti a patrimonio	-589.982	867.811
<b>Flusso di Cassa per investimenti</b>	<b>-1.949.652</b>	<b>-564.455</b>
<b>FREE CASH FLOW FROM OPERATIONS</b>	<b>-1.300.416</b>	<b>6.244.622</b>
Interessi Passivi netti	-845.872	-728.757
PFN Iniziale	9.619.780	13.066.307
PFN Finale	13.066.307	8.744.995
Variazione dell'indebitamento finanziario	3.446.527	-4.321.312
<b>Cash Flow per il servizio del debito</b>	<b>2.600.655</b>	<b>-5.050.069</b>
<b>Cash Flow per la gestione straordinaria</b>	<b>21.470</b>	<b>-169.381</b>
Imposte d'esercizio	-826.014	-818.212
PTN Iniziale	-918.706	-904.402
PTN Finale	-904.402	-831.360
Variazione debiti fiscali	14.304	73.042
<b>Cash Flow Fiscale</b>	<b>-811.710</b>	<b>-745.170</b>
Utile	1.287.560	1.011.509
Equity Iniziale	11.471.827	12.249.388
Equity Finale	12.249.388	12.980.895
Variazione dei mezzi propri	777.561	731.507
<b>CASH FLOW PER LA PROPRIETA'</b>	<b>-509.999</b>	<b>-280.002</b>
	<b>Prelevati</b>	<b>Prelevati</b>