

Leanus[®]

inFinance

WEBINAR - 27 GENNAIO 2020



Relatori

STEFANO CARRARA
Amministratore Leanus



IVAN FOGLIATA
*Executive Partner
inFinance*



COME INTERPRETARE IL BILANCIO CONSOLIDATO

ARGOMENTI

Il **bilancio consolidato** è uno dei documenti più complessi da analizzare in quanto luogo di aggregazione di più bilanci individuali.

- Ma come mai il nostro sistema legislativo ha ritenuto opportuno introdurre una **normativa che vincolasse al consolidamento dei bilanci dei gruppi?**
- Come mai non è sufficiente meramente “sommare” tutti i bilanci delle partecipate e della capogruppo?

I motivi risiedono nel fatto che **i gruppi di imprese si caratterizzano per il rischio di duplicazioni di valori economici e patrimoniali** che possono distorcere la visione sul reale stato di salute di un gruppo.

Quali sono queste **duplicazioni?**

Come riesce a **“sgonfiarle”** il processo di consolidamento?

Società con obbligo di consolidamento

Secondo il D. Lgs. 127/91 le Società di capitale che **controllano** un'impresa hanno l'obbligo di redigere il bilancio consolidato.

Si considerano controllate le imprese in cui un'altra **impresa**:

- dispone della maggioranza dei voti esercitabili in assemblea ordinaria;
- dispone di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria;
- ha il diritto di voto, in virtù di un contratto o di una clausola statutaria, di esercitare un'influenza dominante, quando la legge applicabile consenta tali contratti o clausole;
- controlla da sola, in base ad accordi con altri soci, la maggioranza dei diritti di voto.



Escluse: società di persone, associazioni o fondazioni che esercitano attività d'impresa, imprenditori individuali, organismi non tenuti a pubblicare il proprio bilancio d'esercizio

Imprese esonerate dal consolidamento

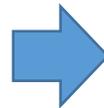
Gruppi di modeste dimensioni

- Totale attivo < 20 Mio EUR
- Totale ricavi < 40 Mio EUR
- Dipendenti < 250



Imprese controllanti che unitamente alle controllate non superano per due esercizi consecutivi almeno DUE limiti

Sub Holding



Società capogruppo a loro volta controllate da altre società

Formato «file» del bilancio consolidato

Dal 2010 decorre in via definitiva l'obbligo di **deposito del Bilancio in formato XBRL**, secondo quanto previsto dal DPCM 10 dicembre 2008, tranne per alcune società che sono esentate per legge.

Sono attualmente escluse dall'obbligo di deposito del bilancio in formato XBRL:

- le società quotate in mercati regolamentati intendendosi per tali non solo quelle con azioni quotate bensì anche quelle dotate di altri strumenti finanziari a listino (per esempio le obbligazioni)
- le società, anche non quotate, che redigono il bilancio di esercizio in conformità ai principi contabili internazionali² ciò vale anche per il bilancio consolidato
- le società esercenti attività di assicurazione e riassicurazione di cui all'art. 1 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209
- le banche e altri istituti finanziari, tenuti a redigere il bilancio secondo le disposizioni del D.Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87
- le società controllate, anche congiuntamente, da una delle imprese di cui alle lettere a), b), c) e d) nonché le società incluse nel bilancio consolidato delle stesse.



Bilancio XBRL: formato digitale immediatamente elaborabile da SW e procedure
Bilancio ottico: necessario digitalizzare per elaborazione

Alcuni numeri da memorizzare

78.000

Persone fisiche che detengono almeno 2 partecipazioni societarie > 50% (*)



4.700

N° bilanci depositati in formato consolidato presso il RI (2018)

3.765

N° campione bilanci analizzati da Leanus

Ricavi	1.274.550.230.708	100,0
Valore Aggiunto su Consumi	657.983.617.977	51,6
EBITDA	163.565.666.702	12,8
Reddito Netto	49.656.386.653	3,9
Debiti Finanziari	321.894.709.049	16,6

COME INTERPRETARE IL BILANCIO CONSOLIDATO

Perché i Gruppi devono consolidare

Per fornire una rappresentazione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo eliminando le poste che producono effetti solo al suo interno.



Pertanto: consolidare o sommare i bilanci di un gruppo sono due cose molto diverse!

Analizziamo un caso reale



gennaio 06, 2020



Platinum Equity si compra Farnese Vini in un deal da 170 mln euro. Grande exit per NB Renaissance

v.29.4 FARNESE VINI S.R.L.

Bilancio consolidato

FARNESE VINI S.R.L.

Prospetto contabile del Bilancio consolidato chiuso al 31-12-2018

Dati anagrafici	
Sede in	VIA DEI BASTONI, CAST.CALDORA, 66026 ORTONA (CH)
Codice Fiscale	01663210696
Numero Rea	CH 101477
P.I.	01663210696
Capitale Sociale Euro	3.200.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA
Settore di attività prevalente (ATECO)	110210
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Prospetto contabile del Bilancio consolidato chiuso al 31-12-2018 Pag. 1 di 9

VS

v.29.4 FARNESE VINI S.R.L.

Bilancio di esercizio

FARNESE VINI S.R.L.

Bilancio di esercizio al 31-12-2018

Dati anagrafici	
Sede in	VIA DEI BASTONI, CAST.CALDORA, 66026 ORTONA (CH)
Codice Fiscale	01663210696
Numero Rea	CH 101477
P.I.	01663210696
Capitale Sociale Euro	3.200.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA
Settore di attività prevalente (ATECO)	110210
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Bilancio di esercizio al 31-12-2018 Pag. 1 di 33

Generato automaticamente - Conforme alla tassonomia ito-ci-2019-11-04

VS

GRUPPO FARNESE - BILANCIO SOMMA [

CALDORA VINI S.R.L.	
CANTINA SAVA S.R.L.	
TENUTE ROSSETTI S.R.L.	
LUCCARELLI S.R.L. IN SIGLA: LU.ELLI S.R.L. OPPURE LUC. S.R.L. OP	
VIGNETI DEL SALENTO S.R.L. IN SIGLA V.D.S. S.R.L. O VI.D.SA. S.R	
VIGNETI DEL VULTURE S.R.L.	
TENIMENTI ZABU' S.R.L.	
VESEVO S.R.L.	
RO.DE.A. S.R.L.	
FARNESE VINI S.R.L. OPPURE FA.VI. S.R.L. - VI.FA. S.R.L. - F.V.	

COME INTERPRETARE IL BILANCIO CONSOLIDATO

Bilancio Consolidato Ufficiale: perimetro⁽¹⁾

Principi e area di consolidamento

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci di esercizio della Farnese Vini S.r.l. (Capogruppo) e delle Società nelle quali la Capogruppo detiene la quota di controllo del capitale.

I bilanci delle controllate vengono consolidati con il metodo integrale, pertanto vengono assunte linea per linea

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2018 sono le seguenti:

	Sede	Valuta	Capitale sociale	Controllante diretta	% possesso	% di Gruppo
Ro.de.a. S.r.l.	Roseto (TE)	Euro	2.600.000	Farnese Vini S.r.l.	100%	100%
Vesevo S.r.l.	Calzi di Forino (AV)	Euro	10.000	Farnese Vini S.r.l.	100%	100%
Tenimenti Zabù S.r.l.	Sambuca di Sicilia (AG)	Euro	100.000	Farnese Vini S.r.l.	100%	100%
Vigneti del Vulture S.r.l.	Acerenza (PZ)	Euro	125.000	Farnese Vini S.r.l.	100%	100%
Vigneti del Salento S.r.l.	Manduria (TA)	Euro	10.000	Farnese Vini S.r.l.	100%	100%
Luccarelli S.r.l.	Manduria (TA)	Euro	10.000	Vigneti del Salento S.r.l.	100%	100%
Tenute Rossetti S.r.l.	Cerreto Guidi (FI)	Euro	20.000	Farnese Vini S.r.l.	60%	60%
Cantina Sava S.r.l.	Sava (TA)	Euro	20.000	Farnese Vini S.r.l.	70%	70%
Caldora Vini S.r.l.	Ortona (CH)	Euro	250.000	Farnese Vini S.r.l.	60%	60%

COME INTERPRETARE IL BILANCIO CONSOLIDATO

(1) fonte: bilancio ufficiale consolidato 2018

Bilancio «Somma delle Singole»: perimetro⁽²⁾

	<u>*Ricavi</u>	<u>*EBITDA</u>	<u>*Reddito Netto</u>	<u>*PFN</u>
CALDORA VINI S.R.L.  	1.075.361	148.079	73.597	-178.431
CANTINA SAVA S.R.L.  	165.939	65.806	46.369	-6.141
TENUTE ROSSETTI S.R.L.  	276.068	250.889	177.918	-40.791
LUCCARELLI S.R.L. IN SIGLA: LU.ELLI S.R.L. OPPURE LUC. S.R.L. OP  	2.700.158	151.761	106.081	-41.723
VIGNETI DEL SALENTO S.R.L. IN SIGLA V.D.S. S.R.L. O VI.D.SA. S.R  	8.967.342	390.273	267.134	-79.379
VIGNETI DEL VULTURE S.R.L.  	5.049.830	482.607	95.149	-276.272
TENIMENTI ZABU' S.R.L.  	5.937.411	107.330	24.804	-116.211
VESEVO S.R.L.  	1.324.024	234.627	150.217	-77.254
RO.DE.A. S.R.L.  	2.268.930	858.131	410.671	-416.435
FARNESE VINI S.R.L. OPPURE FA.VI. S.R.L. - VI.FA. S.R.L. - F.V.   	86.050.420	12.657.173	3.977.455	25.449.379
				
 GRUPPO FARNESE - BILANCIO SOMMA [113.815.483	15.346.676	5.329.395	24.216.742

COME INTERPRETARE IL BILANCIO CONSOLIDATO

(2) Somma delle 10 imprese comprese nel perimetro di consolidamento, eseguita con [Leanus](#), al lordo di eventuali rettifiche ed elisioni che invece vengono effettuate per redigere il bilancio consolidato. La PFN non tiene conto di eventuali poste non incluse nel passivo del bilancio ufficiale.

Conto Economico

Conto Economico Riclassificato



Mese/Anno	+ CONSOLIDAT 		+ ESERCIZIO 		+ SOMMA GF 	
	12/2018		12/2018		12/2018	
	Euro		Euro			
	Totale	%	Totale	%	Totale	%
A - Ricavi	75.581.466	100	86.050.420	100	113.815.483	100
1.1 - Acquisti	-41.442.944	-54,8	-57.567.895	-66,9	-73.946.637	-65,0
1.2 - Variazione Rimanenze	2.084.568	2,8	2.286.694	2,7	2.100.822	1,8
1 - Consumi	-39.358.376	-52,1	-55.281.201	-64,2	-71.845.815	-63,1
B - Valore Aggiunto su Consumi (A + 1)	36.223.090	47,9	30.769.219	35,8	41.969.668	36,9
2.1 - Costi Variabili Produzione	-14.720.593	-19,5	-15.784.799	-18,3	-20.392.060	-17,9
2.2 - Costi Variabili Commerciali	0	0,0	0	0,0	0	0,0
2 - Totale Costi Variabili	-14.720.593	-19,5	-15.784.799	-18,3	-20.392.060	-17,9
C - Margine Contribuzione (B + 2)	21.502.497	28,4	14.984.420	17,4	21.577.608	19,0
3.1 - Costi Fissi Produzione	-6.179.632	-8,2	-2.327.247	-2,7	-6.230.932	-5,5
3.2 - Costi Fissi Commerciali	0	0,0	0	0,0	0	0,0
3.3 - Costi Generali Amministrativi	0	0,0	0	0,0	0	0,0
3 - Totale Costi Fissi	-6.179.632	-8,2	-2.327.247	-2,7	-6.230.932	-5,5
D - Margine Operativo Lordo (EBITDA) (C + 3)	15.322.865	20,3	12.657.173	14,7	15.346.676	13,5

Cons. – Somma «Sgonfiamento»

→ -38 Mio EUR (-34%)

→ -33 Mio EUR (-43%)

→ -16 k EUR (-0,7%)

→ -5,7 Mio EUR (-13,5%)

→ -23 k EUR (-0,15%)

COME INTERPRETARE IL BILANCIO CONSOLIDATO

Conto Economico

Conto Economico Riclassificato



Mese/Anno	+ CONSOLIDAT 		+ ESERCIZIO 		+ SOMMA GF 	
	12/2018 Euro		12/2018 Euro		12/2018	
	Totale	%	Totale	%	Totale	%
4.1 - Ammortamenti	-4.819.396	-6,4	-3.947.260	-4,6	-4.772.155	-4,2
4.2 - Accantonamenti	-170.000	-0,2	-150.000	-0,2	-170.000	-0,1
4.3 - Svalutazioni	-169.582	-0,2	-169.582	-0,2	-169.582	-0,1
E - Margine Operativo Netto (EBIT) (D + 4.1 + 4.2 + 4.3)	10.163.887	13,4	8.390.331	9,8	10.234.939	9,0
4.4 - Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione	248.110	0,3	22.502	0,0	240.554	0,2
E1 - Utile Ante Gestione Finanziaria e Straordinaria (E + 4.4)	10.411.997	13,8	8.412.833	9,8	10.475.493	9,2
5 - Gestione Finanziaria	-1.458.096	-1,9	-1.354.820	-1,6	-1.458.096	-1,3
E2 - Utile Corrente (E1 + 5)	8.953.901	11,8	7.058.013	8,2	9.017.397	7,9
6 - Gestione Straordinaria	-114.517	-0,2	0	0,0	0	0,0
F - Reddito Ante Imposte (EBT) (E2 + 6)	8.839.384	11,7	7.058.013	8,2	9.017.397	7,9
7 - Imposte	-3.670.529	-4,9	-3.080.558	-3,6	-3.688.002	-3,2
G - Reddito Netto (F + 7)	5.168.855	6,8	3.977.455	4,6	5.329.395	4,7

Cons. – Somma
«Sgonfiamento»



-71k EUR (-0,7%)



-160 k EUR (-3%)

COME INTERPRETARE IL BILANCIO CONSOLIDATO

Stato Patrimoniale: impieghi

Stato Patrimoniale Riclassificato 						
Mese/Anno	+ CONSOLIDAT  12/2018 Euro		+ ESERCIZIO  12/2018 Euro		+ SOMMA GF  12/2018	
	Totale	%	Totale	%	Totale	%
Impieghi						
1 - Immobilizzazioni Materiali	13.055.133	16,0	2.435.649	3,1	11.677.615	13,6
2 - Immobilizzazioni Finanziarie	324.942	0,4	9.136.506	11,7	9.160.875	10,7
3 - Immobilizzazioni Immateriali	45.020.181	55,2	44.922.327	57,5	45.020.180	52,5
4 - Fondo Ammortamento	0	0,0	0	0,0	0	0,0
A - Attivo Fisso Netto (1 + 2 + 3 + 4)	58.400.256	71,6	56.494.482	72,3	65.858.670	76,8
5.1 - Crediti Clienti	17.858.522	21,9	17.758.303	22,7	17.850.760	20,8
5.2 - Debiti Fornitori	-15.054.533	-18,5	-11.540.827	-14,8	-15.055.134	-17,5
5.3 - Rimanenze	19.733.807	24,2	19.098.021	24,4	20.396.801	23,8
5 - Capitale Circolante Caratteristico	22.537.796	27,7	25.315.497	32,4	23.192.427	27,0
6.1 - Altri Crediti	5.364.783	6,6	5.117.363	6,5	13.936.630	16,2
6.3 - Altri Debiti	-2.791.966	-3,4	-7.619.823	-9,7	-15.570.732	-18,1
6 - Capitale (Circolante) Non Caratteristico	2.572.817	3,2	-2.502.460	-3,2	-1.634.102	-1,9
B - Capitale (Circolante) Netto (5 + 6)	25.110.613	30,8	22.813.037	29,2	21.558.325	25,1
7 - Fondi	-2.003.077	-2,5	-1.119.246	-1,4	-1.626.708	-1,9
C - Capitale Investito Netto (A + B + 7)	81.507.792	100,0	78.188.273	100,0	85.790.287	100,0

Cons. – Somma «Sgonfiamento»

→ -8,8 Mio EUR (-96%)

→ Invariata (0%)

→ -654k EUR (-2,8%)

→ -8,5 Mio EUR (-61%)

→ -12,8 Mio EUR (-82%)

→ -4 Mio EUR (-5%)

Stato Patrimoniale: fonti

Stato Patrimoniale Riclassificato 							
Mese/Anno	+ CONSOLIDAT 		+ ESERCIZIO 		+ SOMMA GF 		
	12/2018 Euro		12/2018 Euro		12/2018		
Fonti							
8 - Capitale Sociale (3)	25.406.125	31,2	25.406.125	32,5	28.801.125	33,6	
9 - Riserve e Surplus	23.707.410	29,1	23.355.314	29,9	27.458.980	32,0	
10 - Utile/Perdita Esercizio	5.168.855	6,3	3.977.455	5,1	5.329.395	6,2	
11 - Utile Esercizi Precedenti	3.008.660	3,7	0	0,0	-15.955	-0,0	
D - Patrimonio Netto (8 + 9 + 10 + 11)	57.291.050	70,3	52.738.894	67,5	61.573.545	71,8	
12 - Finanziamenti Medio/Lungo Termine	27.121.068	33,3	27.121.068	34,7	27.121.068	31,6	
13 - Finanziamenti Breve Termine	3.140.877	3,9	3.140.877	4,0	3.140.877	3,7	
E - Totale Debiti Finanziari (12 + 13)	30.261.945	37,1	30.261.945	38,7	30.261.945	35,3	
14 - Liquidità	-6.045.203	-7,4	-4.812.566	-6,2	-6.045.203	-7,0	
F - PFN (E + 14)	24.216.742	29,7	25.449.379	32,5	24.216.742	28,2	
G - Totale Fonti (D + F)	81.507.792	100,0	78.188.273	100,0	85.790.287	100,0	

Cons – Somma «Sgonfiamento»

→ -3,4 Mio EUR (-12%)

→ -4,3 Mio EUR (-7%)

→ Invariata (0%)

→ Invariata (0%)

COME INTERPRETARE IL BILANCIO CONSOLIDATO

(3) Include la riserva per versamenti in conto capitale di 22 Mio EUR

Meglio analisi consolidata oppure delle singole?

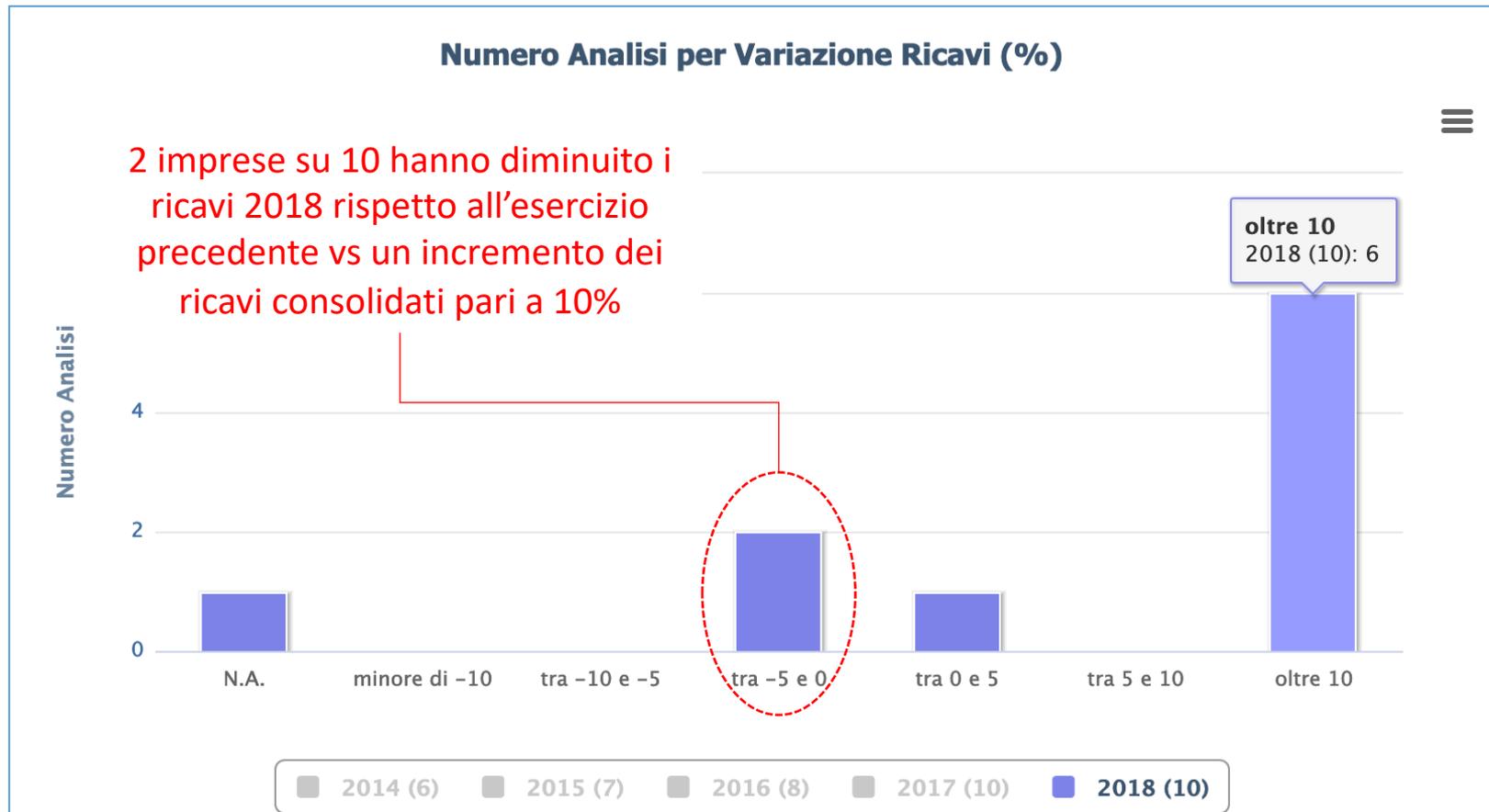
- L'analisi del consolidato fornisce una **visione «netta»** del Gruppo e del suo reale stato di salute.
- Tuttavia l'analista deve affiancare alla visione consolidata anche quelle delle imprese considerate singolarmente grazie alla quale può:
 1. **Valutare la crescita** dei business negli anni.
 2. Confrontarli con imprese comparabili (**benchmarking**).
 3. Identificare il **contributo** di ciascuna impresa **al business** complessivo.

1. Valutare la crescita: tutte le controllate crescono?

CONSOLIDAT

Variazione Ricavi **10,01 %**

VS

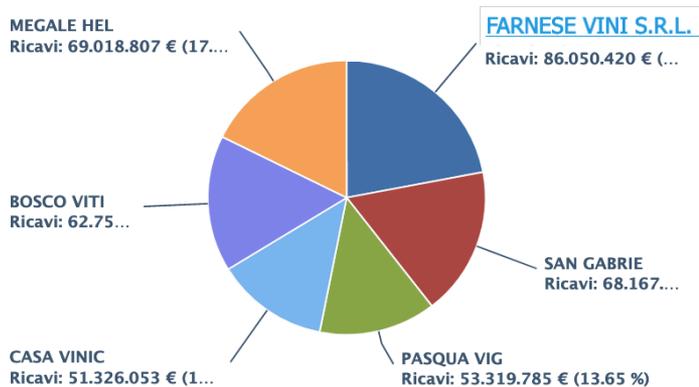


COME INTERPRETARE IL BILANCIO CONSOLIDATO

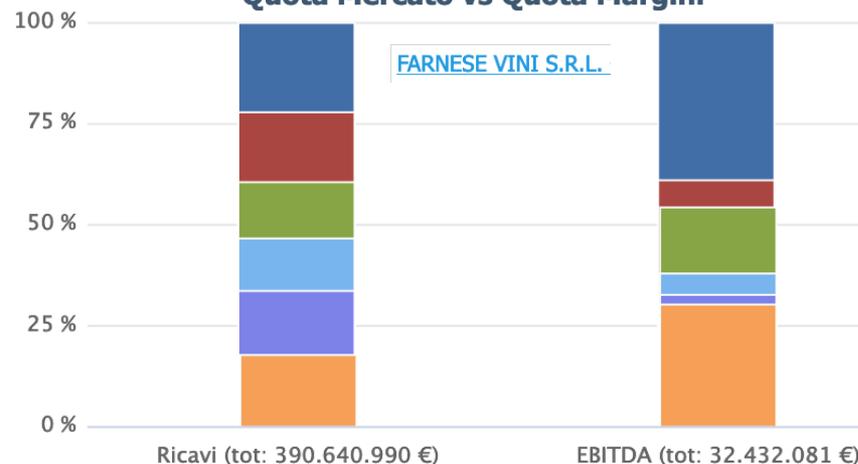
2. Benchmarking: la capogruppo fa meglio dei competitor?

Analisi	FARNESE VINI S.R.L.	SAN GABRIE ●	PASQUA VIG ●	CASA VINIC ●	BOSCO VITI ●	MEGALE HEL ●
Mese/Anno	12/2018	7/2018	12/2018	12/2018	8/2018	12/2018
Redditività						
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	14,71 %	3,19 %	9,87 %	3,25 %	1,26 %	14,31 %
Redditività delle Vendite (ROS)	9,75 %	0,65 %	7,98 %	2,44 %	0,39 %	11,77 %
Redditività del Capitale Investito (ROI)	10,73 %	1,01 %	13,18 %	5,04 %	1,47 %	18,26 %
Redditività del Capitale Netto (ROE)	7,54 %	1,77 %	23,64 %	10,99 %	0,31 %	24,42 %
Redditività Netta	4,62 %	0,70 %	4,67 %	2,73 %	0,01 %	5,54 %

Quota Mercato



Quota Mercato vs Quota Margini



COME INTERPRETARE IL BILANCIO CONSOLIDATO

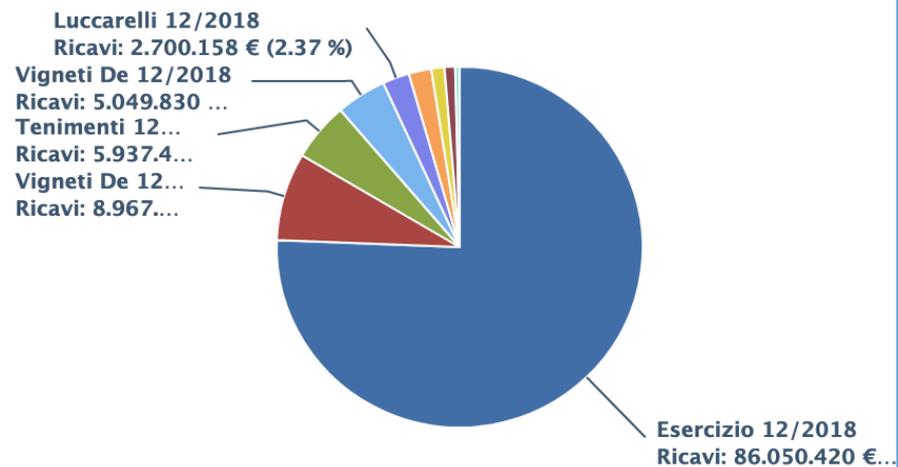
3. Identificare il Contributo di ciascuna impresa al business del Gruppo

Maggiori per EBITDA

Analisi (10/10)	Periodo	EBITDA 2018	% sul totale
FARNESE VINI S.R.L. OPPURE FA.VI. S.R.L. - VI.FA. S.R.L. - F.V.	12/2018	12.657.173	82,48
RO.DE.A. S.R.L.	12/2018	858.131	5,59
VIGNETI DEL VULTURE S.R.L.	12/2018	482.607	3,14
VIGNETI DEL SALENTO S.R.L. IN SIGLA V.D.S. S.R.L. O VI.D.SA. S.R.	12/2018	390.273	2,54
TENUTE ROSSETTI S.R.L.	12/2018	250.889	1,63
VESEVO S.R.L.	12/2018	234.627	1,53
LUCCARELLI S.R.L. IN SIGLA: LU.ELLI S.R.L. OPPURE LUC. S.R.L. OP	12/2018	151.761	0,99
CALDORA VINI S.R.L.	12/2018	148.079	0,96
TENIMENTI ZABU' S.R.L.	12/2018	107.330	0,70
CANTINA SAVA S.R.L.	12/2018	65.806	0,43

Quota Mercato

Le maggiori per ricavi (max 8)



COME INTERPRETARE IL BILANCIO CONSOLIDATO

E' possibile creare un Bilancio Consolidato solo con dati pubblici?

- La redazione del **Bilancio Consolidato** richiede accesso a informazioni contabili dettagliate delle Società del Gruppo (*prospettiva interna*).
- Un' attenta lettura dei **Bilanci** pubblici consente di formulare alcune ipotesi di consolidamento su alcune poste come ad esempio:
 1. Ricavi vs Costi
 2. Debiti e Crediti controllanti / controllate

Punti di Attenzione Ultimo Periodo

Periodo: 12/2018 (12 mesi prima della data odierna)

» Probabile Obbligo di Revisione

» Operazioni Infragruppo Attive: 1.811.758 €

» Operazioni Infragruppo Passive: 6.050.840 €

» Costo del Personale / Ricavi: 2,60 %

» Costo del Personale: 2.235.713 €

» Cash Flow Capitale Circolante Operativo: 4.357.560 €

» EBITDA / Cash Flow CCO: 2,90

» Variazione Rimanenze: 2.286.694 €

» Break-Even Point: 37.006.208 € (56,99%)

C.II.2. Controllate	1.811.758	
CII2a - Esigibili entro 12 mesi	0	
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo	0	
C.II.3. Collegate	D.9. Debiti verso controllate	6.050.840
CII3a - Esigibili entro 12 mesi	D9a - Entro 12 mesi	0
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo	di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo	0
C.II.4. Controllanti	D.10. Debiti verso collegate	0
CII4a - Esigibili entro 12 mesi	D10a - Entro 12 mesi	0
di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo	di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo	0
	D.11. Debiti verso controllanti	0
	D11a - Entro 12 mesi	0
	di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo	0

1

La vendita di vini sfusi, pari a 8.634.571 Euro, accoglie prevalentemente le cessionarie controllate in quanto Farnese Vini S.r.l. si pone come unica controparte del Gruppo verso i fornitori terzi. Esattamente come gli altri ricavi, pari a 4.518.841 Euro, che sono relativi principalmente alle vendite di materiali per l'imbottigliamento alle controllate.

2

DEBITI VERSO CONTROLLATE

La voce, pari complessivamente a 6.050.840 Euro, si riferisce ai debiti per forniture di vini confezionati e debiti per servizi industriali prestati dalle controllate. L'incremento rispetto allo scorso anno è dovuto ai maggiori approvvigionamenti di vini

Conto Economico Riclassificato (Euro)

Aggiorna

Mese/Anno	Visualizza Schema Dettagliato	12/2018			
		Pre Rettifiche	Rettifiche	Totale	%
A - Ricavi		86.050.420	-1.811.758	84.238.662	100
1.1 - Acquisti		-57.567.895	6.050.840	-51.517.055	-61,2
1.2 - Variazione Rimanenze		2.286.694	0	2.286.694	2,7
1 - Consumi		-55.281.201		-49.230.361	-58,4
B - Valore Aggiunto su Consumi (A + 1)		30.769.219		35.008.301	41,6
2.1 - Costi Variabili Produzione		-15.784.799	0	-15.784.799	-18,7
2.2 - Costi Variabili Commerciali		0	0	0	0,0
2 - Totale Costi Variabili		-15.784.799		-15.784.799	-18,7
C - Margine Contribuzione (B + 2)		14.984.420		19.223.502	22,8
3.1 - Costi Fissi Produzione		-2.327.247	0	-2.327.247	-2,8
3.2 - Costi Fissi Commerciali		0	0	0	0,0
3.3 - Costi Generali Amministrativi		0	0	0	0,0
3 - Totale Costi Fissi		-2.327.247		-2.327.247	-2,8
D - Margine Operativo Lordo (EBITDA) (C + 3)		12.657.173		16.896.255	20,1

Conto Economico Riclassificato (Euro)

Aggiorna

Mese/Anno	Visualizza Schema Dettagliato	12/2018			
		Pre Rettifiche	Rettifiche	Totale	%
4 - Costi Fissi Materiali		2.435.649	0	2.435.649	3,0
4 - Costi Fissi Finanziarie		9.136.506	0	9.136.506	11,1
3 - Immobilizzazioni Immateriali		44.922.327	0	44.922.327	54,5
4 - Fondo Ammortamento		0	0	0	0,0
A - Attivo Fisso Netto (1 + 2 + 3 + 4)		56.494.482		56.494.482	68,5
5.1 - Crediti Clienti		17.758.303	0	17.758.303	21,5
5.2 - Debiti Fornitori		-11.540.827	0	-11.540.827	-14,0
5.3 - Rimanenze		19.098.021	0	19.098.021	23,2
5 - Capitale Circolante Caratteristico		25.315.497		25.315.497	30,7
6.1 - Altri Crediti		5.117.363	-1.811.758	3.305.605	4,0
6.3 - Altri Debiti		-7.619.823	6.050.840	-1.568.983	-1,9
6 - Capitale (Circolante) Non Caratteristico		-2.502.460		1.736.622	2,1
B - Capitale (Circolante) Netto (5 + 6)		22.813.037		27.052.119	32,8
7 - Fondi		-1.119.246	0	-1.119.246	-1,4
C - Capitale Investito Netto (A + B + 7)		78.188.273		82.427.355	100,0

COME INTERPRETARE IL BILANCIO CONSOLIDATO

Stato Patrimoniale Riclassificato (Euro)  Aggiorna		
Mese/Anno	Visualizza Schema Dettagliato	12/2018
Impieghi		
1 - Immobilizzazioni Materiali		Totale %
2 - Immobilizzazioni Finanziarie		
3 - Immobilizzazioni Immateriali		
4 - Fondo Ammortamento		
A - Attivo Fisso Netto (1 + 2 + 3 + 4)		56.494.482 68,5
5.1 - Crediti Clienti		
5.2 - Debiti Fornitori		
5.3 - Rimanenze		
5 - Capitale Circolante Caratteristico		25.315.497 30,7
6.1 - Altri Crediti		3.305.605 4,0
6.3 - Altri Debiti		-1.568.983 1,9
6 - Capitale (Circolante) Non Caratteristico		1.736.622 2,1
B - Capitale (Circolante) Netto (5 + 6)		27.052.119 32,8
7 - Fondi		-1.119.246 -1,4
C - Capitale Investito Netto (A + B + 7)		
Fonti		
8 - Capitale Sociale		
9 - Riserve e Surplus		23.355.314 28,3
10 - Utile/Perdita Esercizio		8.216.537 10,0
11 - Utile Esercizi Precedenti		0 0,0
D - Patrimonio Netto (8 + 9 + 10 + 11)		56.977.976 69,1
12 - Finanziamenti Medio/Lungo Termine		27.121.068 32,9
13 - Finanziamenti Breve Termine		3.140.877 3,8
E - Totale Debiti Finanziari (12 + 13)		30.261.945 36,7
14 - Liquidità		-4.812.566 -5,8
F - PFN (E + 14)		25.449.379 30,9
G - Totale Fonti (D + F)		82.427.355 100,0

Conto Economico Riclassificato (Euro)  Aggiorna		
Mese/Anno	Visualizza Schema Dettagliato	12/2018
A - Ricavi		
1.1 - Acquisti		-51.517.055 -61,2
1.2 - Variazione Rimanenze		2.286.694 2,7
1 - Consumi		-49.230.361 -58,4
B - Valore Aggiunto su Consumi (A + 1)		35.008.301 41,6
2.1 - Costi Variabili Produzione		-15.784.799 -18,7
2.2 - Costi Variabili Commerciali		0 0,0
2 - Totale Costi Variabili		-15.784.799 -18,7
C - Margine Contribuzione (B + 2)		19.223.502 22,8
3.1 - Costi Fissi Produzione		-2.327.247 -2,8
3.2 - Costi Fissi Commerciali		0 0,0
3.3 - Costi Generali Amministrativi		0 0,0
3 - Totale Costi Fissi		-2.327.247 -2,8
(C + 3)		16.896.255 20,1
4.3 - Svalutazioni		-3.947.260 -4,7
E - Margine Operativo Netto (EBIT) (D + 4.1 + 4.2 + 4.3)		12.629.413 15,0
4.4 - Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione		22.502 0,0
E1 - Utile Ante Gestione Finanziaria e Straordinaria (E + 4.4)		12.651.915 15,0
5 - Gestione Finanziaria		-1.354.820 -1,6
E2 - Utile Corrente (E1 + 5)		11.297.095 13,4
6 - Gestione Straordinaria		0 0,0
F - Reddito Ante Imposte (EBT) (E2 + 6)		11.297.095 13,4
7 - Imposte		-3.080.558 -3,7
G - Reddito Netto (F + 7)		8.216.537 9,8

Valori di bilancio al netto delle (sole) voci crediti e debiti verso controllate

COME INTERPRETARE IL BILANCIO CONSOLIDATO

Il consolidato come arma per «sgonfiare il magazzino»

COME INTERPRETARE IL BILANCIO CONSOLIDATO

I bilanci delle singole società...

CONTO ECONOMICO Azienda A		
	Costi	Ricavi
Acquisti	1.800.000	2.000.000
		-
Utile	200.000	2.000.000

Vendite
Variazione Magazzino
Valore della produzione

CONTO ECONOMICO Azienda B		
	Costi	Ricavi
Acquisti	4.200.000	2.500.000
		2.000.000
Utile	300.000	4.500.000

Vendite
Variazione Magazzino
Valore della produzione

- Una prima superficiale analisi del gruppo ci porterebbe a dire che:
- E' un gruppo da 6.500.000 € di volumi quale valore della produzione (4.500.000 € di sole revenues)
- L'utile di gruppo è di 500.000 €

Ma se sapessimo che...

CONTO ECONOMICO Azienda A				CONTO ECONOMICO Azienda B			
	Costi	Ricavi		Costi	Ricavi		
Acquisti	1.800.000	€ -	Vendite a terzi	Acquisti	€ 2.200.000	2.500.000	Vendite
		€ 2.000.000	Vendite a B	Acquisti da A	€ 2.000.000	2.000.000	Variazione Magazzino
		-	Variazione Magazzino				(sono gli acquisti da A messi a scorte)
Utile	200.000	2.000.000	Valore della produzione	Utile	300.000	4.500.000	Valore della produzione

- Il fatturato di A è stato fatto interamente con B!
- La merce venduta da A è stata integralmente messa a magazzino da B!
- Consolidiamo i due bilanci allora!

CONTO ECONOMICO A+B (primo step)			
	Costi	Ricavi	
Acquisti di B	€ 2.200.000	2.500.000	Vendite di B
Acquisti di A	1.800.000	2.000.000	Variazione Magazzino
			(sono gli acquisti da A messi a scorte)
Utile	500.000	4.500.000	Valore della produzione

- Ora è un gruppo da 4.500.000 € di volumi quale valore della produzione (2.500.000 € di sole revenues)
- L'utile di gruppo è di 500.000 €

Abbiamo finito?

- Sappiamo che B ha integralmente messo a magazzino i 2.000.000 € acquistati da A.
- B ha messo merce a magazzino al suo «costo di acquisto» di € 2.000.000 e quindi formalmente non ha operato male ma...
- L'utile sulla vendita fatto da A (200.000 € complessivi) però dal punto di vista del gruppo non si è mai realizzato perché la merce non è mai uscita dal perimetro del gruppo e quindi tale utile deve essere eliminato!

CONTO ECONOMICO A+B (primo step)

	Costi	Ricavi	
Acquisti di B	€ 2.200.000	2.500.000	Vendite di B
Acquisti di A	1.800.000	2.200.000	Variazione Magazzino
			(sono gli acquisti da A messi a scorte)
Utile	500.000	4.500.000	Valore della produzione

CONTO ECONOMICO A+B (secondo step)

	Costi	Ricavi	
Acquisti di B	€ 2.200.000	2.500.000	Vendite
Acquisti di A	€ 1.800.000	1.800.000	Variazione Magazzino
			(Acquisti da A messi a scorte al costo di A)
Utile	300.000	4.300.000	Valore della produzione

- Ora è un gruppo da 4.300.000 € di volumi quale valore della produzione (2.500.000 € di sole revenues)
- L'utile di gruppo è di 300.000 €!

Back Up

COME INTERPRETARE IL BILANCIO CONSOLIDATO

Note: Costi e Ricavi

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento, sono totalmente eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi vengono eliminati qualora rilevanti.

2

Note: Crediti

6.1 - Altri Crediti

5.364.783

Crediti:

	31.12.2018	31.12.2017	variazione
Crediti vs clienti	17.858.522	17.601.157	257.365
Crediti vs collegate			
Per crediti tributari	4.255.616	4.902.737	(647.121)
Crediti per imposte anticipate	453.045	431.383	21.662
Crediti vs altri	214.513	202.527	11.986
Totale crediti	22.781.696	23.137.804	(356.108)

RATEI E RISCONTI ATTIVI

	31.12.2018	31.12.2017	variazione
Altri ratei e risconti	441.609	452.012	(10.403)
Totale ratei e risconti	441.609	452.012	(10.403)

COME INTERPRETARE IL BILANCIO CONSOLIDATO

Note: Immobilizzazioni Immateriali

Totale immobilizzazioni immateriali	45.020.181	48.687.766	(3.667.585)
--	-------------------	-------------------	--------------------

La voce principale delle immobilizzazioni immateriali è quella dell'avviamento che è emerso a seguito dell'operazione di Leverage buy out (LBO) del 2016 e successiva fusione inversa per incorporazione in Farnese Vini S.r.l. della società veicolo Galileo Due S.r.l., e delle precedenti controllanti di Farnese Vini S.r.l. quali la Capitolo Dodici S.p.A. e la Fantini Holding S.p.A. L'avviamento originariamente iscritto per 55,8 milioni di Euro deriva dal maggior valore attribuito alle quote di Farnese Vini S.r.l. in fase di acquisizione da parte del fondo NeubergerBerman. L'avviamento è esposto al netto della quota annuale di ammortamento che è stato previsto per una durata di 15 anni.

Note: Immobilizzazioni Finanziarie

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

	31.12.2018	31.12.2017	variazione
Partecipazioni in altre imprese	6.351	6.221	130
Crediti verso altre imprese	318.591	395.320	(76.729)
Totale	324.942	401.541	(76.599)

Note: Patrimonio Netto

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto risulta pari a 57.291.050 Euro di cui 352.097 Euro di competenza di terzi. Si fornisce di seguito la composizione della voce al 31 dicembre 2018 e le movimentazioni intercorse nell'ultimo esercizio. Ricordiamo che il Gruppo Farnese ha depositato il bilancio consolidato per la prima volta al 31 dicembre 2016.

	31.12.2018	31.12.2017	variazione
Capitale	3.260.000	3.260.000	
Riserva legale	652.000	652.000	
Riserva Straordinaria	22.665.683	20.314.153	2.351.530
Riserva versamento conto capitale	22.146.125	22.146.125	
Riserva da avanzo di fusione	37.630		37.630
Utili (perdite) portati a nuovo	3.008.660	1.751.400	1.257.260
Utile/(perdita) dell'esercizio	5.168.855	3.608.791	1.560.064
Totale patrimonio netto di gruppo	56.938.953	51.732.469	5.206.484
Capitale e riserve di terzi	237.580	273.668	(36.088)
Utile/(perdita) di competenza dei terzi	114.517	(36.088)	150.605
Totale patrimonio netto dei terzi	352.097	237.580	114.517
Totale Patrimonio Netto	57.291.050	51.970.049	5.321.001

Note: Debiti Finanziari

DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche esprimono esclusivamente le quote di rimborso a breve e medio lungo termine dei finanziamenti. Al 31 dicembre 2018 il saldo è dettagliato come segue:

	Importo erogato	Anno stipula	Debito residuo al 31.12.2018	Quota entro l'esercizio	Quota oltre l'esercizio	Quota oltre 5 anni
			9.829.751	2.120.515	7.709.236	
			17.921.445	(91.905)	18.013.350	18.013.350
			135.460	135.460		
			1.700.000	400.000	1.300.000	
			347.164	248.682	98.482	
			250.000	250.000		
			78.125	78.125		
			30.261.945	3.140.877	27.121.068	18.013.350

Note: Debiti Liquidità

DISPONIBILITA' LIQUIDE

	31.12.2018	31.12.2017	variazione
Depositi bancari e postali	6.033.830	4.397.380	1.636.450
Assegni	8.688	21.874	(13.186)
Denaro e valori in cassa	2.685	3.658	(973)
Disponibilità liquide	6.045.203	4.422.912	1.622.291

Prossimi eventi

La valutazione di un portafoglio NPL



 29 Gennaio 2020 - ore 9.15  Durata: 75 min.

La contabilizzazione del Leasing finanziario



 5 Febbraio 2020 - ore 9.15  Durata: 75 min.

La gestione di un portafoglio UTP



 12 Febbraio 2020 - ore 9.15  Durata: 75 min.

Leanus®

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.



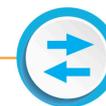
ELABORI QUALSIASI ANALISI

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.



I nostri Partner

INFORMA



 **OLOMEDIA**



 **Bisnode**

Be  Beez

FEBIS
Federation of Business Information Services

 **asedie**

 **MAXTRINO**

 **Piano Bis**

Leonus®

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