



Ordine dei  
Dottori Commercialisti  
ed Esperti Contabili  
di Palmi



Unione Giovani Dottori Commercialisti  
ed Esperti Contabili di Palmi

# Analisi di Bilancio

---

## Aspetti Gestionali ed Obblighi Civilistici

# Analisi di Bilancio

---

## Aspetti Gestionali →

- Valutazione della situazione patrimoniale-economica-finanziaria dell'impresa
- Analisi dei Trend

---

## Obblighi Civilistici →

- Relazione sulla Gestione: indicatori obbligatori ex art.2428 c.c.
- Analisi indispensabile per la verifica della "continuità aziendale" nella Relazione del Revisore

# Aspetti Gestionali

---



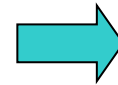
Rielaborazione dei dati di bilancio, attraverso una o più riclassificazioni, al fine di elaborare indici e flussi utili per la valutazione (attuale, storica e prospettica) della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'azienda

# Valutazioni ↔ Bilanci

---

## Valutazione Ordinaria/Corrente dell'azienda:

- Capitale di Funzionamento
- Fonti di Finanziamento
  - Redditività
  - Cash Flow

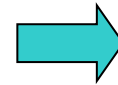


- Bilanci Riclassificati

---

## Valutazioni per operazioni straordinarie:

- Fusioni
- Scissioni
- Acquisizioni



- Bilanci Straordinari

# Analisi di Bilancio

---

## Soggetti Esterni

*(Banche/Fornitori/Erario/  
Concorrenti/Investitori)*



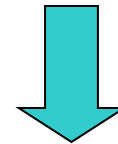
**Bilancio CEE**

## Soggetti Interni

*(Direzione/Proprietà)*



**Bilancio di Verifica**



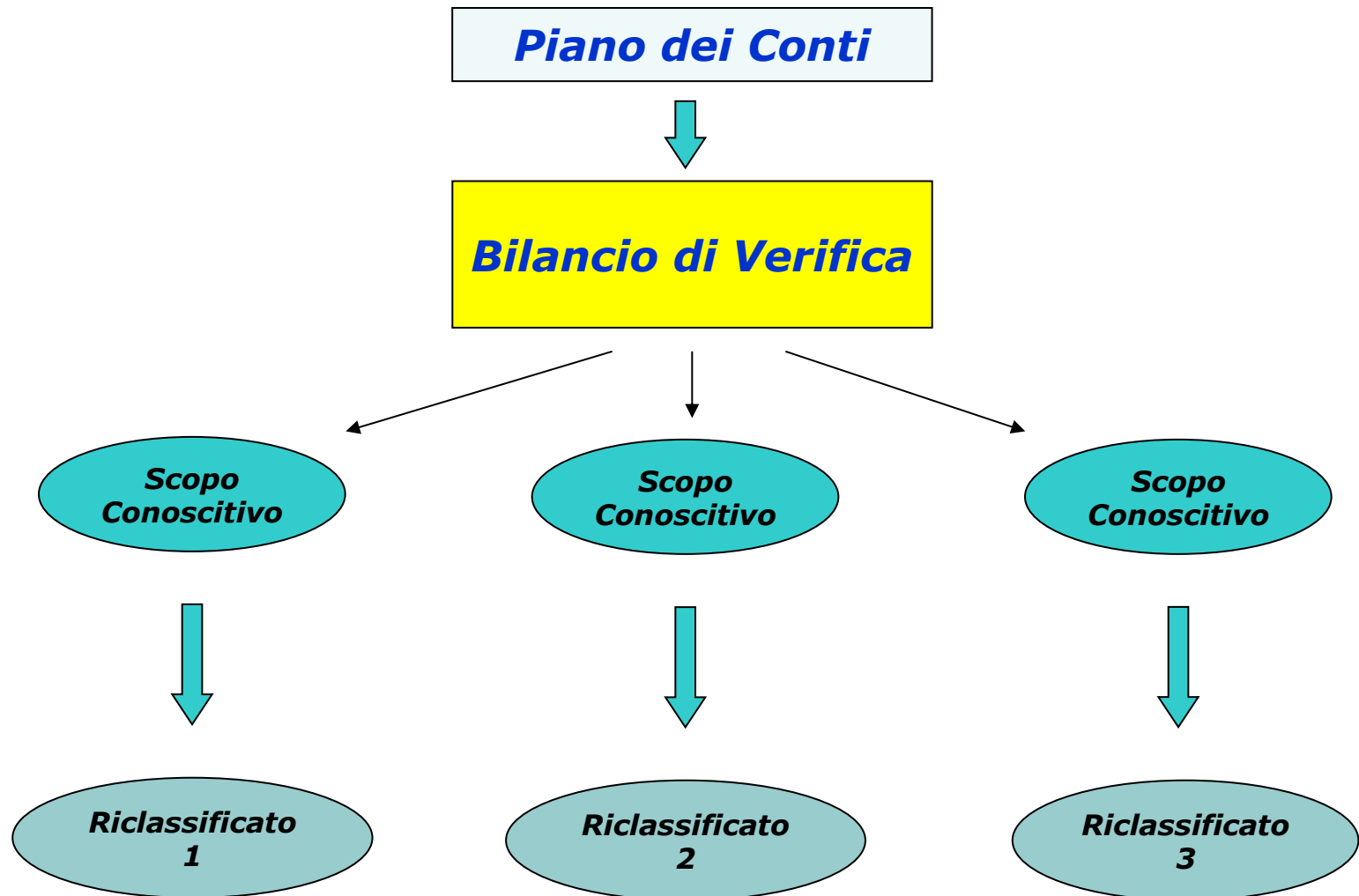
**Bilanci Riclassificati**

# Quale Bilancio?

---

- **Bilancio di Verifica** (amministrativo-contabile);
- **Bilancio CEE;**
- **Bilanci riclassificati:**
  - Criterio Finanziario;
  - Criterio Destinativo-soggettivo;
  - Criterio Funzionale;
  - Ecc...

# Bilanci Riclassificati



# Sistema Contabile

---

***Analisi  
Situazione  
Patrimoniale -  
Finanziaria***



***Piano dei Conti  
Standard***

***Analisi  
Redditività***

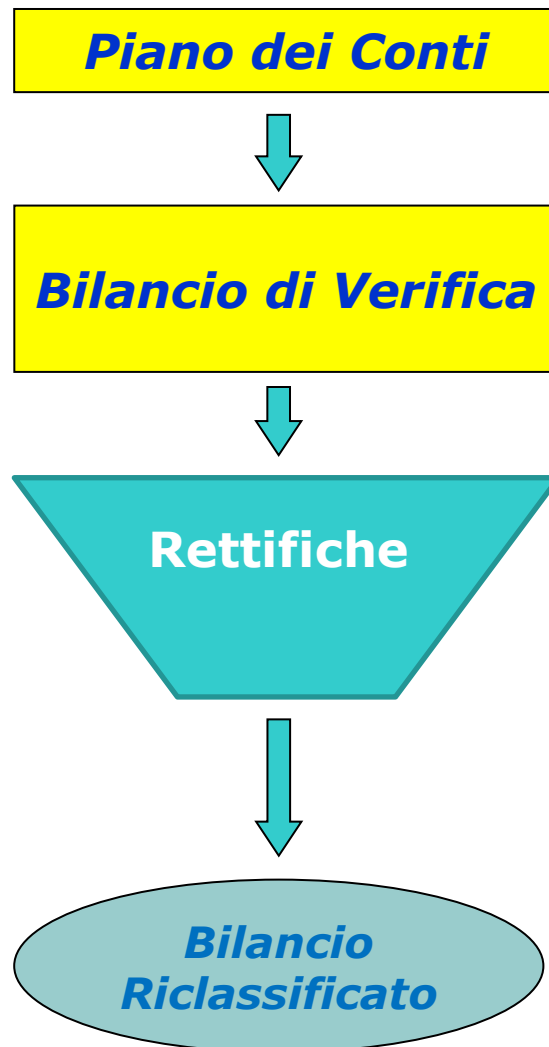


***Piano dei Conti  
personalizzato***



# I Requisiti del Bilancio: certo, preciso e attendibile

---



# Principali Rettifiche

---

## Attività:

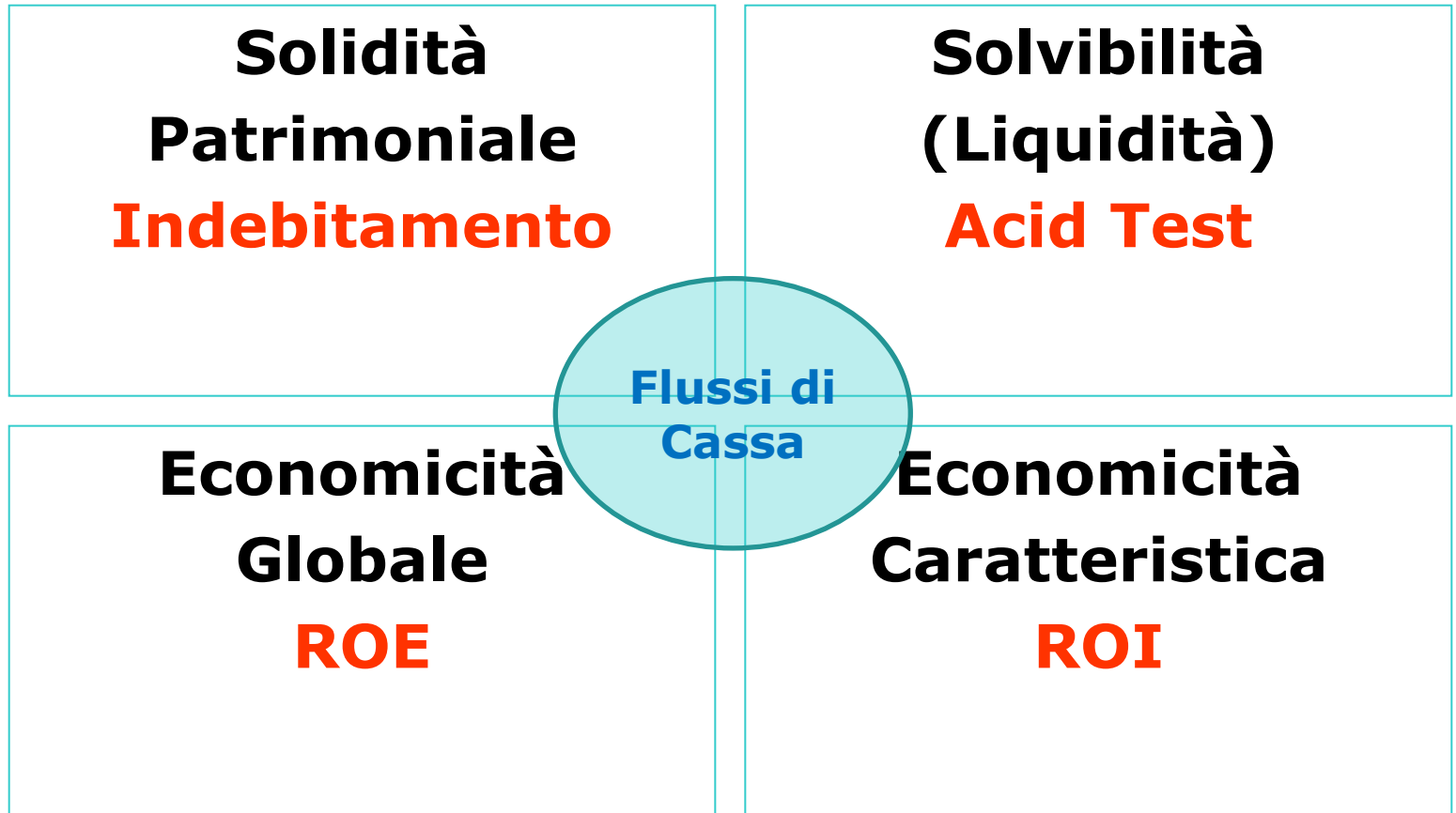
- Svalutazione Crediti;
- Svalutazione Magazzino;
- Saldo Cassa.

## Passività:

- Debiti per Interessi e Sanzioni

# L'analisi del Bilancio

---



# Le finalità della riclassificazione

---

- Costruire aggregati di grandezze non immediatamente leggibili nello schema civilistico di bilancio (Valore aggiunto, MOL, Reddito operativo, Capitale investito operativo netto; Indebitamento finanziario; etc);
- Superare le logiche e gli obblighi civilistici (o fiscali) che presidiano la redazione del bilancio, a favore di logiche a contenuto aziendalistico (Es: **compensazioni di partite**);
- Separare ed evidenziare il risultato delle attività caratteristiche da quelle extra-caratteristiche;
- Individuare aggregati precisi al fine di procedere all'analisi per indici.

# La Riclassificazione dello Stato Patrimoniale

---

- **Riclassificazione destinativo-soggettiva;**
- **Riclassificazione funzionale;**
- **Riclassificazione finanziaria;**

# La riclassificazione finanziaria

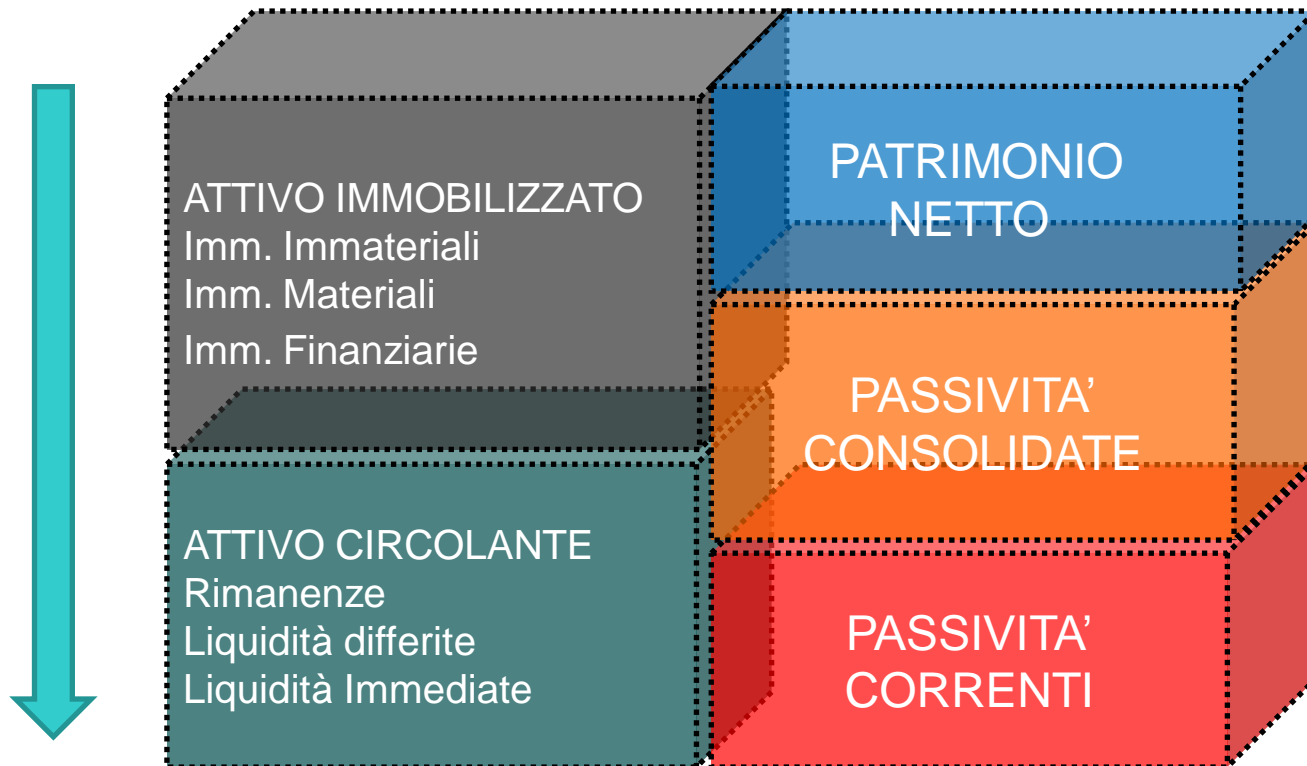
---

- Criterio temporale:
  - Attività: rapidità di trasformarsi in liquidità;
  - Passività: tempi di estinzione/esigibilità.
- Base di riferimento: 12 mesi
  - entro 12 mesi: "a breve" o "corrente"
  - oltre 12 mesi: "immobilizzata" o "consolidata".

# La riclassificazione finanziaria

---

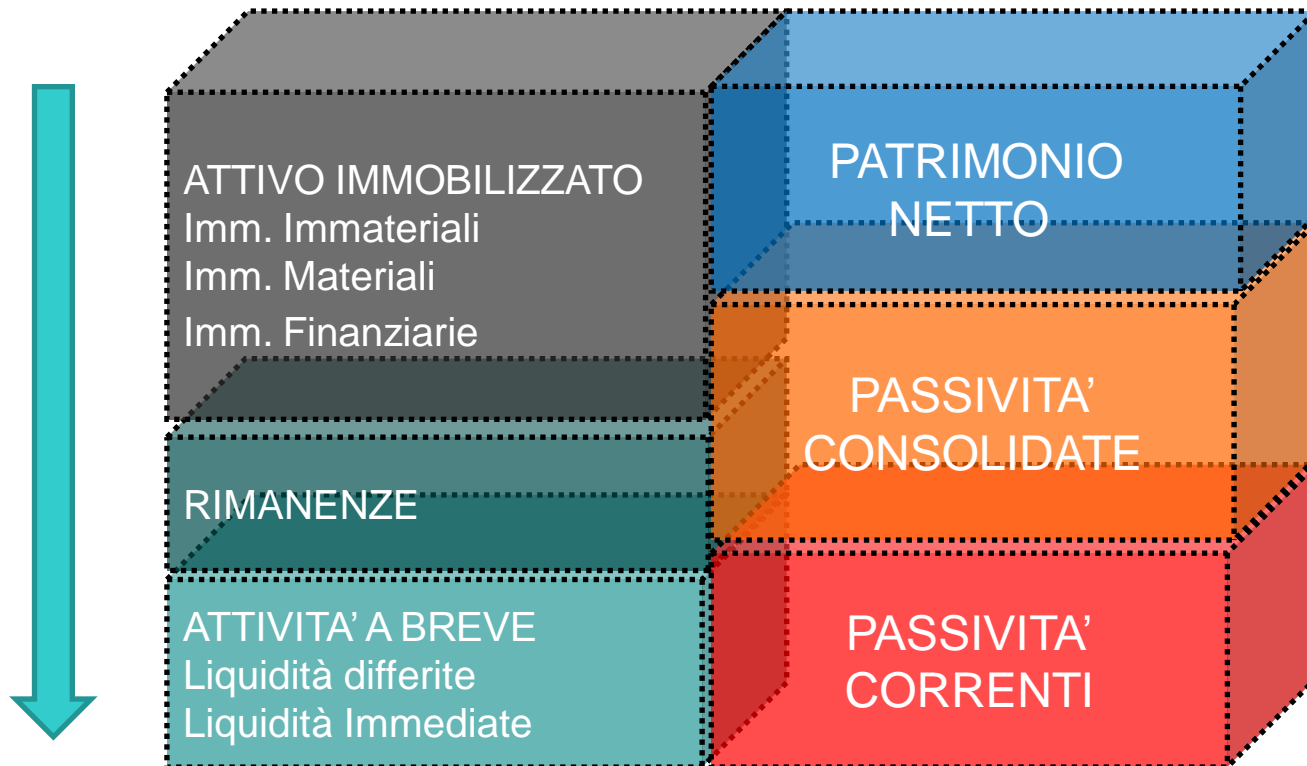
Liquidità  
crescente



# La riclassificazione finanziaria

---

Liquidità  
crescente







# La Riclassificazione del Conto Economico

---

- **Riclassificazione a costo del venduto;**
- **Riclassificazione a margine di contribuzione;**
- **Riclassificazione a valore aggiunto.**

# Riclassificazione a Costo del Venduto

## Ricavi di vendita

(-) Costo del venduto

(+) Rimanenze iniziali

(+) Acquisti di materie prime e semilavorati

(-) Rimanenze finali

(+) Energia

(+) Costo del lavoro industriale

(+) Ammortamento beni produzione

(+) Canoni di Leasing

(+) Altri costi industriali

**(=) Risultato lordo industriale**

(-) Costi commerciali e distributivi

(-) Costi amministrativi e generali

**(=) Risultato operativo (EBIT)**

(+) Proventi finanziari

(-) Oneri finanziari

(±) Componenti straordinari di reddito

**(=) Risultato ante imposte (EBT)**

(-) Imposte di esercizio

**(=) Risultato netto**

- *Costi operativi riclassificati per destinazione: direttamente imputati all'area gestionale di riferimento.*
- *Schema utilizzato dalle imprese industriali*
- *Scarsa valenza nelle imprese di servizi o commerciali.*



# Riclassificazione a Margine di Contribuzione

---

## Ricavi di vendita

- (-) Costi variabili industriali
- (-) Costi variabili commerciali e distributivi
- (-) Costi variabili generali amministrativi

## **(=) Margine di contribuzione**

- (-) Costi fissi industriali
- (-) Costi fissi commerciali e distributivi
- (-) Costi fissi generali e amministrativi

## **(=) Risultato operativo (EBIT)**

- (+) Proventi finanziari
- (-) Oneri finanziari
- (±) Componenti straordinari di reddito

## **(=) Risultato ante imposte (EBT)**

- (-) Imposte di esercizio

## **(=) Risultato netto**

- *Tipicamente a Bandiera, con la suddivisione per gruppi di prodotti o ASA;*
- *Costi Riclassificati tra fissi e variabili;*
- *Utilizzato per il calcolo del Break-even Point e per scelte di «Make or Buy».*





# Riclassificazione a Valore Aggiunto

## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

+ Variazione rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti

+ Variazione lavori in corso su ordinazione

+ Incrementi immobilizzazioni per lavori interni

## VALORE DELLA PRODUZIONE

- Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

+ Variaz. Rim. Mat. Prime, sussidiarie, di consumo e di merci

- Costi per servizi e per godimento beni di terzi

## VALORE AGGIUNTO

- Costo per il personale

## MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)

- Ammortamenti e svalutazioni

- Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti

## REDDITO OPERATIVO

+ Altri ricavi e proventi

- Oneri diversi di gestione

+ Proventi finanziari

+ Saldo tra oneri finanziari e utile/perdita su cambi

## REDDITO CORRENTE

+ Proventi straordinari

- Oneri straordinari

## REDDITO ANTE IMPOSTE

- Imposte sul reddito

## REDDITO NETTO

- *Costi riclassificati per natura;*
- *Spesso utilizzato quando si dispone del solo bilancio CEE;*
- *Valore Aggiunto: remunerazione disponibile per i fattori produttivi interni;*
- *Il MOL differisce dall'EBITDA per le voci A5 e B14.*



# Analisi di Bilancio

---

## ***Gli Indici di Bilancio***



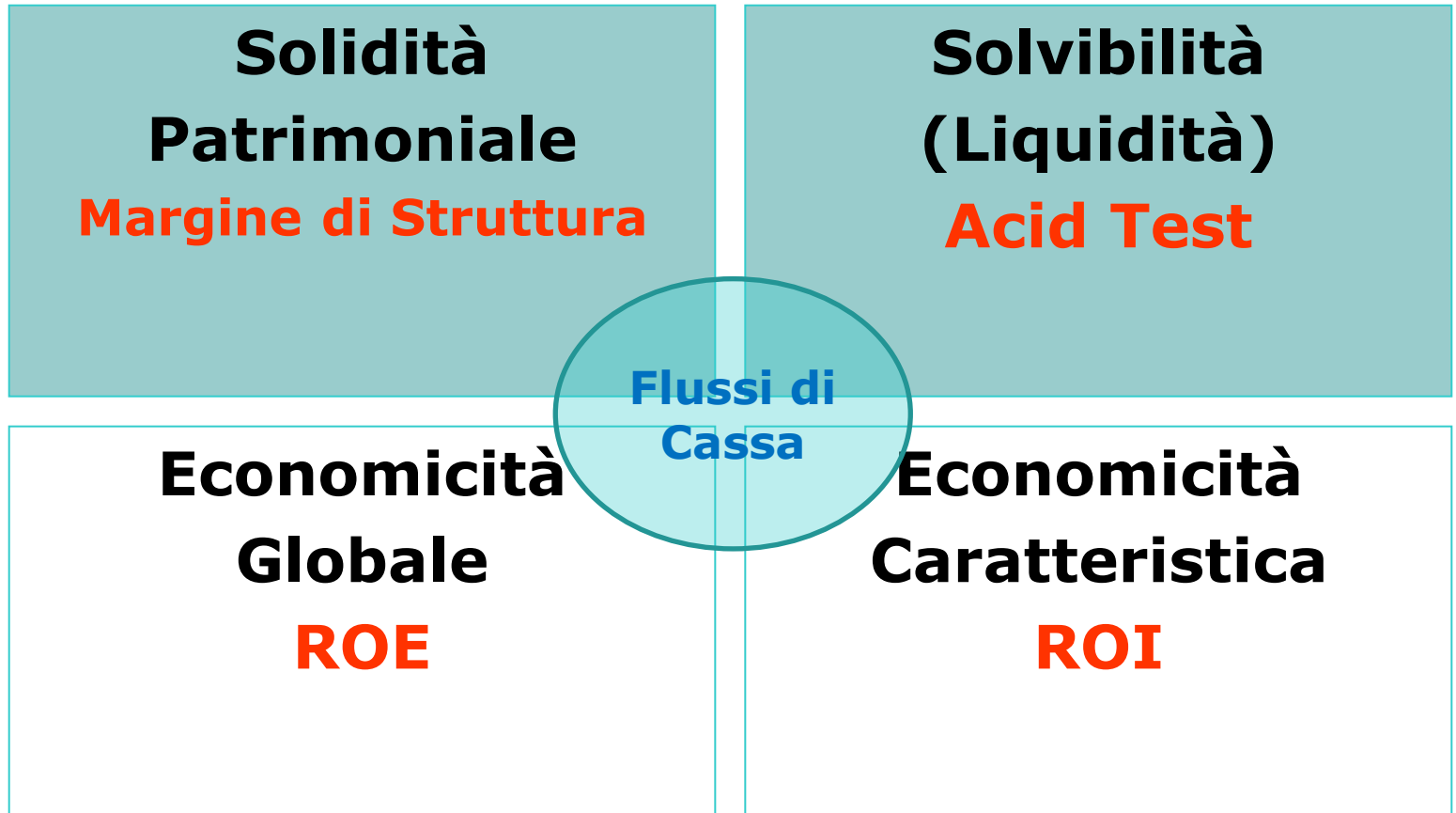
# Analisi di Bilancio

---

## ***Indicatori di Stato Patrimoniale***

# L'analisi del Bilancio

---





# Indici di Stato Patrimoniale

---

## Indicatori ricavabili dalla riclassificazione finanziaria

- MARGINE e INDICE di STRUTTURA PRIMARIO (o di *COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI*);
- MARGINE e INDICE di STRUTTURA SECONDARIO;
- MARGINE e INDICE di LIQUIDITA' PRIMARIO (o ACID TEST);
- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA;
- MARGINE e INDICE di LIQUIDITA' SECONDARIO (o di TESORERIA);
- CAPITALE CIRCOLANTE NETTO e INDICE DI DISPONIBILITA' (o RAPPORTO CORRENTE).





# Indici di Stato Patrimoniale

---

## **MARGINE DI STRUTTURA PRIMARIO** (o di *COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI*)

**PATRIMONIO NETTO – TOTALE IMMOBILIZZAZIONI**

**=**

- Copertura delle attività immobilizzate tramite il capitale proprio;
- Informazione sulla capitalizzazione della società;
- Al patrimonio netto possono essere aggiunti i finanziamenti dai soci

$$\text{Indice di struttura primario} = \frac{\text{PATRIMONIO NETTO}}{\text{TOTALE IMMOBILIZZAZIONI}} > 1$$



# Indici di Stato Patrimoniale

---

## MARGINE DI STRUTTURA SECONDARIO

**(PATRIMONIO NETTO + DEBITI A M/L TERMINE) – TOTALE IMMOBILIZZAZIONI**

*Il margine di struttura secondario è sempre matematicamente uguale al Capitale Circolante Netto (CCN).  
Bisogna valutare con attenzione, oltre che ai valori negativi, anche i valori eccessivamente alti!*

$$\text{Indice di struttura secondario} = \frac{P. NETTO + DEBITI ML}{TOTALE IMMOBILIZZAZIONI} > 1$$



# Indici di Stato Patrimoniale

---

## **MARGINE DI LIQUIDITA' PRIMARIO**

(o di *TESORERIA SECCA* o *ACID TEST*)

## **LIQUIDITA' IMMEDIATE – PASSIVITA' CORRENTI**

- *Margine Difficilmente positivo;*
- *Indice di solvibilità immediata in assenza di valutazione dei crediti e del magazzino.*

$$\text{Indice} = \frac{\text{LIQUIDITA' IMMEDIATE}}{\text{PASSIVITA' A BREVE}}$$



# Indici di Stato Patrimoniale

---

## **MARGINE DI LIQUIDITA' SECONDARIO** (o MARGINE di TESORERIA)

**(LIQUIDITA' IMMEDIATE + DIFFERITE) - PASSIVITA' CORRENTI**

- *Capacità di estinguere i debiti a breve con le attività correnti (escluse le rimanenze);*
- *Importante che sia positivo, valori negativi sono indici di disequilibrio.*

$$\text{Indice di Tesoreria} = \text{Quick Ratio} = \frac{\text{LIQUIDITA' IMMEDIATE E DIFFERITE}}{\text{PASSIVITA' CORRENTI}} > 1$$



# Indici di Stato Patrimoniale

---

## **CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (CCN)**

### **ATTIVO CIRCOLANTE – PASSIVITA' CORRENTI**

- *Rispetto al margine di tesoreria, comprende le rimanenze di magazzino;*
- *Attenzione a valori eccessivamente positivi, in quanto possono indicare:*
  - *Scarsa rotazione del magazzino;*
  - *Difficoltà di incasso dai clienti;*
  - *Errata gestione della liquidità.*

$$\text{Indice di Disponibilità} = \frac{\text{ATTIVO CIRCOLANTE}}{\text{PASSIVITA' CORRENTI}} \gg 1$$



# Indici di Stato Patrimoniale

---

PATRIMONIO NETTO / TOTALE ATTIVO

=

RAPPORTO DI INDIPENDENZA FINANZIARIA

> 25%

*Il reciproco del rapporto di cui sopra (K/N) rappresenta  
la **Leva Finanziaria** nella formula del ROE.*



# Indici di Stato Patrimoniale

---

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

### DEBITI FINANZIARI – ATTIVITA' FINANZIARIE A BREVE

- Livello di esposizione verso i terzi finanziatori
- In caso di *Gruppo societari* viene solitamente suddivisa in Posizione Finanziaria Netta intra-gruppo ed extra-gruppo;
- Sono ricompresi tutti i debiti finanziari (*senza distinzione di scadenza*).



# Indicatori di Stato Patrimoniale

---

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA / MOL

=

Anni necessari per rientrare dell'indebitamento finanziario  
tramite l'autofinanziamento

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA / CASH FLOW OPERATIVO

=

Anni necessari per rientrare dell'indebitamento finanziario  
tramite i flussi di liquidità generati dalla gestione  
operativa





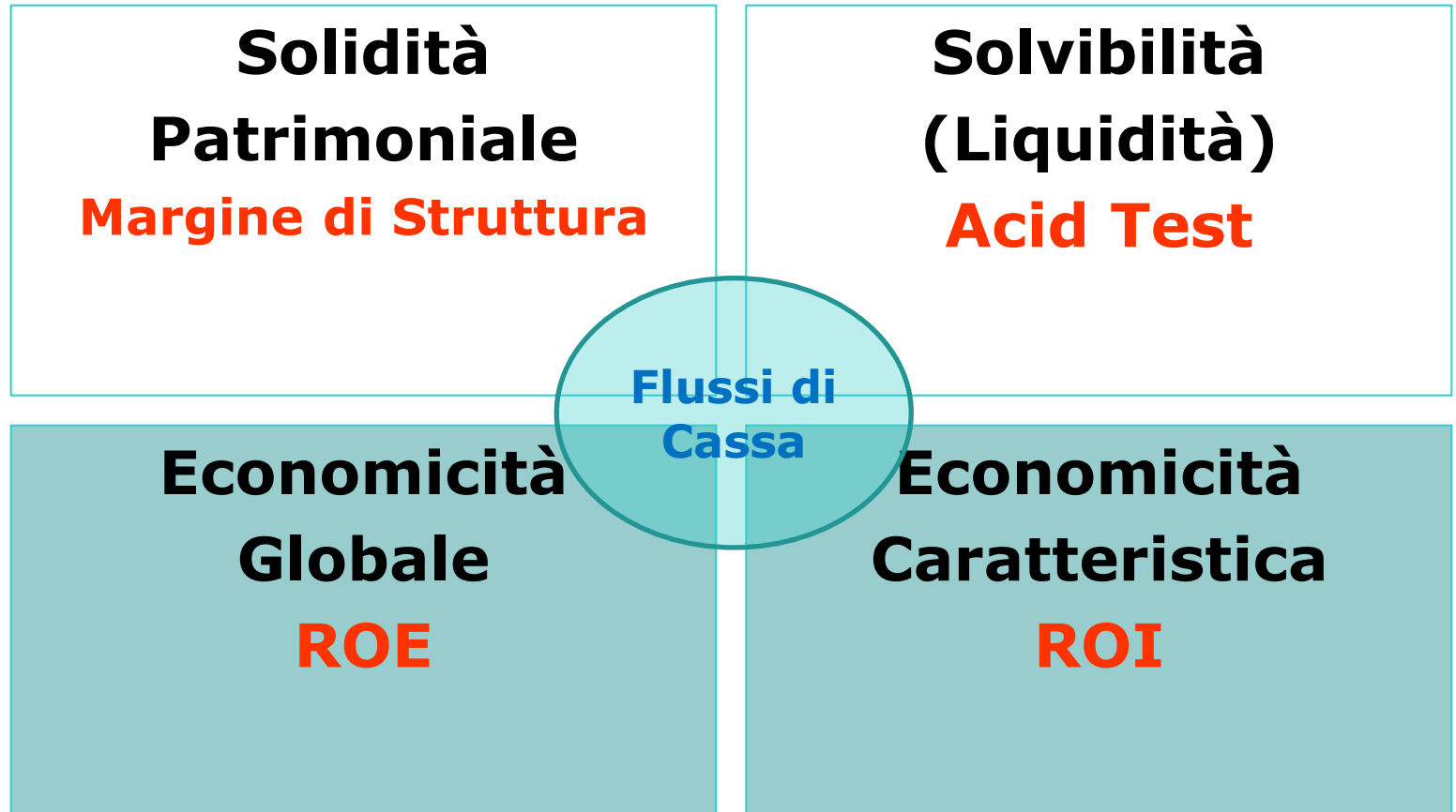
# Analisi di Bilancio

---

***Indicatori di Conto Economico***

# L'analisi del Bilancio

---



# Indicatori di Conto Economico

---

## **INDICI DI REDDITIVITA'**

- **Redditività:** *capacità dei ricavi di coprire i costi e di remunerare il capitale di rischio;*
- **Indici:** *rapporti (quozienti) con numeratore un aggregato reddituale;*
- **Riclassificazione CE:** *scalare, in genere a Costo del Venduto.*

# Indici di Conto Economico

---

## 1. ROI

$$ROI = \frac{RO}{K} = \frac{RO}{V} \times \frac{V}{K} = ROS \times TurnOver$$

*Redditività del capitale investito*

*Redditività delle Vendite*

*Turn Over del Capitale*

# Indici di Conto Economico

## 2. ROE

$$ROE = \frac{RN}{N} = \frac{RO}{K} \times \frac{K}{N} \times \frac{RN}{RO}$$



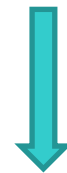
*Redditività del patrimonio netto  
(Capitale di Rischio)*



*Finanziamento Infruttifero Soci*



*ROI*



*Indice di  
Indebitamento*



*Gestione extra-  
operativa*

# Indici Composti

---

## 3. ROE (Modigliani/Miller)

$$\begin{aligned} ROE &= \frac{RO}{N} = \frac{RO}{N} \times \frac{RN}{RO} = \frac{RO - OF}{N} \times \frac{RN}{RO} = \\ &= \left( \frac{RO}{K} \times \frac{K}{N} - \frac{OF}{T} \times \frac{T}{N} \right) \times \frac{RN}{RO} = \end{aligned}$$

# Indici Composti

---

## 3. ROE (Modigliani/Miller)

$$= \left( \frac{RO}{K} \times \left( 1 + \frac{T}{N} \right) - \frac{OF}{T} \times \frac{T}{N} \right) \times \frac{RN}{RO} =$$

$$= \left( \frac{RO}{K} + \frac{T}{N} \left( \frac{RO}{K} - \frac{OF}{T} \right) \right) \times \frac{RN}{RO} =$$

# Indici Composti

---

## 3. ROE (Modigliani/Miller)

$$ROE = \left( ROI + \frac{T}{N} \left( ROI - \frac{OF}{T} \right) \right) \times \frac{RN}{RO}$$



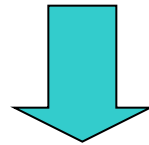
**LEVA  
FINANZIARIA**



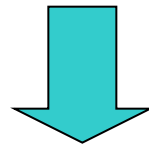
# Il Bilancio e Basilea 2

---

**Bilancio per le PMI**

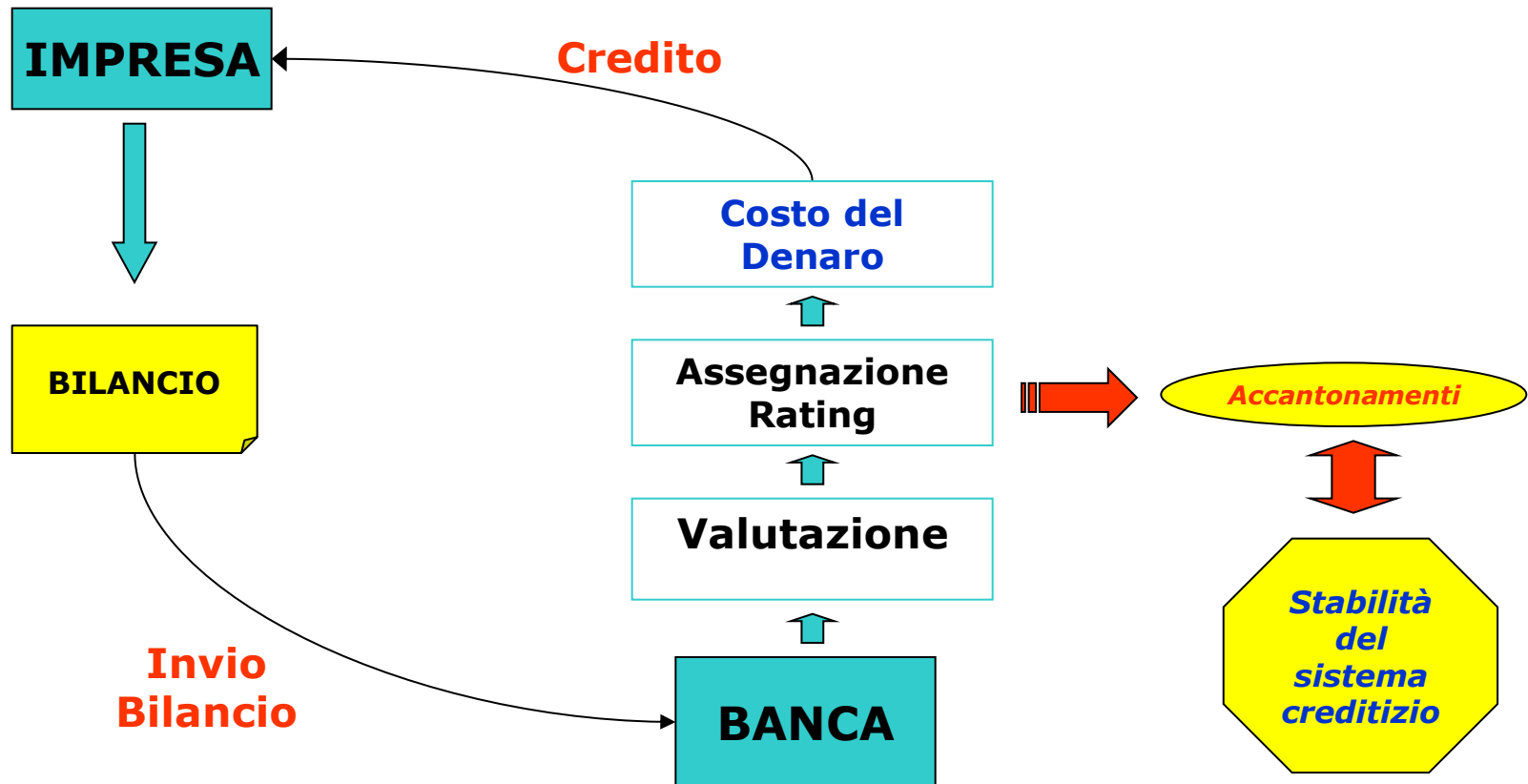


**Valutazione del Rischio  
(Rating)**



**Accesso al Credito**

# Il Bilancio per le PMI



# Analisi Patrimoniale/Finanziaria

---

## SOLIDITA'

- **Margine di Struttura**  
Capitale Netto – Immob > 0
- **Indebitamento**  
(PB + PL) / Netto ~ 1
- **Indice di Copertura delle Immobilizzazioni**  
(N + PL) / Immob > 1

## SOLVIBILITA'

- **Capitale Circolante Netto**  
AC – PB > 0
- **Indici di Liquidità**  
AC / PB > 0
- **Acid Test (Liquidità Secca)**  
(AC – Rim) / PB ~ 1



# Problematiche Ricorrenti nelle PMI

---

- Scarsa Capitalizzazione;
- Ricorso corrente all'indebitamento a breve termine;
- Assenza di controllo sulle condizioni bancarie (tassi e commissioni);
- Utilizzo improprio del fido di conto corrente.

# Passività Onerose

---

A Medio/Lungo



- Finanziamenti > 12m
- Mutui
- Leasing

A Breve termine



- Fidi
- Castelletti SBF
  - Anticipi su Ri.Ba.
  - Anticipi su fatture
- Sconto effetti

# Costo del denaro

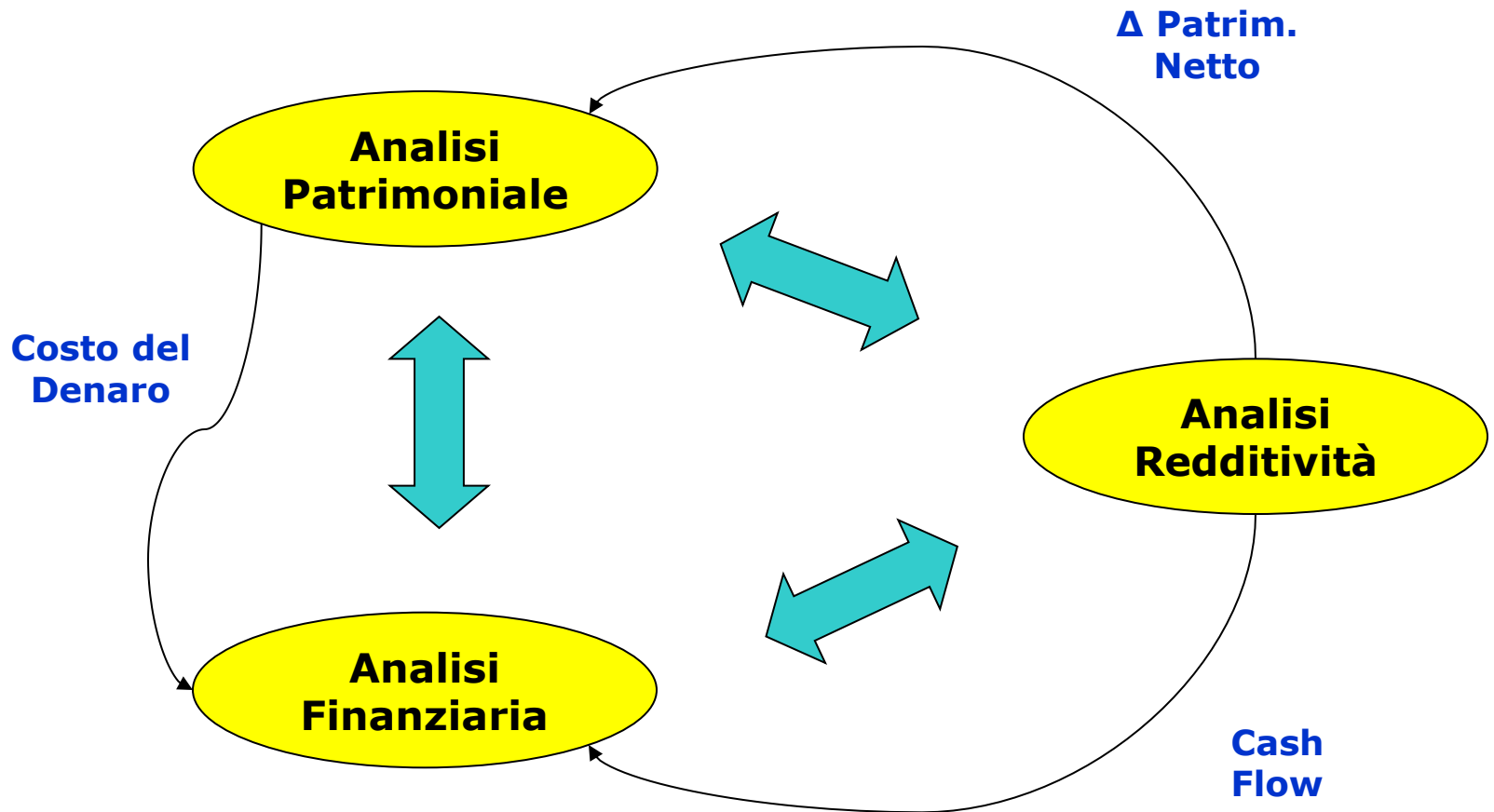
---

Costo Passività ML

<

Costo Passività a BT

# Calcolo Iterativo





# Analisi di Bilancio

---

- Necessari Bilanci relativi a più esercizi;
- Analisi degli indici e del trend;
- Lettura combinata di tutti i documenti componenti il Bilancio:
  - Stato patrimoniale
  - Conto Economico
  - Nota Integrativa
  - Rendiconto Finanziario





# Analisi di Bilancio

---

## ***Obblighi Civilistici***

# Obblighi Civilistici

---

- *INDICATORI DI RISULTATO OBBLIGATORI NELLA RELAZIONE SULLA GESTIONE EX ART. 2428 C.C*
- *VERIFICA DELLA CONTINUITA' AZIENDALE PER IL COLLEGIO SINDACALE E PER IL REVISORE*

# La Relazione sulla Gestione

---

## Art. 2428 c.c.:

1. Il bilancio deve essere corredato da una relazione degli amministratori contenente un'**analisi fedele, equilibrata ed esauriente della società e dell'andamento e del risultato della gestione**, nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato, anche attraverso imprese controllate, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché una descrizione dei principali rischi e incertezze cui la società è esposta.
2. **L'analisi** di cui al primo comma è coerente con l'entità e la complessità degli affari della società e **contiene**, nella misura necessaria alla comprensione della situazione della società e dell'andamento e del risultato della sua gestione, **gli indicatori di risultato finanziari e, se del caso, quelli non finanziari pertinenti all'attività specifica della società**, comprese le informazioni attinenti all'ambiente e al personale. L'analisi contiene, ove opportuno, riferimenti agli importi riportati nel bilancio e chiarimenti aggiuntivi su di essi.
3. *...omissis...*

# La Revisione del Bilancio

---

Principi di Redazione del Bilancio



Art. 2423-bis c.c.



Continuità Aziendale



**Verifica sussistenza**

(Documento n. 570 dei Principi di Revisione)



Orizzonte Temporale: 12 mesi

# Responsabilità del Revisore

---

## 1. Indicatori Finanziari:

- situazione di **deficit patrimoniale o di capitale circolante netto negativo**;
- prestiti a scadenza fissa e prossimi alla scadenza senza che vi siano prospettive verosimili di rinnovo o di rimborso;
- **eccessiva dipendenza da prestiti a breve termine per finanziare attività a lungo termine**;
- indicazioni di cessazione del sostegno finanziario da parte dei finanziatori e altri creditori;
- bilanci storici o prospettici che mostrano **cash flow negativi**;
- **principali indici economico-finanziari negativi**;
- consistenti perdite operative o significative perdite di valore delle attività che generano cash flow;
- incapacità di saldare i debiti alla scadenza.

## 2. Indicatori Gestionali

## 3. Altri Indicatori

# Collegio Sindacale

---

Doveri di Vigilanza



Continuità Aziendale



Verifiche Periodiche



Valutazione degli indicatori  
Finanziari



Orizzonte Temporale: 12 mesi