



Corso

*I procedimenti di composizione della crisi da sovraindebitamento
e di liquidazione del patrimonio*

*L'analisi delle situazioni di crisi
attraverso il bilancio d'esercizio*

5 marzo 2016

Vincenzo Sforza
Professore associato di Economia aziendale
sforza@unitus.it

Slide 5 marzo 2016 – Prof. V. Sforza



Agenda

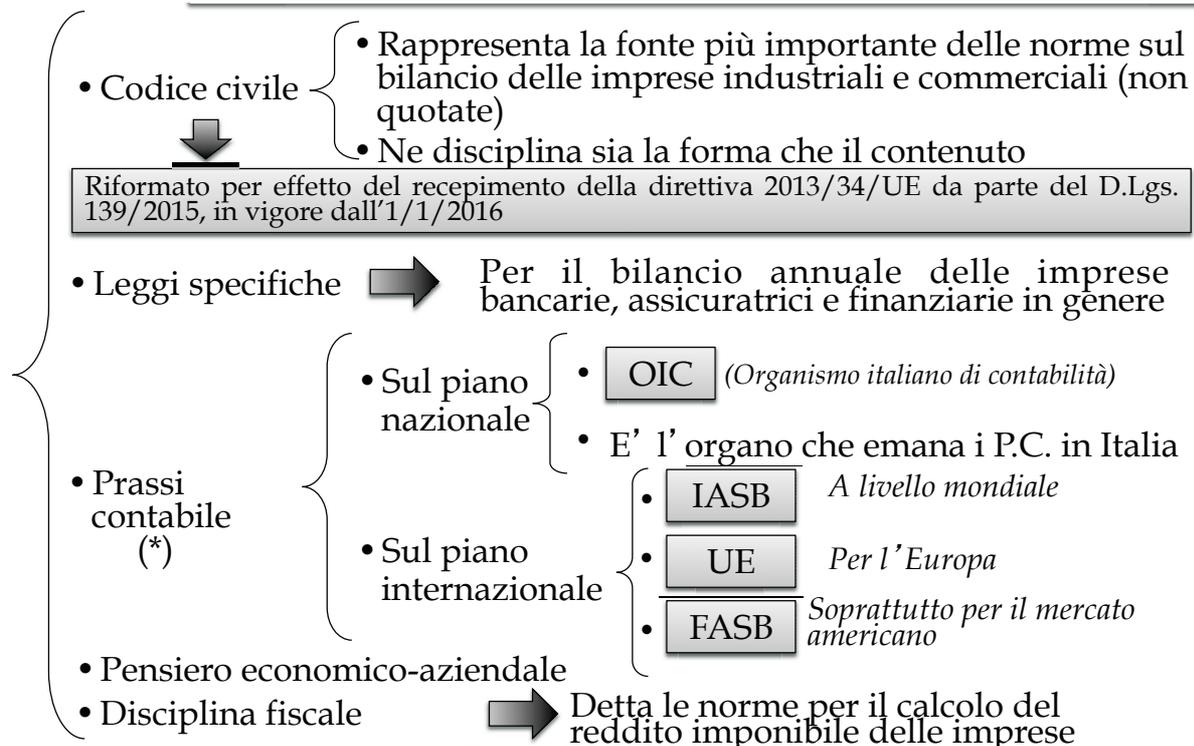
- Il bilancio d'esercizio: schemi e significato delle voci, a seguito della modifica al codice civile apportata dal D.lgs. 18 agosto 2015, n. 139
- L'analisi delle situazioni di crisi attraverso gli indici di bilancio
- La redazione del piano di risanamento: lezioni dall'Exposure draft del futuro Principio contabile

1. Il bilancio d'esercizio: schemi e significato delle voci, a seguito della modifica al codice civile apportata dal D.lgs. 18 agosto 2015, n. 139

Slide 5 marzo 2016 – Prof. V. Sforza

3

Panorama delle norme e dei principi sul bilancio annuale in Italia



(*) *Insieme di principi e criteri elaborati da organismi professionali ai quali viene riconosciuta particolare qualificazione e autorevolezza, che aiutano ad interpretare ed integrare le norme.*

Slide 5 marzo 2016 – Prof. V. Sforza

4

Principali novità (in vigore dal 1/1/2016 in sede di recepimento della direttiva 2013/34/UE da parte del D. Lgs 18/08/2015, n. 139 in tema di:

• Aspetto formale del bilancio

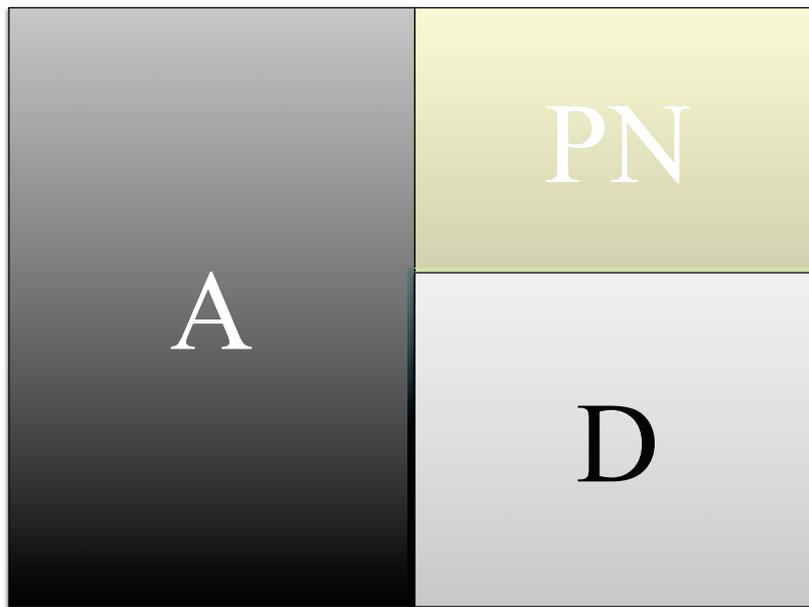
- Previsione, nello SP e nel CE di specifiche poste che accolgono il *fair value* (e le sue variazioni) degli strumenti finanziari derivati;
- Eliminazione dal CE della macro-classe E (Proventi/oneri straordinari);
- Obbligo di presentazione del rendiconto finanziario per le società che non hanno i requisiti per la redazione del bilancio in forma abbreviata (enti minori di cui all'art. 2435-bis).
- Eliminazione dei conti d'ordine

• Aspetto sostanziale del bilancio

- Nei principi di redazione viene statuito in maniera esplicita il principio di prevalenza della sostanza sulla forma;
- Le immobilizzazioni rappresentate da titoli sono rilevate con il criterio del costo ammortizzato, ove applicabile (*);
- L'ammortamento dell'avviamento (dei costi di sviluppo) è effettuato secondo la vita utile. Se in casi eccezionali non fosse possibile determinarla, lo (li) si ammortizza entro 10 (5) anni;
- Crediti e debiti si valutano al costo ammortizzato*;
- Gli strumenti derivati si valutano al *fair value* con imputazione delle rispettive variazioni al CE (gli utili non sono distribuibili) o a riserva di PN.

(*) Gli enti minori (art 2435-bis) possono valutare le immobilizzazioni rappresentate da titoli al costo, i crediti al VPR e i debiti al valore nominale. Si introduce la categoria delle micro-imprese (art 2435-ter) che presentano gli stessi schemi degli enti minori, ma sono esonerate dalla presentazione della NI. Sono queste le aziende che nel primo esercizio o, successivamente, per due esercizi consecutivi, non hanno superato due dei seguenti limiti: 1) totale attivo € 175.000; ricavi € 350.000; dipendenti medi: 5 unità.

Stato patrimoniale: rappresentazione del capitale d'impresa



Stato Patrimoniale (ex. art. 2424 del Codice Civile)			
ATTIVO		PASSIVO	
A)	Crediti verso soci per versamenti dovuti	A)	Patrimonio netto
B)	Immobilizzazioni	B)	Fondi per rischi e oneri
C)	Attivo circolante	C)	Trattamento di fine rapporto
D)	Ratei e risconti	D)	Debiti
		E)	Ratei e risconti

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

B) IMMOBILIZZAZIONI (con separata indicazione di quelli concessi in locazione finanziaria)

I - Immobilizzazioni immateriali:

- 1) costi di impianto e di ampliamento
 - 2) **costi di sviluppo**
 - 3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno
 - 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili
 - 5) avviamento
 - 6) immobilizzazioni in corso e acconti
 - 7) altre
- TOTALE I**

II - Immobilizzazioni materiali:

- 1) terreni e fabbricati
 - 2) impianti e macchinari
 - 3) attrezzature industriali e commerciali
 - 4) altri beni
 - 5) immobilizzazioni in corso e acconti
- TOTALE II**

III - Immobilizzazioni finanziarie (con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili entro l'esercizio successivo):

- 1) partecipazioni in:
 - a) imprese controllate
 - b) imprese collegate
 - c) imprese controllanti
 - d) **verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti**
 - d-bis) altre imprese
 - 2) crediti:
 - a) verso imprese controllate
 - b) verso imprese collegate
 - c) verso imprese controllanti
 - d) **verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti**
 - d-bis) verso altri
 - 3) altri titoli
 - 4) **strumenti finanziari derivati attivi.**
- TOTALE III**

TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)

Stato patrimoniale (ATTIVO):

Macroclassi rappresentate:

- A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti;
B) Immobilizzazioni.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I - Rimanenze:

- 1) materie prime, sussidiarie e consumo
- 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati
- 3) lavori in corso su ordinazione
- 4) prodotti finiti e merci
- 5) acconti

TOTALE I

II - Crediti (con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo):

- 1) verso clienti
- 2) verso imprese controllate
- 3) verso imprese collegate
- 4) verso imprese controllanti
- 5) verso imprese sottoposte al controllo di controllanti
- 5-bis) crediti tributari
- 5-ter) imposte anticipate
- 5-quater) verso altri

TOTALE II

III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:

- 1) partecipazioni in imprese controllate
- 2) partecipazioni in imprese collegate
- 3) partecipazioni in imprese controllanti
- 3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo di controllanti
- 4) altre partecipazioni
- 5) strumenti finanziari derivati attivi
- 6) altri titoli

TOTALE III

IV - Disponibilità liquide:

- 1) depositi bancari e postali
- 2) assegni
- 3) denaro e valori in cassa

TOTALE IV

TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)

D) RATEI E RISCONTI

TOTALE RATEI E RISCONTI

Stato patrimoniale (ATTIVO):

Macroclassi rappresentate:

- C) Attivo circolante;
- D) Ratei e risconti.

A) PATRIMONIO NETTO

I - Capitale

- II - Riserve da sovrapprezzo azioni
- III - Riserve di rivalutazione
- IV - Riserve legali
- V - Riserve statutarie

VI - Altre riserve distintamente indicate

- VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi
- VIII - Utili (perdite) portati a nuovo
- IX - Utile (perdita) dell'esercizio
- X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio

TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

- 1) per trattamento di quiescenza, ecc..
- 2) per imposte anche differite
- 3) strumenti finanziari derivati passivi
- 4) altri

TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

D) DEBITI (con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo):

- 1) obbligazioni
- 2) obbligazioni convertibili
- 3) debiti verso soci per finanziamenti
- 4) debiti verso banche
- 5) debiti verso altri finanziatori
- 6) acconti
- 7) debiti verso fornitori
- 8) debiti rappresentati da titoli di credito
- 9) debiti verso imprese controllate
- 10) debiti verso imprese collegate
- 11) debiti verso controllanti
- 11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti
- 12) debiti tributari
- 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale
- 14) altri debiti

TOTALE DEBITI (D)

E) RATEI E RISCONTI

TOTALE RATEI E RISCONTI (E)

Stato patrimoniale (PASSIVO)

- La norma di recepimento della Direttiva 34/2013/UE ha abrogato il terzo comma dell' art. 2424 c.c., che si riferiva ai **conti d'ordine***.



- I conti d'ordine non si presentano più ai piedi dello stato patrimoniale. Al contrario, si deve far menzione dei rischi e degli impegni, nonché dei beni di terzi presso l'impresa e dei beni dell'impresa presso i terzi nella Nota integrativa.
- La riforma ha infatti modificato il comma 9 dell' art. 2427 c.c. (nota integrativa), ai sensi del quale, nel documento narrativo del bilancio si devono dare informazioni circa: « 9) l'importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale, con indicazione della natura delle garanzie reali prestate; gli impegni esistenti in materia di trattamento di quiescenza e simili, nonché gli impegni assunti nei confronti di imprese controllate, collegate, nonché controllanti e imprese sottoposte al controllo di quest'ultime sono distintamente indicati».

(*) Con l'espressione conti d'ordine si fa riferimento a conti che accolgono valori relativi a fatti di gestione esterna che, alla data di formazione del bilancio, non hanno ancora prodotto effetti sul capitale e sul reddito di periodo, ma potrebbero produrli negli esercizi successivi.

A) Valore della produzione (realizzata)

B) Costi della produzione (realizzata)

↘ **Gestione tipica e accessoria**

Differenza tra valore e costi della produzione realizzata (A-B)

C) Proventi e oneri finanziari

D) Rettif. di valore di attività finanziarie

↘ **Gestione finanziaria**

Risultato prima delle imposte

Imposte sul reddito di esercizio

Utile (perdita) di esercizio

A) VALORE DELLA PRODUZIONE:

- 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni
- 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti
- 3) variazione dei lavori in corso su ordinazione
- 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interi
- 5) altri ricavi e proventi (con separata indicazione dei contributi in conto esercizio)

TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)

B) COSTI DI PRODUZIONE:

- 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci
- 7) per servizi
- 8) per godimento di beni di terzi
- 9) per personale:
 - a) salari e stipendi
 - b) oneri sociali
 - c) trattamento di fine rapporto
 - d) trattamento di quiescenza e simili
 - e) altri costi
- 10) ammortamento e svalutazioni:
 - a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali
 - b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali
 - c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni
 - d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide
- 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo o merci
- 12) accantonamento per rischi
- 13) altri accantonamenti
- 14) oneri diversi di gestione

TOTALE COSTI DI PRODUZIONE (B)

DIFFERENZA TRA VALORE DELLA PRODUZIONE E COSTI DI PRODUZIONE (A - B)

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:

- 15) proventi da partecipazioni (con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate **e di quelli relativi a controllanti e ad imprese sottoposte al controllo di queste ultime**)
- 16) altri proventi finanziari:
 - a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni (con separata indicazione di quelli da imprese controllate, collegate e controllanti **e da imprese sottoposte al controllo di queste ultime**)
 - b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni diversi dalle partecipazioni
 - c) da titoli iscritti nell'attivo circolante diversi dalle partecipazioni
 - d) proventi diversi (con separata indicazione di quelli da imprese controllate, collegate e controllanti **e da imprese sottoposte al controllo di queste ultime**)
- 17) interessi e oneri finanziari (con separata indicazione di quelli verso imprese controllate, collegate e controllanti)
- 17-bis) utili e perdite su cambi

TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:

- 18) rivalutazioni:
 - a) di partecipazioni
 - b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni
 - c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni
 - d) di strumenti finanziari derivati**
- 19) svalutazioni:
 - a) di partecipazioni
 - b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni
 - c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni
 - d) di strumenti finanziari derivati**

TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE (D)

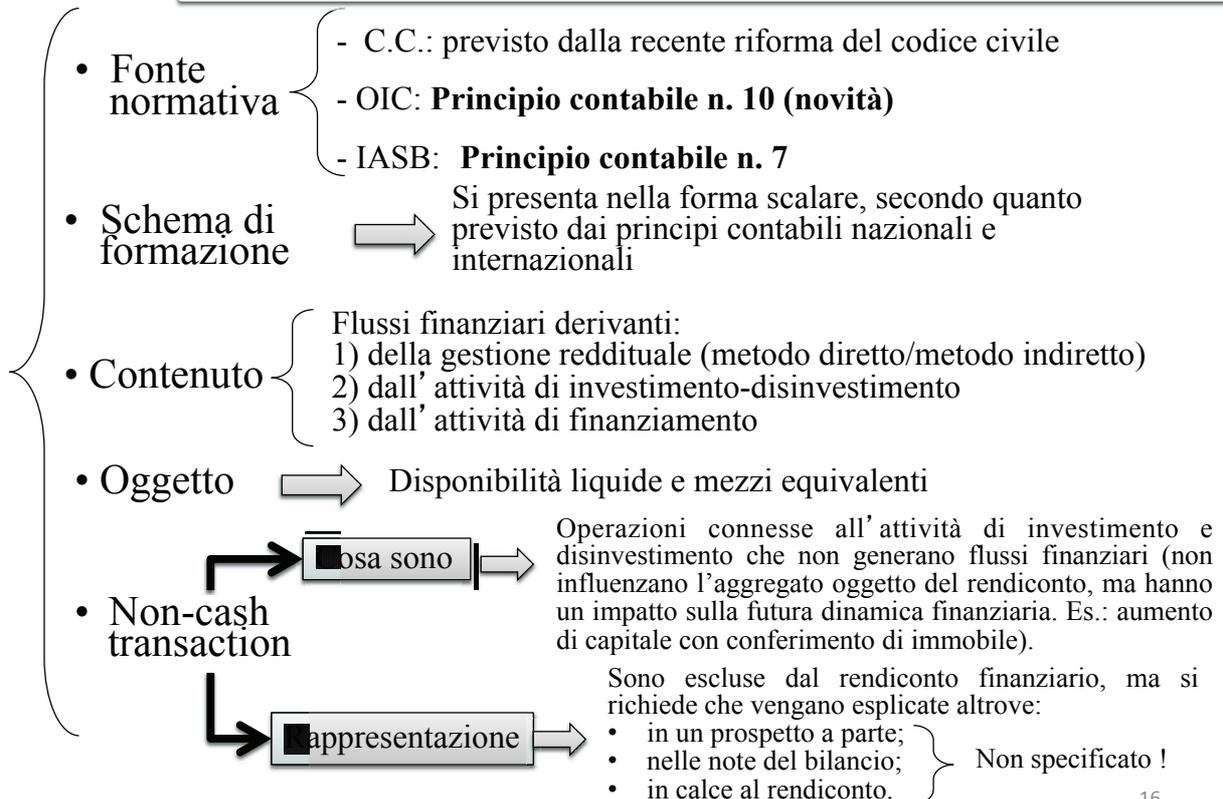
[E) SOPPRESSO]

RISULTATO ANTE IMPOSTE (A-B +/-C +/-D)

- 20) imposte sul reddito d'esercizio correnti, differite e anticipate
- 21) Utile (*perdite*) dell'esercizio

Art. 2425-ter (novità)

Dal rendiconto finanziario risultano, per l'esercizio a cui è riferito il bilancio e per quello precedente, l'ammontare e la composizione delle disponibilità liquide, all'inizio e alla fine dell'esercizio, ed i flussi finanziari dell'esercizio derivanti dall'attività operativa, da quella di investimento, da quella di finanziamento, ivi comprese le operazioni con i soci.



Schema n. 1: Flusso della gestione reddituale determinato con il metodo indiretto

	200X+1	200X
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio		
Imposte sul reddito		
Interessi passivi/(interessi attivi)		
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione		
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi		
Ammortamenti delle immobilizzazioni		
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Altre rettifiche per elementi non monetari		
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn		
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti		
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori		
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi		
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi		
Altre variazioni del capitale circolante netto		
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn		
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)		
(Imposte sul reddito pagate)		
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)		
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche		
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)		

Slide 5 marzo 2016

17

Schema n. 2: Flusso della gestione reddituale determinato con il metodo diretto

	200X+1	200X
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo diretto)		
Incassi da clienti		
Altri incassi		
(Pagamenti a fornitori per acquisti)		
(Pagamenti a fornitori per servizi)		
(Pagamenti al personale)		
(Altri pagamenti)		
(Imposte pagate sul reddito)		
Interessi incassati/(pagati)		
Dividendi incassati		
Flusso finanziario dalla gestione reddituale (A)		

B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)		
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)		
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)		
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)		
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<i>Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide</i>		
Flusso finanziario dall'attività di investimento (B)		
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche		
Accensione finanziamenti		
Rimborso finanziamenti		
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento		
Cessione (acquisto) di azioni proprie		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati		
Flusso finanziario dall'attività di finanziamento (C)		
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)		
Disponibilità liquide al 1° gennaio 200X+1		
Disponibilità liquide al 31 dicembre 200X+1		

IL BILANCIO IN FORMA ABBREVIATA

Bilancio in forma abbreviata

- Disciplina di riferimento

- Art. 2435-bis (Bilancio in forma abbreviata)
- Art. 2435-ter (Bilancio delle **micro-imprese**)

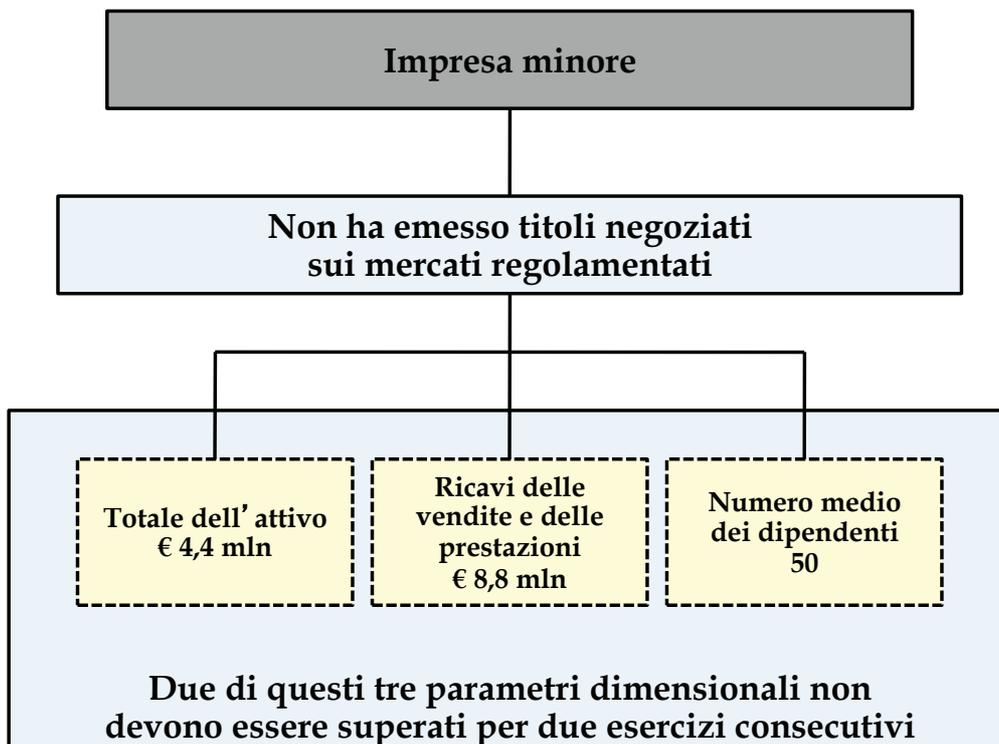
- Quali imprese riguarda

- Le imprese minori
- Le micro-imprese

- Quali documenti interessa

- Stato Patrimoniale
- Conto economico
- Rendiconto finanziario
- Nota integrativa
- Relazione sulla gestione

Chi e quando può redigere il bilancio in forma abbreviata



Stato patrimoniale in forma abbreviata	
<p>ATTIVO</p> <p>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti ⁽¹⁾</p> <p>B) Immobilizzazioni</p> <p>I) Immobilizzazioni immateriali: II) Immobilizzazioni materiali: III) Immobilizzazioni finanziarie <i>totale immobilizzazioni (B)</i></p> <p>C) Attivo circolante</p> <p>I) Rimanenze II) Crediti</p> <ul style="list-style-type: none"> • scadenti entro l'anno • scadenti oltre l'anno <p>III) Attività finanziarie IV) Disponibilità liquide <i>totale attivo circolante (C)</i></p> <p>D) Ratei e risconti ⁽²⁾</p>	<p>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</p> <p>A) Patrimonio netto</p> <p>I) Capitale II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni III) Riserve da rivalutazione IV) Riserva legale V) Riserva per azioni proprie in portafoglio VI - Altre riserve distintamente indicate VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi VIII - Utili (<i>perdite</i>) portati a nuovo IX - Utile (<i>perdita</i>) dell'esercizio X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio totale</p> <p>B) Fondi per rischi e oneri</p> <p>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</p> <p>D) Debiti</p> <ul style="list-style-type: none"> • scadenti entro l'anno • scadenti oltre l'anno <p>E) Ratei e risconti ⁽³⁾</p>

^{(1) (2)} Facoltà di raggruppare tali voci in quelle dei crediti

⁽³⁾ Facoltà di raggruppare tali voci in quelle dei debiti

Slide 5 marzo 2016 – Prof. V. Sforza

23

A) VALORE DELLA PRODUZIONE:

- 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni
 - 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lav., semilavorati e finiti
 - 3) variazione dei lavori in corso su ordinazione
 - 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interi
 - 5) altri ricavi e proventi (con separata indicazione dei contr. in conto esercizio)
- TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)**

B) COSTI DI PRODUZIONE:

- 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci
 - 7) per servizi
 - 8) per godimento di beni di terzi
 - 9) per personale:
 - a) salari e stipendi
 - b) oneri sociali
 - c) trattamento di fine rapporto
 - d) trattamento di quiescenza e simili
 - e) altri costi
 - 10) ammortamento e svalutazioni:
 - a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali
 - b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali
 - c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni
 - d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità liquide
 - 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, suss., di consumo o merci
 - 12) accantonamento per rischi
 - 13) altri accantonamenti
 - 14) oneri diversi di gestione
- TOTALE COSTI DI PRODUZIONE (B)**

DIFFERENZA TRA VALORE DELLA PRODUZIONE E COSTI DI PRODUZIONE (A - B)

Slide 5 marzo 2016 – Prof. V. Sforza

24

Le voci e le sotto-voci raggruppate sono evidenziate

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:

15) proventi da partecipazioni (con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate **e di quelli relativi a controllanti e ad imprese sottoposte al controllo di queste ultime**)

16) altri proventi finanziari:

a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni (con separata indicazione di quelli da imprese controllate, collegate e controllanti **e da imprese sottoposte al controllo di queste ultime**)

b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni diversi dalle partecipazioni

c) da titoli iscritti nell'attivo circolante diversi dalle partecipazioni

d) proventi diversi (con separata indicazione di quelli da imprese controllate, collegate e controllanti **e da imprese sottoposte al controllo di queste ultime**)

17) interessi e oneri fin.ri (con separata indicazione di quelli verso imprese controllate, colleg. e controllanti)

17-bis) utili e perdite su cambi

TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:

18) rivalutazioni:

a) di partecipazioni

b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

d) di strumenti finanziari derivati

19) svalutazioni:

a) di partecipazioni

b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

d) di strumenti finanziari derivati

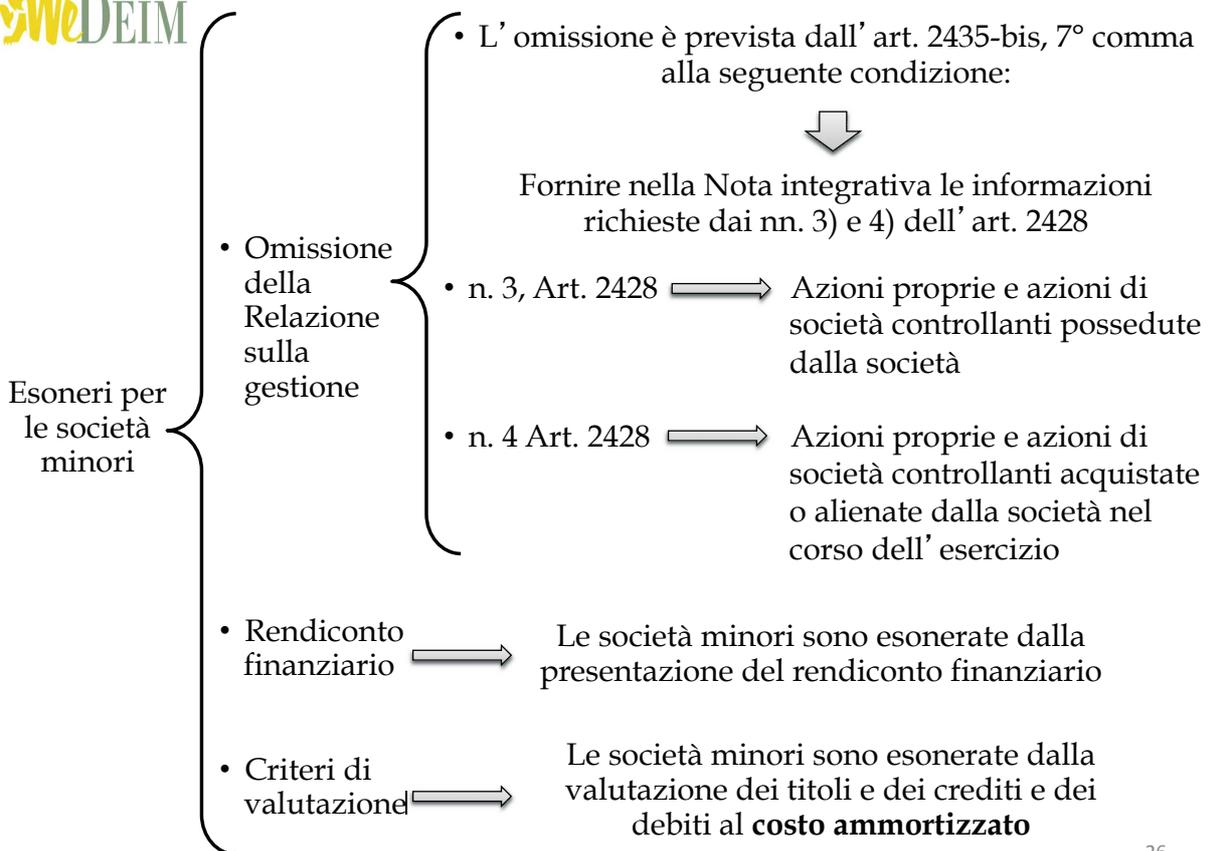
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE (D)

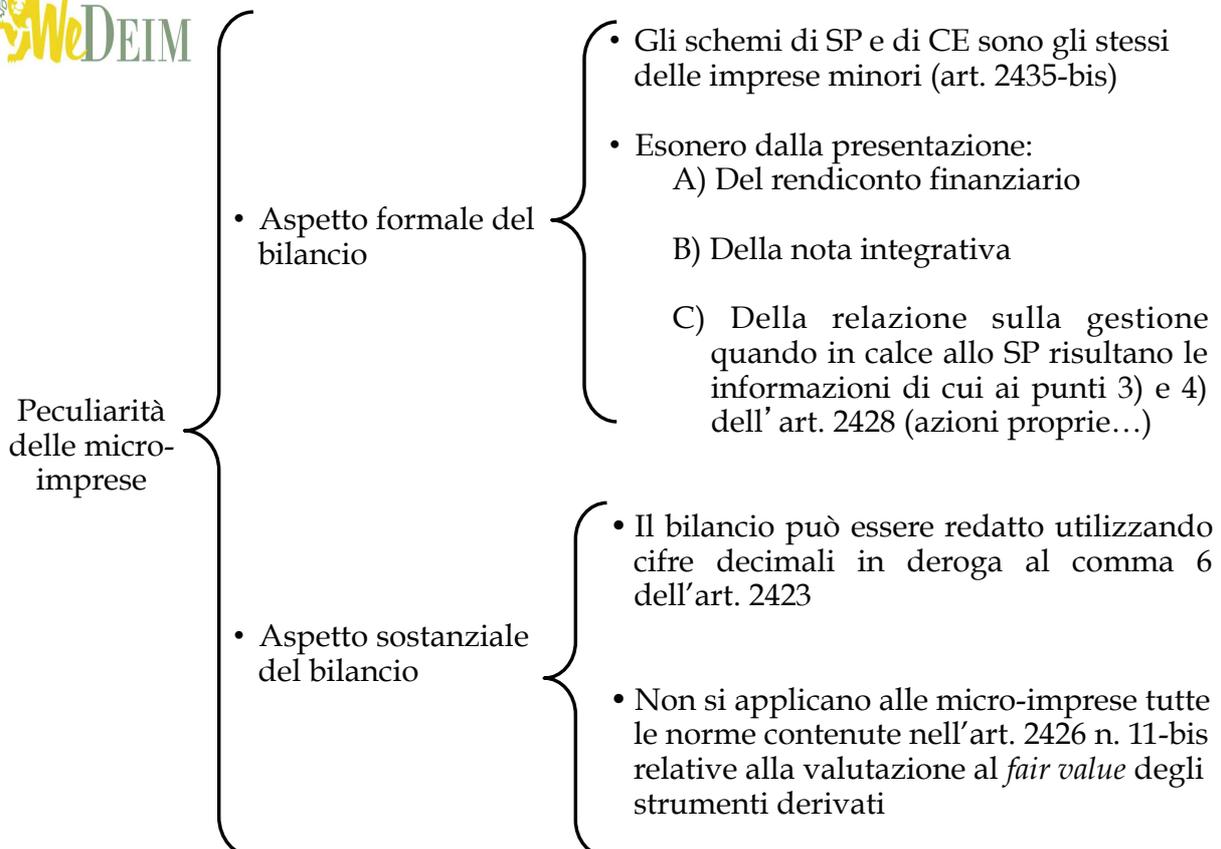
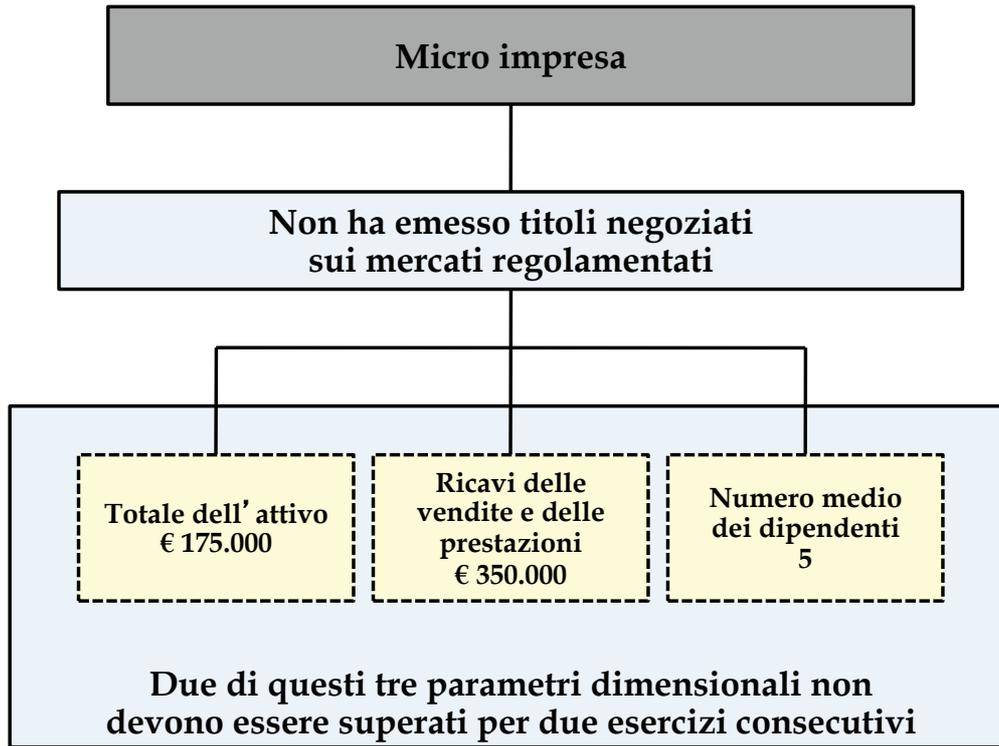
[E] SOPPRESSO

RISULTATO ANTE IMPOSTE (A-B +/-C +/-D)

20) imposte sul reddito d'esercizio correnti, differite e anticipate

21) Utile (perdite) dell'esercizio

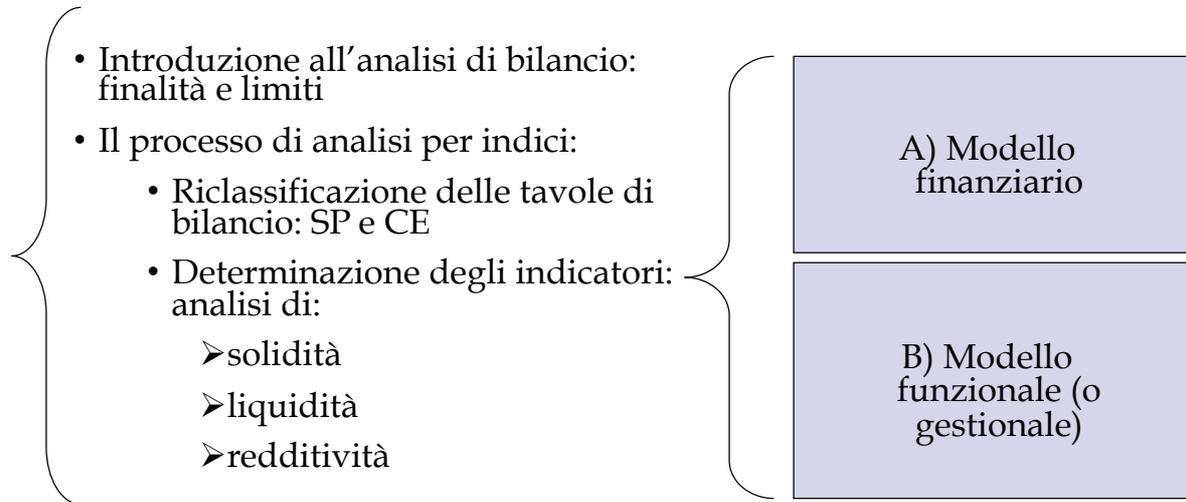




	Società medio-grandi	Imprese minori	Micro-imprese
Totale attivo	> 4.400.000	< 4.400.000	< 175.000
Totale ricavi	> 8.800.000	< 8.800.000	< 350.000
Numero medio di dipendenti assunti nel corso dell' anno	> 50	< 50	< 5
Stato patrimoniale	SI	SI	SI
Conto economico	SI	SI	SI
Rendiconto finanziario	SI	NO	NO
Nota integrativa	SI	SI	NO
Relazione sulla gestione	SI	NO*	NO*

(*) A condizione che venga data l' informativa sulle azioni proprie:
 -In nota integrativa, per le imprese minori
 -Ai piedi dello SP, per le micro-imprese

2. L'analisi delle situazioni di crisi attraverso gli indici di bilancio



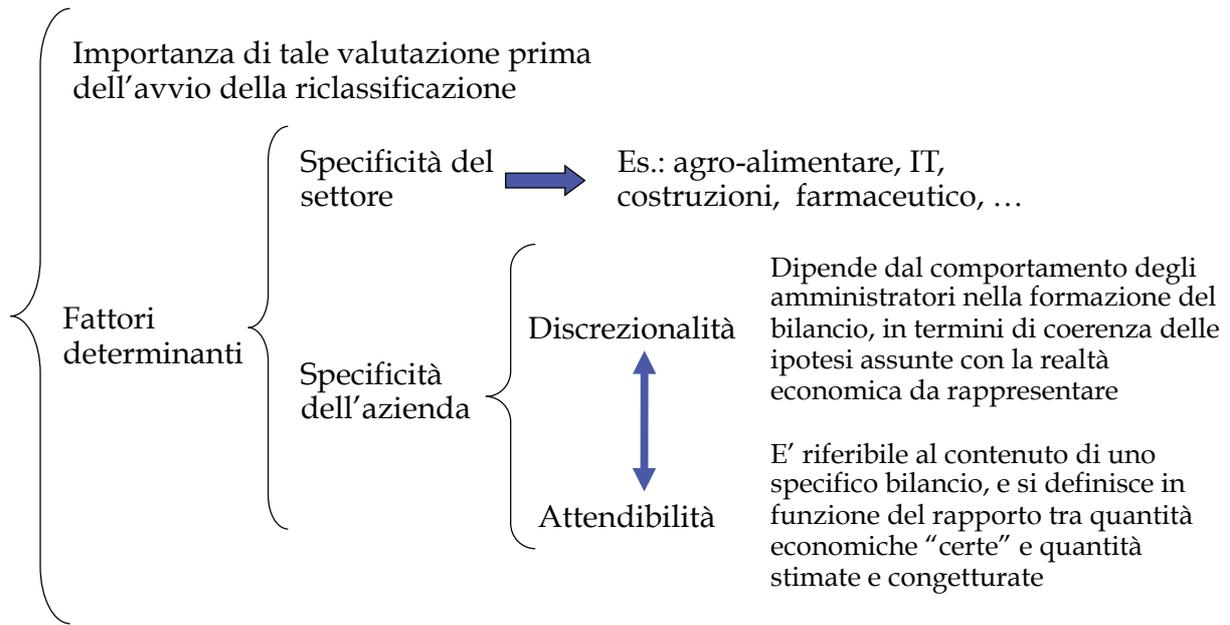
Il percorso di analisi della dinamica economico-finanziaria-patrimoniale di un'azienda attraverso i dati del bilancio d'esercizio è composto delle seguenti fasi:

- 1) lettura del bilancio;
- 2) analisi del settore e valutazione della qualità dell'informativa economico-finanziaria dell'azienda;
- 3) riclassificazione dello Stato patrimoniale;
- 4) riclassificazione del Conto economico;
- 5) costruzione di un "SISTEMA" di indicatori di natura patrimoniale-finanziaria ed economica (analisi statica);
- 6) analisi dei flussi finanziari determinati dalle operazioni di gestione attraverso il rendiconto finanziario (analisi dinamica);
- 7) valutazione di sintesi dell'azienda.



L'analisi di bilancio incontra una serie di criticità di cui tener conto nel concreto utilizzo della tecnica per valutare le condizioni di una data azienda.

- 1) La gestione è un **fenomeno unitario**, per cui può essere isolata in aree e segmenti solo per astrazione;
- 2) I valori desumibili dai dati di bilancio non hanno significato autonomo;
- 3) I vari indicatori non possono essere **interpretati** singolarmente, ma solamente **nell'ambito del sistema** complessivo di cui fanno parte, leggendo le loro molteplici relazioni di interdipendenza e complementarità;
- 4) L'espressività dei dati di bilancio può variare (anche significativamente) sia nello spazio (tra diverse aziende) sia nel tempo;
- 5) Per un'analisi attendibile, occorre disporre di una congrua **serie temporale** di bilanci.



Esempio delle specificità del settore

Ceramica Vallelunga S.r.l.

Settore ceramico

	Bench. Min	Imprese	Bench. Max	Media Settore	-	+
Indicatore						
ROE	-6,56	2,99	4,83	0,07		
ROI	-0,45	5,64	6,10	3,02		
Oneri Finanziari/Debiti Finanziari	7,42	5,00	3,02	4,57		
MOL/Prodotto d'Esercizio	4,42	10,38	13,33	10,47		
Valore Aggiunto/Prodotto d'Esercizio	23,58	32,62	43,23	31,85		
Oneri Finanziari/MOL	35,51	17,92	3,04	20,62		
Ammortamenti/Valore Aggiunto	9,03	10,75	25,02	17,32		
Banche a Breve/Fatturato	35,64	31,50	0,83	17,08		
Margine Operativo/Fatturato	-0,71	3,21	6,21	4,26		
Struttura Patrimoniale						
Capitale Netto/Immobilizzazioni Materiali Nette	55,76	171,51	231,27	118,60		
Capitale Permanente/Attività Immobilizzate	99,63	281,99	237,64	140,81		
Totale Passivo/Capitale Netto	5,23	-4,14	0,98	1,39		
Passività Differite/Totale Passivo	15,00	18,96	44,37	40,89		
Debiti Finanziari/Totale Passivo	58,27	39,27	16,04	47,57		
Debiti Finanziari a Breve/Debiti Finanziari	98,76	87,00	32,42	46,00		
Attività Immobilizzate/Totale Attivo Netto	19,34	12,33	55,97	46,71		
Finanziamento						
Attività Correnti/Passività Correnti	0,98	1,34	1,96	1,55		
Attività Correnti-Magazzino/Passività Correnti	0,59	0,92	1,47	0,98		
Crediti Commerciali Netti/Totale Attivo Netto	13,31	48,81	39,20	26,43		
Cash Flow Gestione Corrente/MOL	-0,68	-1,17	2,44	0,32		
Autofinanziamenti/Totale Impieghi	31,09	195,41	227,69	49,73		
Autofinanziamenti/Totale Fonti	40,83	218,47	152,73	44,18		
Efficienza						
Variazione Fatturato	-25,80	-26,81	-3,37	-16,78		
Turnover	0,46	0,87	1,04	0,60		
Giorni Incasso	172,31	229,11	64,76	128,37		
Giorni Pagamento	68,15	218,22	166,72	133,65		
Giorni Magazzino	155,13	119,69	33,28	125,41		
Costi Fissi/Costi Operativi	44,82	30,37	25,06	31,77		
Costi Fissi/Prodotto d'Esercizio	45,62	28,83	24,68	30,58		
Fatturato/Fatturato di Break-Even	87,31	117,99	113,54	106,51		
Indicatore						
Fatturato/Dipendenti	88.168,86	134.907,57	228.547,88	168.969,83		
Valore Aggiunto/Dipendenti	32.884,13	42.794,28	61.027,11	58.705,66		
Prodotto d'Esercizio/Dipendenti	228.540,50	131.185,50	88.426,75	184.876,90		
Costo addetto	42.005,00	29.181,20	26.556,17	39.236,12		
Immobilizzazioni Tecniche/Dipendenti	18.647,05	17.505,04	139.182,38	109.423,31		

Elaborazione dati MF Honyvem SpA

**PFIZER
Italia
S.r.l.**

**Settore
farmaceutico**

**Bilancio
2009**

Fatturato	1.251.234
Utile	- 73.254
Immob.	261.579
Mezzi Pr.	548.091
Cash flow	48.062

Dati in migliaia di euro

	Bench. Min	Impresa	Bench. Max	Media Settore	-	+
Profitabilità						
ROE	0,41	-13,37	17,05	6,22		
ROI	2,13	-12,32	12,12	7,89		
Oneri Finanziari/Debiti Finanziari	6,40	3,94	2,27	3,54		
MOL/Prodotto d'Esercizio	6,99	2,84	16,35	12,76		
Valore Aggiunto/Prodotto d'Esercizio	20,15	18,72	38,97	29,05		
Oneri Finanziari/MOL	20,97	190,30	3,04	12,33		
Ammortamenti/Valore Aggiunto	8,63	53,68	24,71	18,52		
Banche a Breve/Fatturato	20,69	1,27	0,20	5,45		
Margine Operativo/Fatturato	2,47	1,88	9,72	7,70		
Struttura Patrimoniale						
Capitale Netto/Immobilizzazioni Materiali Nette	75,88	687,64	481,35	192,01		
Capitale Permanente/Attività Immobilizzate	99,65	123,36	232,59	135,13		
Totale Passivo/Capitale Netto	4,51	3,81	1,14	1,92		
Passività Differite/Totale Passivo	11,11	71,16	39,28	39,94		
Debiti Finanziari/Totale Passivo	59,37	88,26	16,92	57,92		
Debiti Finanziari a Breve/Debiti Finanziari	100,00	24,72	41,20	48,75		
Attività Immobilizzate/Totale Attivo Netto	16,63	62,55	51,14	44,78		
Struttura Finanziaria						
Attività Correnti/Passività Correnti	0,99	1,64	1,73	1,40		
Attività Correnti-Magazzino/Passività Correnti	0,66	1,24	1,30	0,61		
Crediti Commerciali Netti/Totale Attivo Netto	9,59	14,81	38,63	27,82		
Cash Flow Gestione Corrente/MOL	0,13	21,48	2,22	1,39		
Autofinanziamenti/Totale Impieghi	53,40	57,42	181,81	77,06		
Autofinanziamenti/Totale Fonti	63,45	7,79	143,26	43,06		
Efficienza						
Variazione Fatturato	-5,97	n.d.	13,28	19,21		
Turnover	0,66	0,47	1,32	0,85		
Giorni Incasso	144,00	65,73	59,59	95,48		
Giorni Pagamento	57,39	28,83	121,09	58,35		
Giorni Magazzino	79,97	77,12	30,72	62,77		
Costi Fissi/Costi Operativi	36,90	27,88	18,51	26,99		
Costi Fissi/Prodotto d'Esercizio	35,75	30,82	18,91	26,98		
Fatturato/Fatturato di Break-Even	92,85	65,76	128,73	125,77		
Dimensione						
Fatturato/Dipendenti	199.448,99	553.643,48	463.499,33	377.935,55		
Valore Aggiunto/Dipendenti	55.343,17	99.688,81	108.107,47	109.960,13		
Prodotto d'Esercizio/Dipendenti	466.877,66	532.612,92	161.258,54	380.904,88		
Costo addetto	57.613,22	84.537,17	34.361,06	61.631,95		
Immobilizzazioni Tecniche/Dipendenti	15.517,53	35.268,23	113.079,33	75.143,44		

Elaborazione dati MF Honyvem SpA

Slide 5 marzo 2016 – Prof. V. Sforza

37

**Takeda Italia
Farmaceutici
S.p.A.**

**Settore
farmaceutico**

**Bilancio
2009**

Fatturato	224.356
Utile	25.936
Immob.	18.883
Mezzi Pr.	98.282
Cash flow	28.948

Dati in migliaia di euro

	Bench. Min	Impresa	Bench. Max	Media Settore	-	+
Profitabilità						
ROE	0,41	26,39	17,05	6,22		
ROI	2,13	17,76	12,12	7,89		
Oneri Finanziari/Debiti Finanziari	6,40	0,32	2,27	3,54		
MOL/Prodotto d'Esercizio	6,99	13,59	16,35	12,76		
Valore Aggiunto/Prodotto d'Esercizio	20,15	34,55	38,97	29,05		
Oneri Finanziari/MOL	20,97	0,18	3,04	12,33		
Ammortamenti/Valore Aggiunto	8,63	3,14	24,71	18,52		
Banche a Breve/Fatturato	20,69	0,00	0,20	5,45		
Margine Operativo/Fatturato	2,47	15,00	9,72	7,70		
Struttura Patrimoniale						
Capitale Netto/Immobilizzazioni Materiali Nette	75,88	579,87	481,35	192,01		
Capitale Permanente/Attività Immobilizzate	99,65	963,37	232,59	135,13		
Totale Passivo/Capitale Netto	4,51	0,61	1,14	1,92		
Passività Differite/Totale Passivo	11,11	17,27	39,28	39,94		
Debiti Finanziari/Totale Passivo	59,37	28,73	16,92	57,92		
Debiti Finanziari a Breve/Debiti Finanziari	100,00	100,00	41,20	48,75		
Attività Immobilizzate/Totale Attivo Netto	16,63	12,21	51,14	44,78		
Struttura Finanziaria						
Attività Correnti/Passività Correnti	0,99	2,81	1,73	1,40		
Attività Correnti-Magazzino/Passività Correnti	0,66	2,22	1,30	0,61		
Crediti Commerciali Netti/Totale Attivo Netto	9,59	51,79	38,63	27,82		
Cash Flow Gestione Corrente/MOL	0,13	1,20	2,22	1,39		
Autofinanziamenti/Totale Impieghi	53,40	293,18	181,81	77,06		
Autofinanziamenti/Totale Fonti	63,45	91,21	143,26	43,06		
Efficienza						
Variazione Fatturato	-5,97	4,23	13,28	19,21		
Turnover	0,66	1,42	1,32	0,85		
Giorni Incasso	144,00	106,44	59,59	95,48		
Giorni Pagamento	57,39	34,63	121,09	58,35		
Giorni Magazzino	79,97	50,94	30,72	62,77		
Costi Fissi/Costi Operativi	36,90	33,39	18,51	26,99		
Costi Fissi/Prodotto d'Esercizio	35,75	31,20	18,91	26,98		
Fatturato/Fatturato di Break-Even	92,85	121,00	128,73	125,77		
Dimensione						
Fatturato/Dipendenti	199.448,99	392.918,25	463.499,33	377.935,55		
Valore Aggiunto/Dipendenti	55.343,17	134.734,33	108.107,47	109.960,13		
Prodotto d'Esercizio/Dipendenti	466.877,66	389.917,88	161.258,54	380.904,88		
Costo addetto	57.613,22	81.748,11	34.361,06	61.631,95		
Immobilizzazioni Tecniche/Dipendenti	15.517,53	29.683,11	113.079,33	75.143,44		

Elaborazione dati MF Honyvem SpA

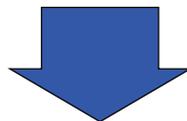
Slide 5 marzo 2016 – Prof. V. Sforza

38

***La riclassificazione delle tavole di bilancio
(focus sul solo modello finanziario)***

**La riclassificazione delle
tavole di bilancio**

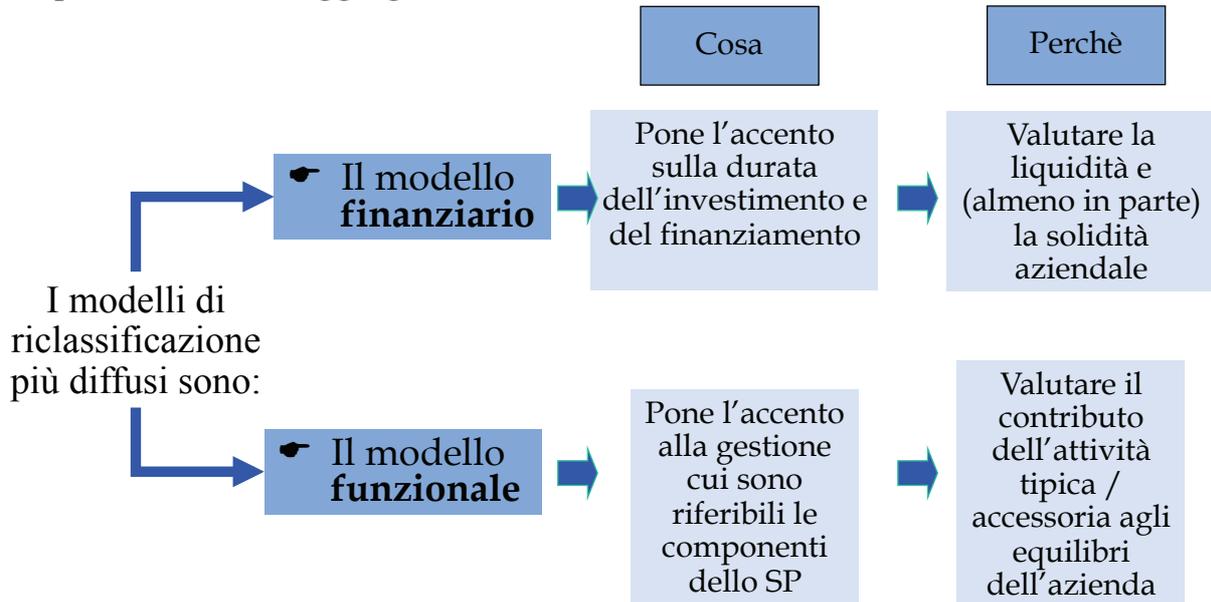
***Riclassificare vuol dire
rielaborare i dati del bilancio secondo una diversa
struttura per ottenere una informativa più esauriente
rispetto alle finalità dell'analisi***



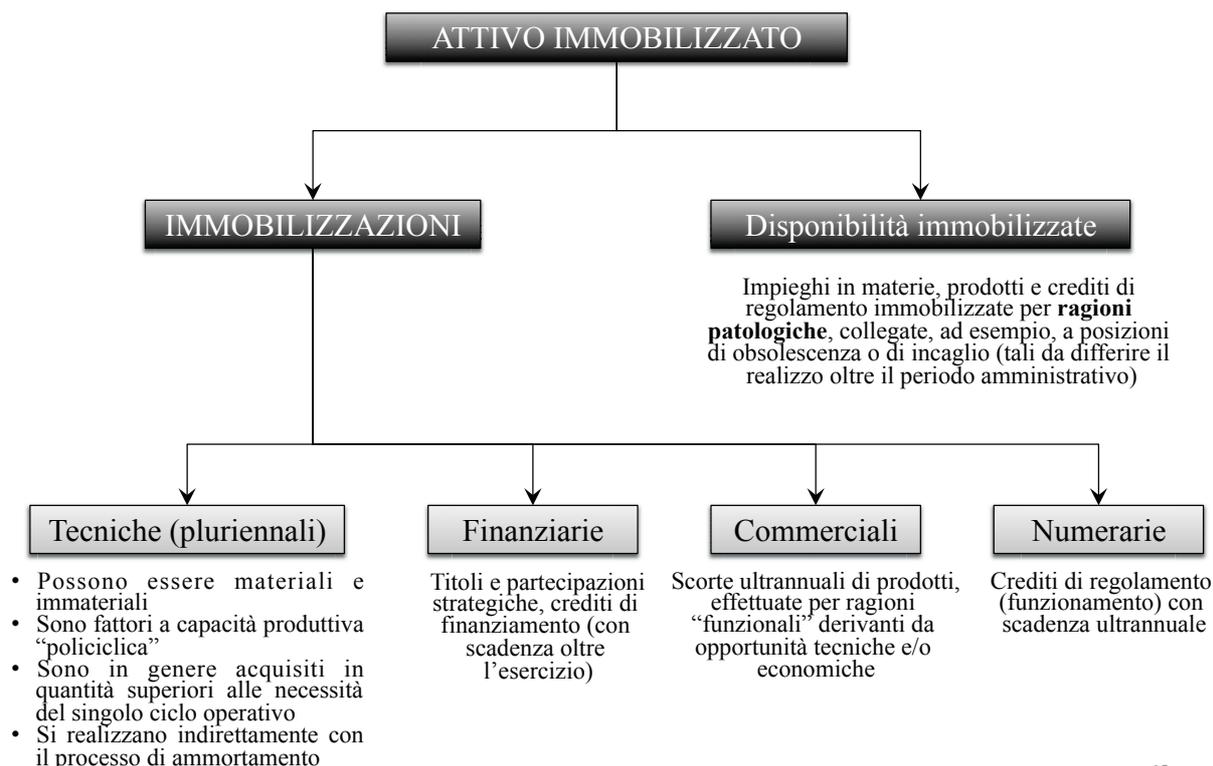
**La riclassificazione dei dati di bilancio è
il punto di partenza per avviare analisi
sulla dimensione patrimoniale,
finanziaria e reddituale della gestione**



In funzione delle esigenze conoscitive da soddisfare i dati di bilancio possono essere aggregati secondo diverse modalità.



La classificazione "razionale" dell'Attivo immobilizzato (secondo la dottrina)



La classificazione "razionale" dell'Attivo disponibile (secondo la dottrina)

