



ANALISI DI BILANCIO LA RICLASSIFICAZIONE FINANZIARIA E FUNZIONALE

Dott. Elbano DE NUCCIO

O P E N open
D.C.T.
C.C.M.

L'analisi di bilancio si propone di formulare un giudizio sull'
EQUILIBRIO ECONOMICO e FINANZIARIO/PATRIMONIALE della
gestione...da impiegare per *diversi* fini.

Diversi i criteri di riclassificazione, fra cui...

...per lo SP
✓ Finanziario
✓ Funzionale

...per il CE
✓ a VA
✓ a costo del V.

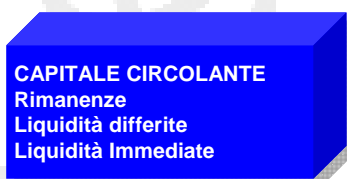
IL CRITERIO FINANZIARIO E LO S.P.

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



ATTIVO

PASSIVO



**PASSIVITÀ
CONSOLIDATE**

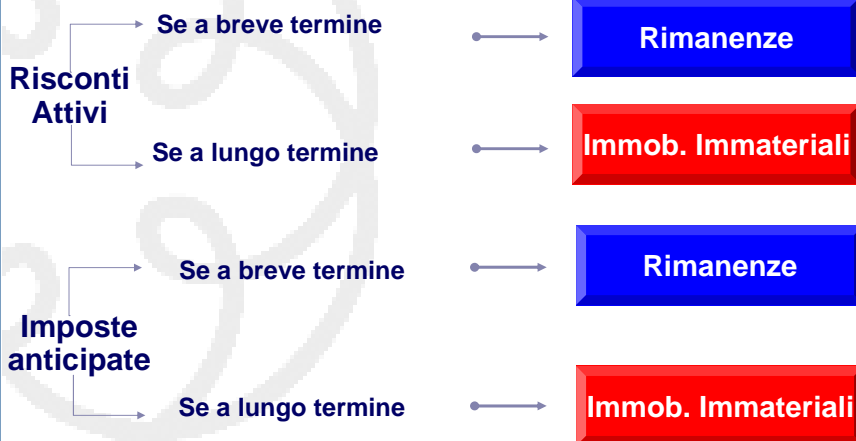
**PASSIVITÀ
CORRENTI**

Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N spc
D O T T O R I
C O M M E R C I A L I S T I
E D E G L I E S P E R T I
C O N T A B I L I

3

Non è possibile fornire uno schema classificatorio ASSOLUTO
...AD ESEMPIO



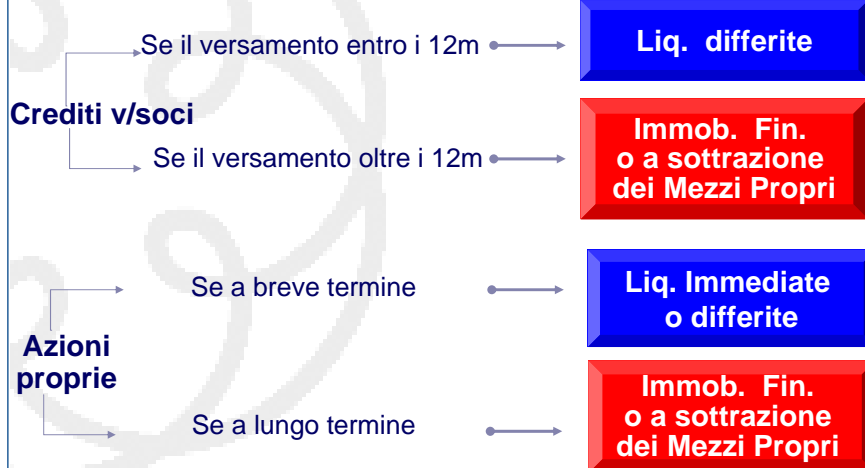
Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N spc
D O T T O R I
C O M M E R C I A L I S T I
E D E G L I E S P E R T I
C O N T A B I L I

4



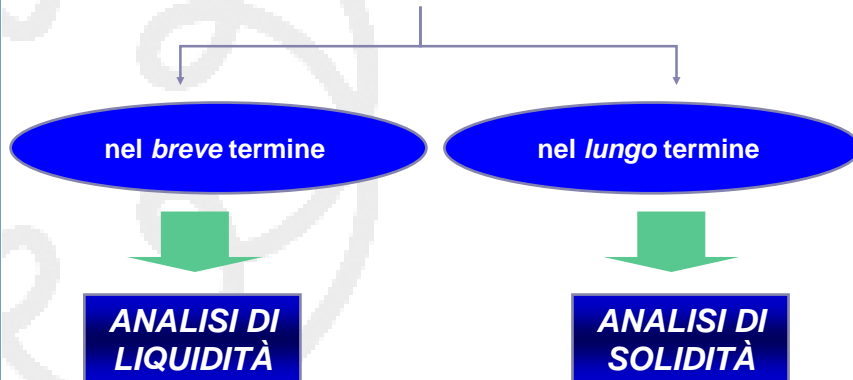
Non è possibile fornire uno schema classificatorio ASSOLUTO ...AD ESEMPIO



LA RICLASSIFICAZIONE FINANZIARIA



La riclassificazione finanziaria è strumentale all'analisi
delle condizioni di
EQUILIBRIO FINANZIARIO



LA RICLASSIFICAZIONE FINANZIARIA

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



L'analisi di solidità è volta a studiare due aspetti delle condizioni di gestione:

Modalità di finanziamento
delle immobilizzazioni

Composizione delle
fonti di finanziamento

Quoziente o margine
primario e
secondario di
struttura

Quoziente di
indebitamento

Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N Spa
D O C T
C O M

7

Alcuni INDICI DI SOLIDITÀ RELATIVI ALLA MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Quoziente primario di struttura

$$= \frac{\text{Mezzi propri}}{\text{Attivo fisso}}$$

Margine primario di struttura

$$= (\text{Mezzi propri} - \text{Attivo Fisso})$$

Quoziente secondario di struttura

$$= \frac{\text{Mezzi propri} + \text{Passività a m/l}}{\text{Attivo fisso}}$$

Margine secondario di struttura

$$= (\text{Mezzi propri} + \text{Passività a m/l}) - \text{Attivo Fisso}$$

- Il valore informativo dei quozienti e dei margini è molto diverso considerato che i quozienti sono espressi in valore relativo e i margini in valore assoluto.
- I quozienti sono più espressivi dei margini per svolgere analisi di comparazione nel tempo e nello spazio.

Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N Spa
D O C T
C O M

8

Alcuni INDICI DI SOLIDITÀ RELATIVI ALLA COMPOSIZIONE DELLE FONTI

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Quoziente di indebitamento complessivo

$$= \frac{\text{Passività consolidate} + \text{Passività correnti}}{\text{Mezzi propri}}$$

NB. Ai fini dell'analisi di solidità, generalmente, si "preferisce" il quoziente di indebitamento finanziario (*fra breve illustrato*), il quale costituisce un buon indicatore del rischio di insolvenza e della diminuzione (o aumento) del potere contrattuale dell'azienda nei confronti dei suoi finanziatori a titolo di capitale di credito.

Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N Spa
D.C.T.
C.C.M.

9

Alcuni INDICI DI SOLVIBILITÀ

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Quoziente di disponibilità

$$= \frac{\text{Attivo circolante}}{\text{Passività correnti}}$$

Margine di disponibilità

$$= (\text{Attivo circolante} - \text{Passività correnti})$$

Quoziente di tesoreria

$$= \frac{\text{Liq. Immediate} + \text{Liq. Differite}}{\text{Passività correnti}}$$

Margine di tesoreria

$$= \text{Liq. Immediate} + \text{Liq. Differite} - \text{Passività correnti}$$

Considerato che i margini e i quozienti di solvibilità non tengono in considerazione la dinamica temporale dei flussi lungo il periodo considerato, al fine di una analisi più corretta, si effettua anche l'analisi del capitale circolante netto.

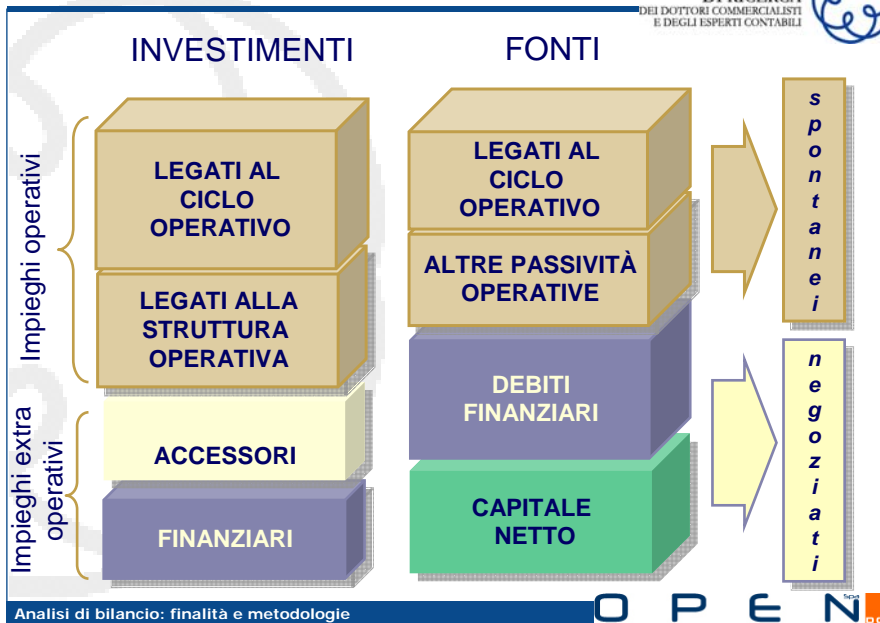
Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N Spa
D.C.T.
C.C.M.

10

RICLASSIFICAZIONE FUNZIONALE DELLO S. P.

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Analisi di bilancio: finalità e metodologie

11

AMBITI GESTIONALI

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Analisi di bilancio: finalità e metodologie

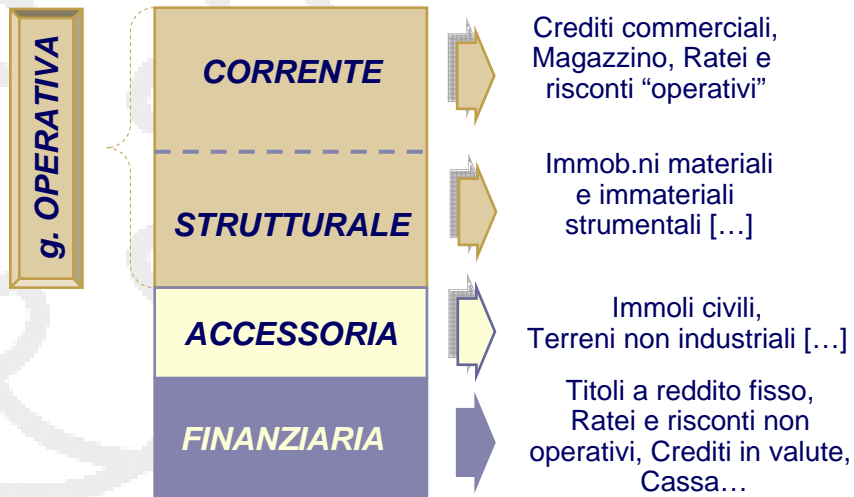
12

L'ATTIVO DELLO S.P.

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Le AREE dell'ATTIVO (*ipotesi di attività industriale*)



Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N Spa
D.C.T.
C.C.M.

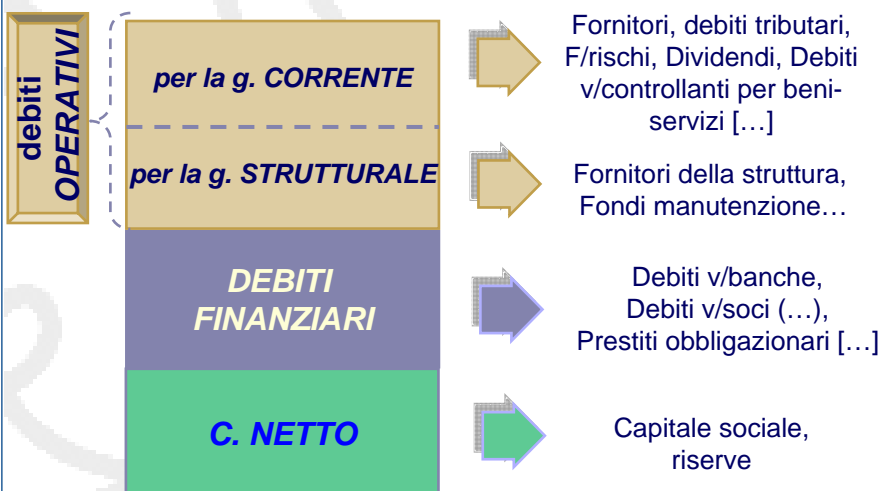
13

IL PASSIVO DELLO S.P.

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Le AREE del PASSIVO (*ipotesi di attività industriale*)



Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N Spa
D.C.T.
C.C.M.

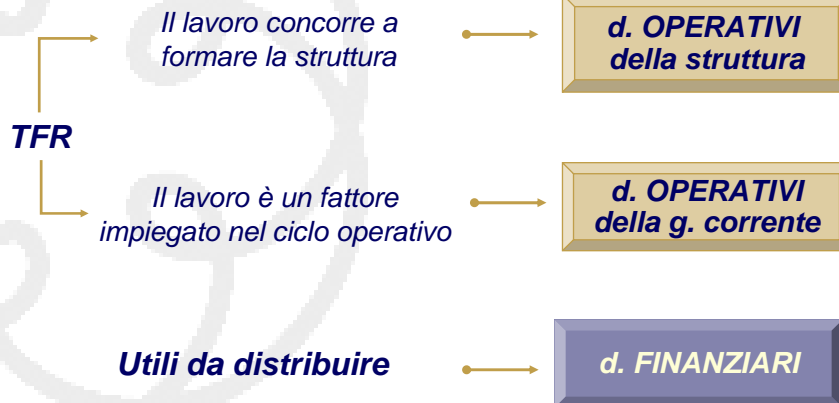
14

IL PASSIVO DELLO S.P.

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



**Non è possibile fornire uno schema classificatorio ASSOLUTO
...AD ESEMPIO**



Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N spc
D O C T
C O M

15

IL PASSIVO DELLO S.P. ...SEGUE

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N spc
D O C T
C O M

16

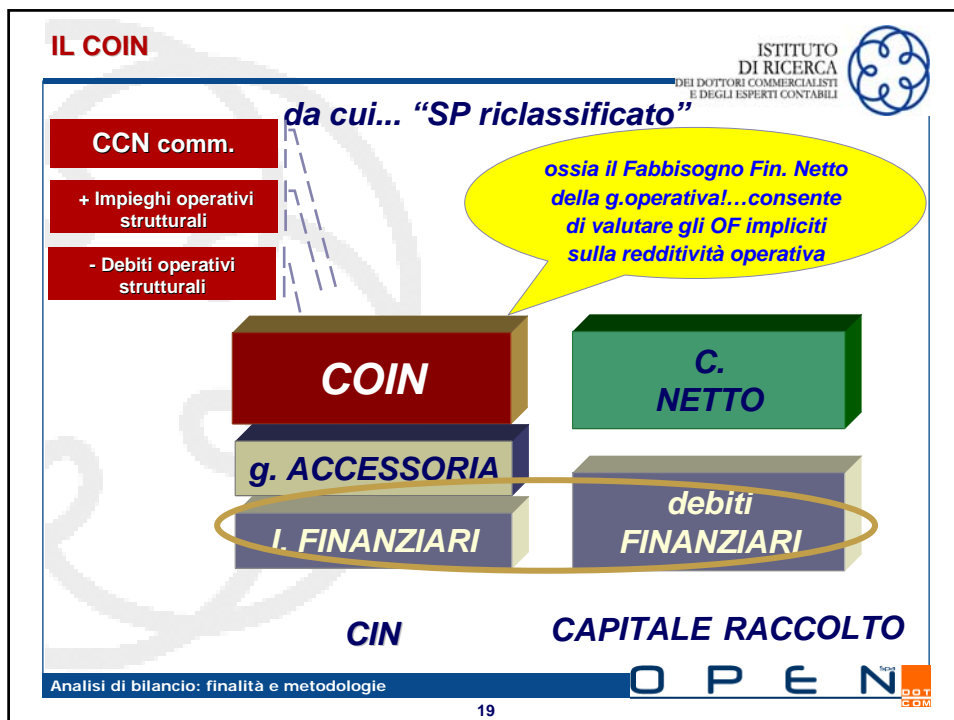


lo Sp riclassificato in base al criterio *funzionale* consente di determinare il **fabbisogno finanziario** di ogni specifico ambito di gestione



i capitali che l'impresa deve procurarsi sul mercato finanziario per alimentare l'attività di quell'ambito gestionale





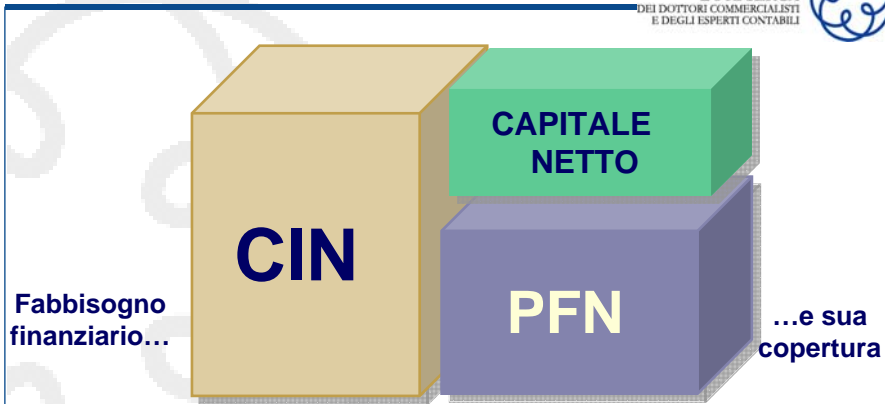
19



20

S.P. – UNA SINTESI

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Questo schema è simile a quello dettato da...ASSONIME! Due le differenze:

- Non c'è distinzione tra *Investim. della struttura* e *Investim. finanziari*;
- Il CCNc viene denominato *Capitale di esercizio*

Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N Open OCCT COM

21

IL CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N Open OCCT COM

22

IL CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



La riclassificazione del CE è pertanto la seguente



Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N

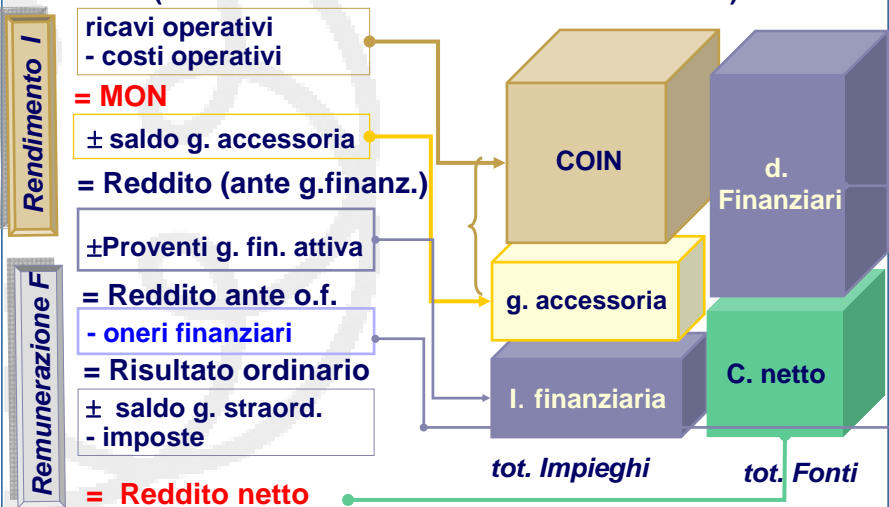
23

IL CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



I collegamenti logici tra lo SP e il CE
(nb: diverse INTERPRETAZIONI sullo schema)



Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N

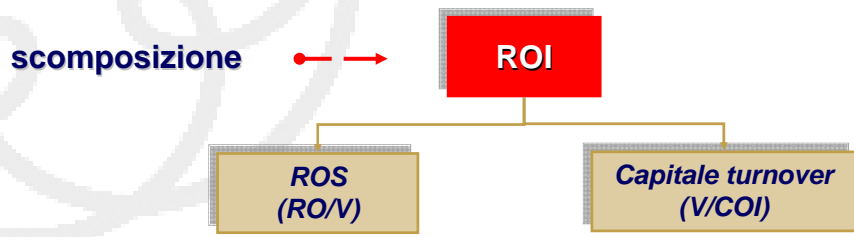
24

ALCUNE MISURAZIONI ECONOMICHE

$$\text{ROI} = \frac{\text{MON}}{\text{C.O.I.N.}}$$

redditività OPERATIVA
(spesso anche come: R.O./C.O.I.)

- Il MON è influenzato dalle politiche valutative (vedi Rimanenze)
- Il C.O.I.N. dovrebbe essere espresso come Δ del periodo



ALCUNE MISURAZIONI ECONOMICHE

$$\text{RONA} = \frac{\text{Reddito operativo} + \text{Reddito extra operativo}}{\text{C.I.}}$$

redditività investimenti

LEVA OPERATIVA

reazione del reddito operativo al variare dei ricavi

$$\text{G.L.O.} = \frac{\frac{\Delta R_o}{R_o}}{\frac{\Delta V}{V}}$$

→

↻

$$\text{G.L.O.} = \frac{M_c}{R_o}$$

L.O. elevata determina una **maggiore vulnerabilità** rispetto alle possibili **contrazioni** di attività, ma determina **maggiore opportunità** di miglioramento dell'equilibrio economico rispetto a possibili **espansioni** di attività

ALCUNE MISURAZIONI ECONOMICHE

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Effetto indeb.to

Costo indeb.to
O.f./D.F.

Grado indeb.to fin.
D.f./C.n.

L'effetto che l'aumento dell'indebitamento
"trasferisce" sul ROE si chiama effetto di *leverage*

$$\text{ROE} = [\text{ROI} + (\text{ROI} - i) \times Q] (1 - \alpha)$$

dove $Q = (D.f./C.p.)$

1. $(\text{ROI} - i) > 0$ se aumenta Q . allora $\text{ROE} > \text{ROI}$ (effetto leva **positivo**)
2. $(\text{ROI} - i) < 0$ se aumenta Q . allora $\text{ROE} < \text{ROI}$ (effetto leva **negativo**)
3. $(\text{ROI} = i)$ effetto leva **nulla**

Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N spa
D.O.M.
G.O.M.

27

IL BILANCIO DI ESERCIZIO DI PIQUADRO S.P.A. 2008 (1)

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Dati economico-finanziario di sintesi

I principali indicatori economico-finanziari del Gruppo al 31 marzo 2009 sono di seguito riportati:

(in migliaia di Euro)	31 MARZO 2009	31 MARZO 2008
Ricavi delle vendite	51.701	45.982
EBITDA (a)	14.386	13.559
EBIT (b)	12.525	12.201
Risultato ante imposte	11.775	10.901
Utile dell'esercizio	7.514	6.485
Posizione Finanziaria Netta (c)	(10.468)	(11.744)
Patrimonio Netto	16.926	12.371
Ammortamenti immobilizzazioni	2.396	1.539
Assorbimento finanziario (risultato netto del Gruppo, ammortamenti, svalutazioni)	9.910	8.024

Indici di Redditività

Si evidenziano di seguito principali indicatori di redditività relativi agli esercizi 2008/2009 e 2007/2008:

INDICE DI REDDITIVITÀ	COMPOSIZIONE INDICE	2008/2009	2007/2008
Return on Sales (R.O.S.)	EBIT/Ricavi netti di vendita	24,2%	26,5%
Return on Investment (R.O.I.)	EBIT/Capitale investito netto	45,7%	50,6%
Return on Equity (R.O.E.)	Utile dell'esercizio/Patrimonio Netto	44,4%	52,4%

Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N spa
D.O.M.
G.O.M.

28

IL BILANCIO DI ESERCIZIO DI PIQUADRO S.P.A. 2008 (2)

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



- a) L'**EBITDA** (acronimo di *Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*, o Margine Operativo Lordo) è un indicatore economico non definito nei Principi Contabili Internazionali. L'**EBITDA** è una misura utilizzata dal *Management* per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo. Il *Management* ritiene che l'**EBITDA** sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo, in quanto non è influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponderabili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle politiche di ammortamento. **L'EBITDA è definito come l'Utile d'esercizio al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito dell'esercizio.**
- b) Il Risultato operativo (**EBIT** – *Earning Before Interest and Taxes*) è **l'Utile d'esercizio al lordo degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.**
- c) La **Posizione Finanziaria Netta (PFN)** utilizzata come indicatore finanziario dell'indebitamento, viene rappresentata come sommatoria delle seguenti componenti positive e negative dello Stato Patrimoniale, così come previsto dalla comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006. Componenti positive: cassa e disponibilità liquide, titoli di pronto smobilizzo dell'attivo circolante, crediti finanziari a breve termine e strumenti derivati. Componenti negative: debiti verso banche, debiti verso altri finanziatori, società di *leasing* e di *factoring* e strumenti derivati.

Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N ^{spa}
D.C.I.
C.C.M.

29

IL BILANCIO CONSOLIDATO DI AUTOGRILL S.P.A. 2008

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



(m€)	Esercizio 2008	Incidenze	Esercizio 2007	Incidenze	Variazione	
					a cambi correnti	a cambi costanti
Ricavi	5.794,5	100,0%	4.861,3	100,0%	19,2%	24,6%
Altri proventi operativi					31,1%	31,0%
Totale ricavi e proventi					19,4%	24,7%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci					21,6%	26,7%
Costo del personale					12,3%	17,5%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(1.007,4)	17,4%	(727,6)	15,0%	38,5%	45,2%
Altri costi operativi	(624,8)	10,8%	(534,0)	11,0%	17,0%	21,8%
EBITDA	601,5	10,4%	562,4	11,6%	7,0%	11,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(269,6)	4,7%	(222,1)	4,6%	21,4%	26,6%
Svalutazione degli avviamenti	(0,2)	0,0%	(1,2)	0,0%	0,0%	0,0%
Risultato operativo (EBIT)	331,7	5,7%	339,1	7,0%	(2,2%)	2,3%
Proventi (Oneri) finanziari	(123,8)	2,1%	(64,1)	1,3%	93,0%	100,9%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	3,3	0,1%	0,4	0,0%	n.s.	n.s.
Utile ante imposte	211,3	3,6%	275,4	5,7%	(23,3%)	(19,7%)
Imposte sul reddito	(68,2)	1,2%	(103,6)	2,1%	(34,1%)	(31,0%)
Utile netto	143,1	2,5%	171,8	3,5%	(16,7%)	(12,9%)
- di Gruppo	123,2	2,1%	158,1	3,3%	(22,1%)	(18,6%)
- di Azionisti di minoranza	19,9	0,3%	13,8	0,3%	44,6%	55,5%

Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N ^{spa}
D.C.I.
C.C.M.

30

IL BILANCIO DI LA DORIA 2008 (1)

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



	31.12.2008	31.12.2007
	(euro/000)	
Crediti Commerciali	85.842	65.330
Scorte	94.303	91.964
Altri crediti correnti	11.244	10.577
TOTALE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	191.389	167.871
Debiti commerciali	56.059	56.735
Altri debiti di funzionamento	8.985	9.378
TOTALE PASSIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	65.044	66.113
CAPITALE DI FUNZIONAMENTO	126.345	101.758
Immobilizzazioni immateriali nette	873	1.352
Immobilizzazioni materiali nette	81.178	83.339
Partecipazioni	4.170	2.600
Altre attività	13.506	14.749
CAPITALE IMMOBILIZZATO	99.727	102.040
Passività non correnti	13.758	15.646
TFR ed altri fondi	6.572	5.683
Totale passività non correnti	20.330	21.329
CAPITALE INVESTITO NETTO	205.742	182.469
Liquidità	(5.968)	(11.268)
Indebitamento a breve	95.450	57.834
Indebitamento a m/d	45.555	65.231
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	135.037	111.797
Capitale Sociale	34.359	34.445
Riserve + Risultato di periodo	36.346	36.227
TOTALE PATRIMONIO NETTO	70.705	70.672

Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N ^{spa}
D.C.I.
C.C.M.

31

IL BILANCIO DI LA DORIA 2008 (2)

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



	31.12.2008		31.12.2007	
	(euro/000)			
FATTURATO	258.740	100%	226.516	100%
Variazioni di magazzino prodotti finiti e semilavorati	2.996	1,2%	(19.313)	(8,5%)
Altri ricavi	10.943	4,2%	12.006	5,3%
VALORE DELLA PRODUZIONE	272.679	105,4%	219.209	96,8%
Costi della produzione	227.526	87,9%	184.993	81,7%
VALORE AGGIUNTO	45.153	17,5%	34.216	15,1%
Costo del personale	27.718	10,7%	26.434	11,7%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	17.435	6,7%	7.782	3,4%
Ammortamenti e svalutazioni	10.239	4,0%	9.430	4,2%
RISULTATO OPERATIVO NETTO	7.196	2,8%	(1.648)	(0,7%)
Proventi (oneri) finanziari netti	(5.025)	(1,9%)	(3.317)	(1,5%)
Proventi (oneri) su cambi	24	0%	269	0,1%
RISULTATO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	2.195	0,8%	(4.696)	(2,1%)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.195	0,8%	(4.696)	(2,1%)
Imposte sul reddito di esercizio	1.643	0,6%	(1.286)	(0,6%)
RISULTATO NETTO	552	0,2%	(3.410)	(1,5%)

Analisi di bilancio: finalità e metodologie

O P E N ^{spa}
D.C.I.
C.C.M.

32



Importanza dell'ANALISI di BILANCIO

**Fonti
normative**

In particolare, il nuovo
contenuto della *Relazione
sulla gestione* rinvia a:
“...indicatori di risultato
finanziari...”

**Rapporti
con le banche**

Valutazione del merito
creditizio dell'impresa
(Basilea 2...)

Mercati

*Opportunità di effettuare
Benchmark settoriali*

Il contributo che il professionista può offrire
in tale ambito è, pertanto, **FONDAMENTALE!**

STRUMENTI



Sul sito del CNDCEC

-Commissione Principi contabili e sistemi di controllo e revisione-
è scaricabile gratuitamente un foglio Excel a gestione manuale che
consente di riclassificare SP e CE e calcolare alcuni indici

Sul sito di OPEN Dot Com

è possibile utilizzare a pagamento un software completamente
automatizzato per prelievo dati, riclassificazioni di SP e CE, calcolo indici
e loro confronto con i benchmark, rendiconto finanziario e reportistica
modulare