

INDICATORI DI PERFORMANCE, OBBLIGHI NORMATIVI E RATING BANCARIO.

Un possibile cruscotto aziendale per il monitoraggio della gestione

A cura di Fabio Rizzato

Professore associato di Economia Aziendale – Università di Torino

Dottore commercialista, ODCEC Torino – Revisore contabile

AGENDA

- ✓ **Dai dati contabili alle rielaborazioni extra-contabili per il monitoraggio della gestione: riclassificazioni e interpretazioni**
 - La riesposizione di talune voci dello stato patrimoniale per il cruscotto aziendale
 - La riesposizione di talune voci del conto economico da parte del sistema bancario
 - Le differenti modalità di riclassificazione dello stato patrimoniale: la riclassificazione finanziaria e funzionale e l'individuazione delle principali grandezze monitorate
 - Il conto economico a valore aggiunto come base di analisi delle performance economiche e la determinazione dei principali risultati intermedi (MOL, EBITDA, EBIT, Utile corrente, ecc.)
- ✓ **Gli indicatori per l'individuazione di potenziali squilibri economico, finanziari e patrimoniali**
 - Analisi delle performance patrimoniali per il cruscotto aziendale: la solidità patrimoniale
 - Analisi delle performance finanziarie: l'analisi della liquidità nel cruscotto aziendale
 - Analisi delle performance economiche: la redditività aziendale e i rating bancari
- ✓ **Gli indicatori di sostenibilità dei debiti finanziari per preservare la capacità di rimborso dei finanziamenti in essere e potenziali**

PREMESSA

- ✓ Perché un seminario di questo tipo?
- ✓ Sono obbligato ad implementare un cruscotto interno
- ✓ Se non lo sono, posso avere dei benefici in termini gestionali?
- ✓ Se non lo sono, posso avere dei benefici in termini di rapporto banca/impresa?



PREMESSA

✓ Sono obbligato ad implementare un cruscotto interno

L'Art. 375 c. 2 D.Lgs 14/2019 ha modificato l'Art. 2086 c.c., aggiungendo dopo il primo comma:

«L'**imprenditore, che operi in forma societaria o collettiva**, ha il **dovere** di istituire un **assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato** alla natura e alle dimensioni dell'impresa, **anche in funzione della rilevazione tempestiva della crisi dell'impresa e della perdita della continuità aziendale**, nonché di attivarsi senza indugio per l'adozione e l'attuazione di uno degli strumenti previsti dall'ordinamento per il superamento della crisi e il recupero della continuità aziendale».



Sistema di allerta interna
IN VIGORE
DAL 16 MARZO 2019

PREMESSA

✓ Sono obbligato ad implementare un cruscotto interno

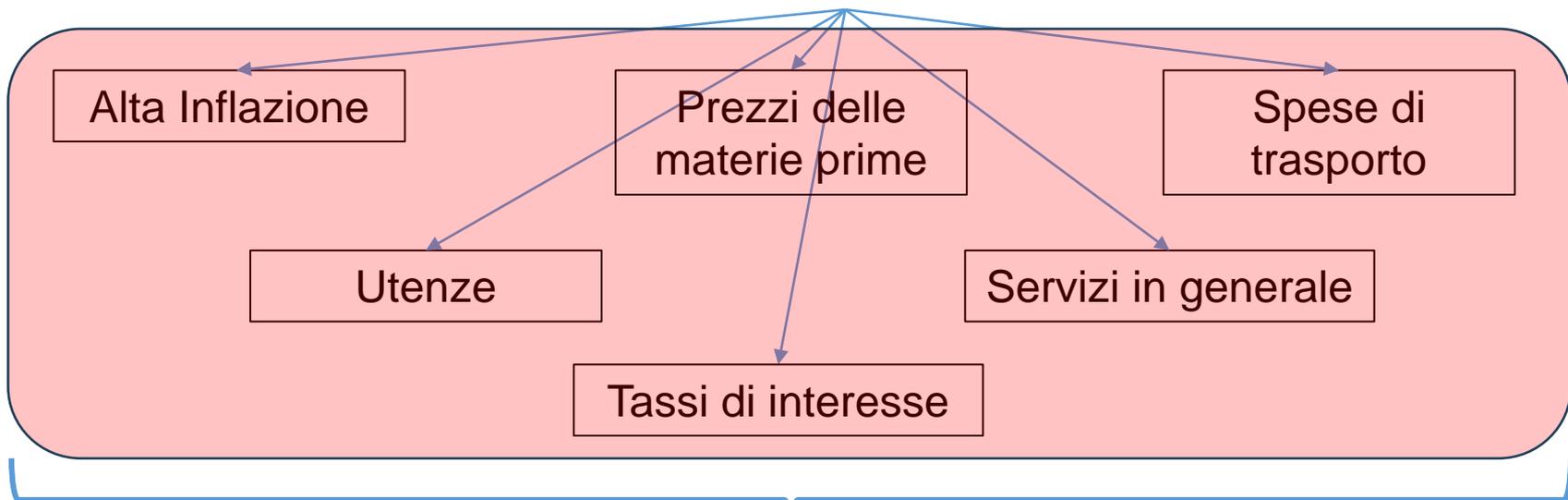
Art. 3 c. 3 D.Lgs. 14/2019 precisa come le «misure» e gli «assetti» devono consentire di:

- **Rilevare squilibri di carattere patrimoniale o economico-finanziario;**
- **Verificare la sostenibilità del debito e le prospettive di continuità aziendale per i 12 mesi successivi e rilevare i seguenti segnali;**
 - *Rilevare l'esistenza di debiti per retribuzioni scadute da almeno 30 giorni pari ad oltre la metà dell'ammontare complessivo mensile delle retribuzioni;*
 - *Rilevare l'esistenza di debiti verso fornitori scaduti da almeno 90 giorni di ammontare superiore a quello dei debiti non scaduti;*
 - *Rilevare l'esistenza di esposizioni nei confronti delle banche e degli altri intermediari finanziari che siano scadute da più di 60 giorni o che abbiano superato da almeno 60 giorni il limite degli affidamenti (limite 5% del totale delle esposizioni);*
 - *Rilevare l'esistenza di esposizioni debitorie in tema di «segnalazioni dei creditori pubblici qualificati».*
- Ricavare le informazioni necessarie a utilizzare la lista di controllo particolareggiata e a **effettuare il test pratico per la verifica della ragionevole perseguibilità del risanamento.**

PREMESSA

✓ Se non lo sono, posso avere dei benefici in termini gestionali?

Contesto economico attuale



Marginalità



PREMESSA

✓ Se non lo sono, posso avere dei benefici in termini di rapporto banca-impresa?

Qual è il mio fabbisogno finanziario di breve termine?

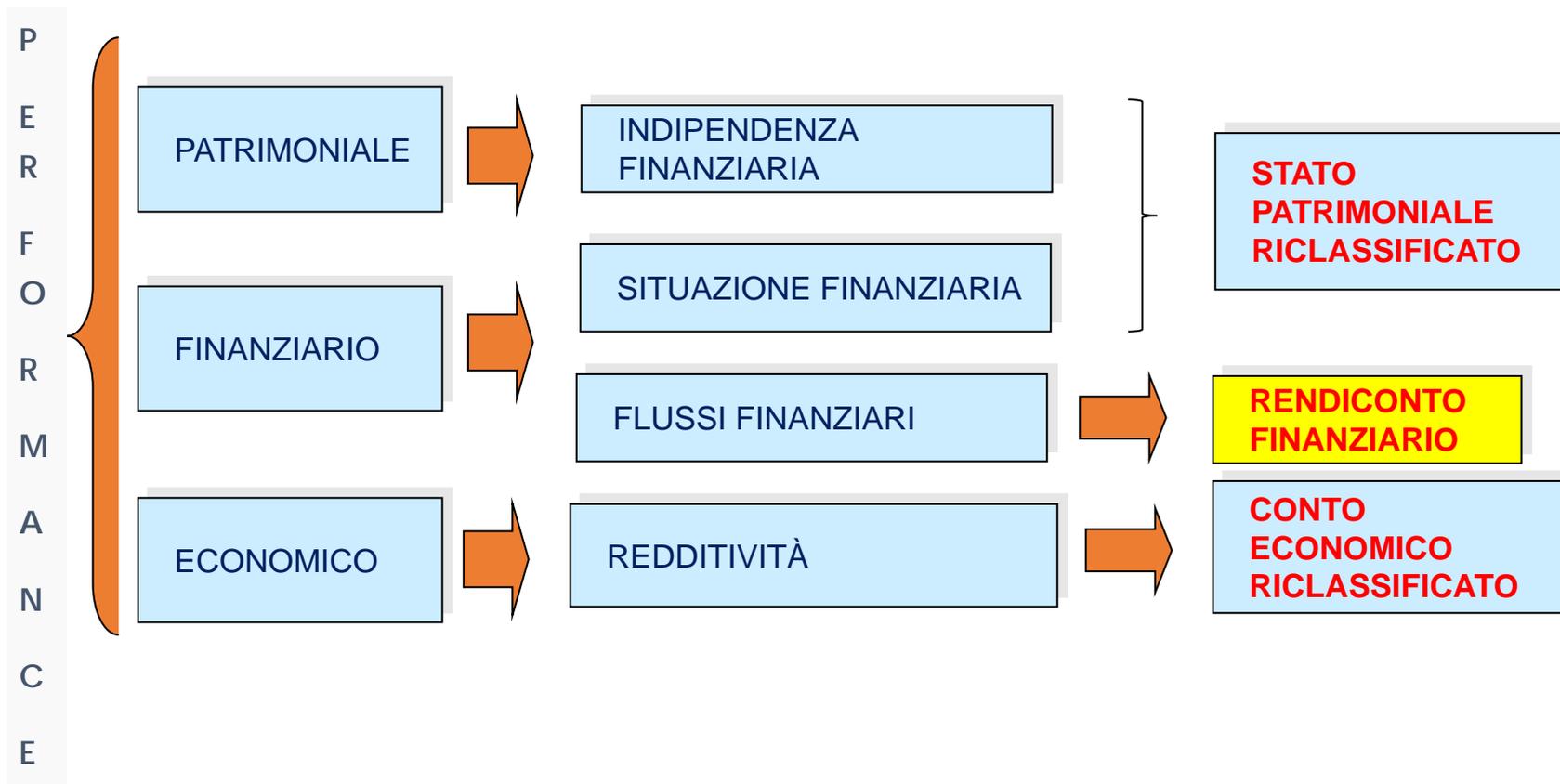
Sono tanto indebitato?

Il mio debito bancario è sostenibile?

Sono in grado remunerare gli oneri finanziari?

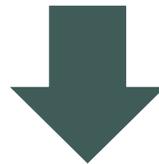


LE PERFORMANCE D'IMPRESA: PREMESSA



LA RICLASSIFICAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE

- ✓ Riesposizione dei dati contenuti nel bilancio affinché siano utili per gli scopi dell'analisi per indici.
- ✓ Diverse modalità di riclassificazione dello stato patrimoniale.



Necessità di riclassificare determinate voci

LA RICLASSIFICAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE

OBIETTIVO  «**DETTAGLIARE**» determinate **VOCI DI BILANCIO** per consentire una corretta valutazione della **PERFORMANCE**

✓ **Crediti verso soci**

- Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

✓ **Ratei e risconti**

- Risconti attivi pluriennali
- Risconti passivi pluriennali

✓ **Dividendi deliberati per la distribuzione**

LA RICLASSIFICAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE

CREDITI VERSO SOCI **CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI**

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

PASSIVO

**A) CREDITI VERSO SOCI PER
VERSAMENTI ANCORA DOVUTI**

Patrimonio netto

TOTALE ATTIVO

TOTALE PASSIVO

- ✓ Non dovrebbe essere una voce ricorrente nelle società di capitali
- ✓ Viene portato a riduzione del patrimonio netto
- ✓ ... Da **CAPITALE SOCIALE** a **CAPITALE VERSATO**

LA RICLASSIFICAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE

RATEI E RISCONTI

RISCONTI ATTIVI

Annuali

Attività
realizzabili nel
BT

Pluriennali
Es. Maxi-canone
di leasing

Immobilizzazioni
immateriali

RISCONTI PASSIVI

Annuali

Debiti esigibili
nel BT

Pluriennali
Es. Contributi in
conto capitale

Passività
consolidate

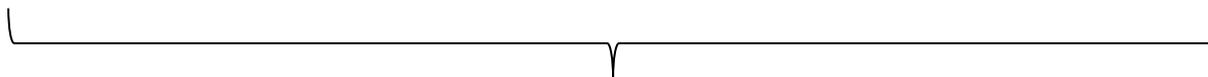
RICLASSIFICAZIONE DI DETERMINATE VOCI

DIVIDENDI DELIBERATI PER LA DISTRIBUZIONE

Sono sottratti al patrimonio netto



Incrementano le passività correnti



Individuabili da DELIBERA ASSEMBLEARE



NB: DAL 2016 INFORMAZIONI RIPORTATA IN NI (nuovo p.to 22-septies del 2427 c.c.)

RICLASSIFICAZIONE DEGLI SCHEMI DI BILANCIO

Riclassificazione di Stato Patrimoniale



Schema previsto ex art. 2424

Riclassificazione
finanziaria

Riclassificazione
funzionale

LA RICLASSIFICAZIONE FINANZIARIA DELLO STATO PATRIMONIALE

| | |
|---|---|
| ATTIVO FISSO | CAPITALE PERMANENTE |
| Immobilizzazioni immateriali (B.I) | Patrimonio netto al netto di: |
| Risconti attivi pluriennali (D) | - Crediti vs soci per vers.ti ancora dovuti (A SP Attivo) |
| Immobilizzazioni materiali (B.II) | |
| Immobilizzazioni finanziarie (B.III) | - Dividendi deliberati |
| Crediti oltre l'esercizio successivo (B.III 2) | Passività consolidate |
| Altri titoli (B.III.3) | B) Fondi per rischi ed oneri oltre esercizio successivo |
| Crediti esigibili oltre esercizio successivo (C.II) | C) TFR oltre l'esercizio successivo |
| TOTALE ATTIVO FISSO | D) Debiti oltre l'esercizio successivo |
| ATTIVO CORRENTE | E) Risconti pluriennali oltre l'esercizio successivo |
| Magazzino (C.I) | TOTALE CAPITALE PERMANENTE |
| Crediti per la parte esigibile entro i 12 mesi (C.II) | PASSIVITÀ CORRENTI |
| Crediti per la parte esigibile entro i 12 mesi (B.III.2) | B) Fondi per rischi ed oneri ENTRO esercizio successivo |
| Attività finanziarie che non costituiscono immob. (C.III) | C) TFR ENTRO l'esercizio successivo |
| Ratei e risconti annuali (D) | D) Debiti ENTRO l'esercizio successivo |
| Disponibilità liquide (C.III) | E) Risconti pluriennali ENTRO l'esercizio successivo |
| TOTALE ATTIVO CORRENTE | TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI |
| CAPITALE INVESTITO | CAPITALE ACQUISITO |

RICLASSIFICAZIONE FUNZIONALE DELLO STATO PATRIMONIALE

| <i>Investimenti</i> | <i>Fonti di Finanziamento</i> |
|---|---|
| Capitale fisso netto operativo (CFNO) (a) | Patrimonio Netto (d) Posizione Finanziaria Netta (PFN) (e) |
| Capitale circolante netto operativo (CCNO) (b) | |
| Capitale investito netto operativo (CINO) (a + b) | |
| <i>Altre attività e passività non operative (c)</i> | |
| Capitale investito netto (CIN) (a+b+/-c) | Capitale acquisito netto (d+e) |

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO

**CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO =
ATTIVITA' OPERATIVE CORRENTI – PASSIVITA' OPERATIVE CORRENTI**

ATTIVITA' OPERATIVE CORRENTI

Rimanenze (C.I)

Crediti commerciali e diversi (C.II)

Ratei e risconti attivi di natura operativa (D)

PASSIVITA' OPERATIVE CORRENTI

Acconti (D.6)

Debiti commerciali (D.7)

Altri debiti di natura operativa (D.12, 13, 14, ecc.)

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO =
ATTIVITA' OPERATIVE CORRENTI – PASSIVITA' OPERATIVE CORRENTI



CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO

| Attivo | Stato patrimoniale al 31/12/n | | | | |
|---------------------|-------------------------------|--------|--------------------|--------|--------|
| | Anno 1 | Anno 2 | Passivo | Anno 1 | Anno 2 |
| ..... |  |  | Patrimonio Netto | .... |  |
| | | | | | |
| Attivo corrente | | | | | |
| Magazzino | 85 | 100 | Passività correnti | | |
| Crediti | 100 | 150 | di cui funzionali | 70 | 80 |
| Liquidità immediate | 5 | 10 | di cui finanziarie | 95 | 120 |
| Capitale investito | | | Capitale acquisito | | |

$$CCNO_{\text{Anno 1}} = (85 + 100) - (70) = 115$$

$$CCNO_{\text{Anno 2}} = (100 + 150) - (80) = 170$$



AUMENTA L'ASSORBIMENTO FINANZIARIO

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

| | |
|---|------------------------------|
| + Passività finanziari non correnti | |
| - Attività finanziarie non correnti | |
| = Posizione finanziaria netta non corrente (a) | |
| | |
| + Passività finanziarie correnti | PFN COMPLESSIVA (a+b) |
| - Attività finanziarie correnti | |
| - Liquidità | |
| = Posizione finanziaria netta corrente (b) | |

- ✓ non c'è una definizione "standard"
- ✓ gli elementi da includere sono talvolta soggettivi e dipendono dal contesto

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La PFN e OIC 6 – ABROGATO A SEGUITO DEGLI EMENDAMENTI AGLI OIC – 29 DICEMBRE 2017

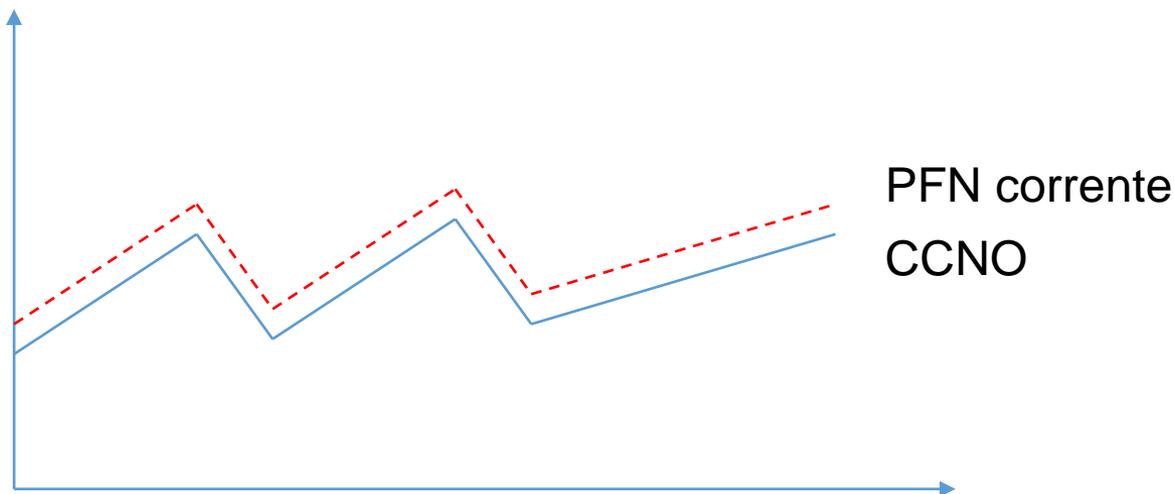
| | Valori di bilancio al ... 200X+1 Ante – ristrutturazione/rinegoziazione | Valori di bilancio al ... 200X+1 Post – ristrutturazione/rinegoziazione | Valori di bilancio al ... 200X | Variazioni |
|---|---|---|--------------------------------|------------|
| Disponibilità liquide | ... | ... | ... | ... |
| Altre attività finanziarie correnti | ... | ... | ... | ... |
| Crediti finanziari correnti | ... | ... | ... | ... |
| Debiti bancari correnti | ... | ... | ... | ... |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente | ... | ... | ... | ... |
| Altre passività finanziarie correnti | ... | ... | ... | ... |
| Debiti per leasing finanziario correnti | ... | ... | ... | ... |
| Indebitamento finanziario corrente netto (a) | ... | ... | ... | ... |
| Debiti bancari non correnti | ... | ... | ... | ... |
| Obbligazioni emesse | ... | ... | ... | ... |
| Altre passività finanziarie non correnti | ... | ... | ... | ... |
| Debiti per leasing finanziario non correnti | ... | ... | ... | ... |
| Indebitamento finanziario non corrente (b) | ... | ... | ... | ... |
| Indebitamento finanziario netto o Posizione finanziaria netta (c = a +b) | ... | ... | ... | ... |

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

| |
|---|
| A. Cassa..... |
| B. Altre disponibilità liquide (dettagli)..... |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione..... |
| D. Liquidità (A) + (B) + (C)..... |
| E. Crediti finanziari correnti..... |
| F. Debiti bancari correnti..... |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente..... |
| H. Altri debiti finanziari correnti..... |
| J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D) |
| K. Debiti bancari non correnti..... |
| L. Obbligazioni emesse..... |
| M Altri debiti non correnti..... |
| N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)..... |
| O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)..... |
| |

CCNO VS PFN

- ✓ E' utile monitorare l'andamento del CCNO e della PFN corrente



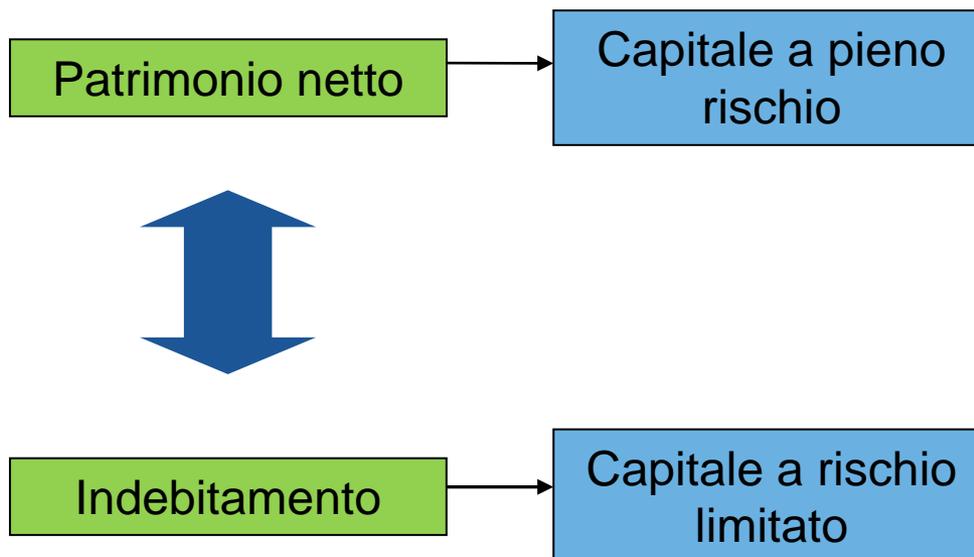
- ✓ Se ciò non si verificasse vi è il rischio di utilizzo dei fidi a breve termine per finanziare gli investimenti a medio/lungo termine

Squilibrio finanziario

PERFORMANCE PATRIMONIALE

DEFINIZIONE

Equilibrio patrimoniale: Lo squilibrio patrimoniale o economico-finanziario che rendono probabile una futura crisi (o insolvenza) è la condizione necessaria per l'accesso alla procedura.



INDIPENDENZA FINANZIARIA «TRADIZIONALE»

EQUILIBRIO PATRIMONIALE: INDIPENDENZA FINANZIARIA

$$\text{Indipendenza finanziaria} = \frac{\text{Patrimonio netto}}{\text{Totale passivo}} (\%)$$

$$\text{Ind. finanziaria} = \frac{25.000}{100.000} = 25\%$$

STATO PATRIMONIALE

| | | |
|--|------------------|---------|
| | Patrimonio netto | 25.000 |
| | Debiti | 75.000 |
| | Totale passivo | 100.000 |

1. Apporto dei soci rispetto al capitale raccolto
2. In linea con la definizione di equilibrio patrimoniale
3. Facilmente calcolabile

INDIPENDENZA FINANZIARIA «TRADIZIONALE»

EQUILIBRIO PATRIMONIALE: INDIPENDENZA FINANZIARIA

$$\text{Indipendenza finanziaria} = \frac{\text{Patrimonio netto}}{\text{Totale passivo}} (\%)$$

$$\text{Ind. finanziaria} \\ \frac{25.000}{100.000} = 25\%$$

PRINCIPALI LIMITI

1. Patrimonio netto → non considera le differenti tipologie di investimento;
2. Pn e Totale passivo → non considera i leasing;
3. Totale passivo → non considera le differenti tipologie di debito.

INDIPENDENZA FINANZIARIA «TRADIZIONALE»

EQUILIBRIO PATRIMONIALE: INDIPENDENZA FINANZIARIA

PRINCIPALI LIMITI

✓ Il numeratore è influenzato dalle immobilizzazioni immateriali

Valutazioni
extracontabili



Analizzare bene la
consistenza delle
immateriali

In tali situazioni è necessario analizzare la
“NATURA” delle attività immateriali

1. Oneri pluriennali

2. Avviamento

3. Beni immateriali

INDIPENDENZA FINANZIARIA «TRADIZIONALE»

EQUILIBRIO PATRIMONIALE: INDIPENDENZA FINANZIARIA

Il numeratore può diventare il **Patrimonio netto tangibile**

Patrimonio netto tangibile

=

Patrimonio netto – Immobilizzazioni immateriali

Patrimonio al netto delle
immobilizzazioni immateriali

Capacità di fronteggiare con il
proprio patrimonio gli investimenti
in intangibili

INDIPENDENZA FINANZIARIA «RETTIFICATA»

EQUILIBRIO PATRIMONIALE: INDIPENDENZA FINANZIARIA

Si calcola l'INDIPENDENZA FINANZIARIA RETTIFICATA

| STATO PATRIMONIALE A | | | | STATO PATRIMONIALE B | | | |
|------------------------------|----|------------------|-----|------------------------------|---|------------------|-----|
| Immobilizzazioni immateriali | 20 | Patrimonio netto | 25 | Immobilizzazioni immateriali | 0 | Patrimonio netto | 25 |
| | | Debiti | 75 | | | Debiti | 75 |
| | | Totale passivo | 100 | | | Totale passivo | 100 |

$$\begin{aligned}
 & \text{Indipendenza finanziaria «rettificata»} \\
 = & \frac{\text{Patrimonio netto} - \text{Immobilizzazioni immateriali}}{\text{Totale passivo} - \text{Immobilizzazioni immateriali}} (\%)
 \end{aligned}$$

INDIPENDENZA FINANZIARIA «RETTIFICATA»

EQUILIBRIO PATRIMONIALE: INDIPENDENZA FINANZIARIA

$$\text{Indipendenza finanziaria} = \frac{\text{Patrimonio netto}}{\text{Totale passivo}} (\%)$$

PRINCIPALI LIMITI

1. Patrimonio netto → non considera le differenti tipologie di investimento;
2. Pn e Totale passivo → non considera i leasing;
3. Totale passivo → non considera le differenti tipologie di debito.

INDIPENDENZA FINANZIARIA «RETTIFICATA»

EQUILIBRIO PATRIMONIALE: INDIPENDENZA FINANZIARIA

Si calcola l'INDIPENDENZA FINANZIARIA «RETTIFICATA 2»

$$= \frac{\text{Indipendenza finanziaria «rettificata 2»}}{\text{Patrimonio netto} - \text{Immobilizzazioni immateriali}} \div \frac{\text{Totale passivo} - \text{Immobilizzazioni immateriali} + \text{Debito residuo vs società di leasing}}{\text{Totale passivo} - \text{Immobilizzazioni immateriali}} \quad (\%)$$

EQUILIBRIO PATRIMONIALE: INDIPENDENZA FINANZIARIA

| Attivo | Stato patrimoniale | | | | Euro | % |
|---|--------------------|-----|------------------|--------|---------|---------|
| | | | Passivo | | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 20.000 | 13% | Patrimonio Netto | 30.000 | | 20% |
| Descrizione | | | | | | Importi |
| Valore attuale delle rate di canone non scadute alla data del bilancio | | | | | | 66.065 |
| Interessi passivi di competenza dell'esercizio | | | | | | 5.219 |
| Valore netto al quale i beni, relativi a leasing in corso, sarebbero stati iscritti alla data di chiusura del bilancio, qualora fossero stati considerati immobilizzazioni (a-c): | | | | | | 80.000 |
| a) di cui valore lordo dei beni | | | | | 100.000 | |
| b) di cui valore dell'ammortamento d'esercizio | | | | | 10.000 | |
| c) di cui valore del fondo ammortamento a fine esercizio | | | | | 20.000 | |

- ✓ Indipendenza finanziaria «rettificata» = $(30.000 - 20.000) / (150.000 - 20.000) = 7,69\%$;
- ✓ Indipendenza finanziaria «rettificata 2» = $(10.000) / (130.000 + 66.065) = 5,10\%$.

INDIPENDENZA FINANZIARIA «TRADIZIONALE»

EQUILIBRIO PATRIMONIALE: INDIPENDENZA FINANZIARIA

$$\textit{Indipendenza finanziaria} = \frac{\textit{Patrimonio netto}}{\textit{Totale passivo}} (\%)$$

PRINCIPALI LIMITI

- ✓ Patrimonio netto → non considera le differenti tipologie di investimento
- ✓ Pn e Totale passivo → non considera i leasing
- ✓ Totale passivo → non considera le differenti tipologie di debito

INDIPENDENZA FINANZIARIA «TRADIZIONALE»

EQUILIBRIO PATRIMONIALE: INDIPENDENZA FINANZIARIA

| STATO PATRIMONIALE A | | | |
|----------------------|--|-------------------|-----|
| | | Patrimonio netto | 20 |
| | | Debiti finanziari | 70 |
| | | Debiti fornitori | 10 |
| | | Totale | 100 |

| STATO PATRIMONIALE B | | | |
|----------------------|--|-------------------|-----|
| | | Patrimonio netto | 20 |
| | | Debiti finanziari | 10 |
| | | Debiti fornitori | 70 |
| | | Totale | 100 |

$$\textit{Ind. finanziaria "Classica"} = \frac{20.000}{100.000} = 20\%$$

Le due imprese sono identiche patrimonialmente?

INDIPENDENZA FINANZIARIA «FUNZIONALE»

EQUILIBRIO PATRIMONIALE: INDIPENDENZA FINANZIARIA

$$= \frac{\text{Indipendenza finanziaria "funzionale" Patrimonio netto}}{\text{Patrimonio netto} + \text{Debiti finanziari}} (\%)$$

STATO PATRIMONIALE A

| | | |
|--|-------------------|-----|
| | Patrimonio netto | 20 |
| | Debiti finanziari | 70 |
| | Debiti fornitori | 10 |
| | Totale | 100 |

Ind. finanziaria funzionale
= 22%

STATO PATRIMONIALE B

| | | |
|--|-------------------|-----|
| | Patrimonio netto | 20 |
| | Debiti finanziari | 10 |
| | Debiti fornitori | 70 |
| | Totale | 100 |

Ind. finanziaria funzionale
= 67%

INDIPENDENZA FINANZIARIA «FUNZIONALE»

EQUILIBRIO PATRIMONIALE:

INDIPENDENZA FINANZIARIA

$$= \frac{\text{Indipendenza finanziaria "funzionale"} \\ \text{Patrimonio netto}}{\text{Patrimonio netto} + \text{Debiti finanziari}} (\%)$$

GEARING

$$= \frac{\text{Indipendenza finanziaria "funzionale"} \\ \text{Debiti finanziari (o PFN)}}{\text{Patrimonio netto}} (\%)$$

SOGLIE DI RIFERIMENTO

EQUILIBRIO PATRIMONIALE: VALORI DI RIFERIMENTO

| Principali configurazioni | Valore di riferimento |
|-------------------------------------|--------------------------|
| Indipendenza finanziaria classica | > 20% |
| Indipendenza finanziaria funzionale | > 25% |
| Gearing | $0 < \text{Gearing} < 3$ |

PERFORMANCE PATRIMONIALE

CASO

Considerando l'indebitamento complessivo



| Stato patrimoniale Alfa | | | | |
|------------------------------|--------|--|--------|--------------|
| Attivo | | Passivo | Euro | % |
| | | Patrimonio Netto | 27.000 | 32,1% |
| Immobilizzazioni immateriali | 45.000 | Passività finanziarie (di breve e medio lungo termine) | 41.000 | |
| Liquidità immediate | 1.000 | | | |
| Capitale investito | 84.000 | Capitale acquisito | 84.000 | 100% |

Considerando l'indebitamento complessivo



| Stato patrimoniale Beta | | | | |
|------------------------------|--------|--|--------|----------------|
| Attivo | | Passivo | Euro | % |
| | | Patrimonio Netto | 14.000 | 16,6,7% |
| Immobilizzazioni immateriali | 4.000 | Passività finanziarie (di breve e medio lungo termine) | 22.000 | |
| Liquidità immediate | 6.000 | | | |
| Capitale investito | 84.000 | Capitale acquisito | 84.000 | 100% |

PERFORMANCE PATRIMONIALE

CASO

Considerando i soli debiti finanziari



| Stato patrimoniale Alfa | | | | |
|------------------------------|--------|--|--------|-------|
| Attivo | | Passivo | Euro | % |
| | | Patrimonio Netto | 27.000 | 39,7% |
| Immobilizzazioni immateriali | 45.000 | Passività finanziarie (di breve e medio lungo termine) | 41.000 | |
| Liquidità immediate | 1.000 | | | |
| Capitale investito | 84.000 | Capitale acquisito | 84.000 | 100% |

Considerando i soli debiti finanziari



| Stato patrimoniale Beta | | | | |
|------------------------------|--------|--|--------|-------|
| Attivo | | Passivo | Euro | % |
| | | Patrimonio Netto | 14.000 | 38,9% |
| Immobilizzazioni immateriali | 4.000 | Passività finanziarie (di breve e medio lungo termine) | 22.000 | |
| Liquidità immediate | 6.000 | | | |
| Capitale investito | 84.000 | Capitale acquisito | 84.000 | 100% |

PERFORMANCE PATRIMONIALE

CASO

❑ Considerando i debiti finanziari NETTI



| Stato patrimoniale Alfa | | | | |
|------------------------------|--------|--|--------|--------------|
| Attivo | | Passivo | Euro | % |
| | | Patrimonio Netto | 27.000 | 40,3% |
| Immobilizzazioni immateriali | 45.000 | Passività finanziarie (di breve e medio lungo termine) | 41.000 | |
| Liquidità immediate | 1.000 | | | |
| Capitale investito | 84.000 | Capitale acquisito | 84.000 | 100% |

❑ Considerando i Debiti finanziari NETTI



| Stato patrimoniale Beta | | | | |
|------------------------------|--------|--|--------|--------------|
| Attivo | | Passivo | Euro | % |
| | | Patrimonio Netto | 14.000 | 46,7% |
| Immobilizzazioni immateriali | 4.000 | Passività finanziarie (di breve e medio lungo termine) | 22.000 | |
| Liquidità immediate | 6.000 | | | |
| Capitale investito | 84.000 | Capitale acquisito | 84.000 | 100% |

PERFORMANCE PATRIMONIALE

CASO

❑ Considerando i debiti finanziari netti e le immob. immateriali



| Stato patrimoniale Alfa | | | | |
|------------------------------|--------|--|--------|------------|
| Attivo | | Passivo | Euro | % |
| | | Patrimonio Netto | 27.000 | NEG |
| Immobilizzazioni immateriali | 45.000 | Passività finanziarie (di breve e medio lungo termine) | 41.000 | |
| Liquidità immediate | 1.000 | | | |
| Capitale investito | 84.000 | Capitale acquisito | 84.000 | 100% |

❑ Considerando i debiti finanziari netti e le immob. immateriali



| Stato patrimoniale Beta | | | | |
|------------------------------|--------|--|--------|--------------|
| Attivo | | Passivo | Euro | % |
| | | Patrimonio Netto | 14.000 | 38,5% |
| Immobilizzazioni immateriali | 4.000 | Passività finanziarie (di breve e medio lungo termine) | 22.000 | |
| Liquidità immediate | 6.000 | | | |
| Capitale investito | 84.000 | Capitale acquisito | 84.000 | 100% |

FATTORI MITIGANTI PER IL RAPPORTO BANCA IMPRESA

PLUSVALENZE LATENTI

Nelle valutazioni della consistenza patrimoniale il patrimonio netto può essere incrementato «**extracontabilmente**» in presenza di **plusvalenze latenti**

Plusvalenze latenti più ricorrenti



IMMOBILI

Modalità di determinazione

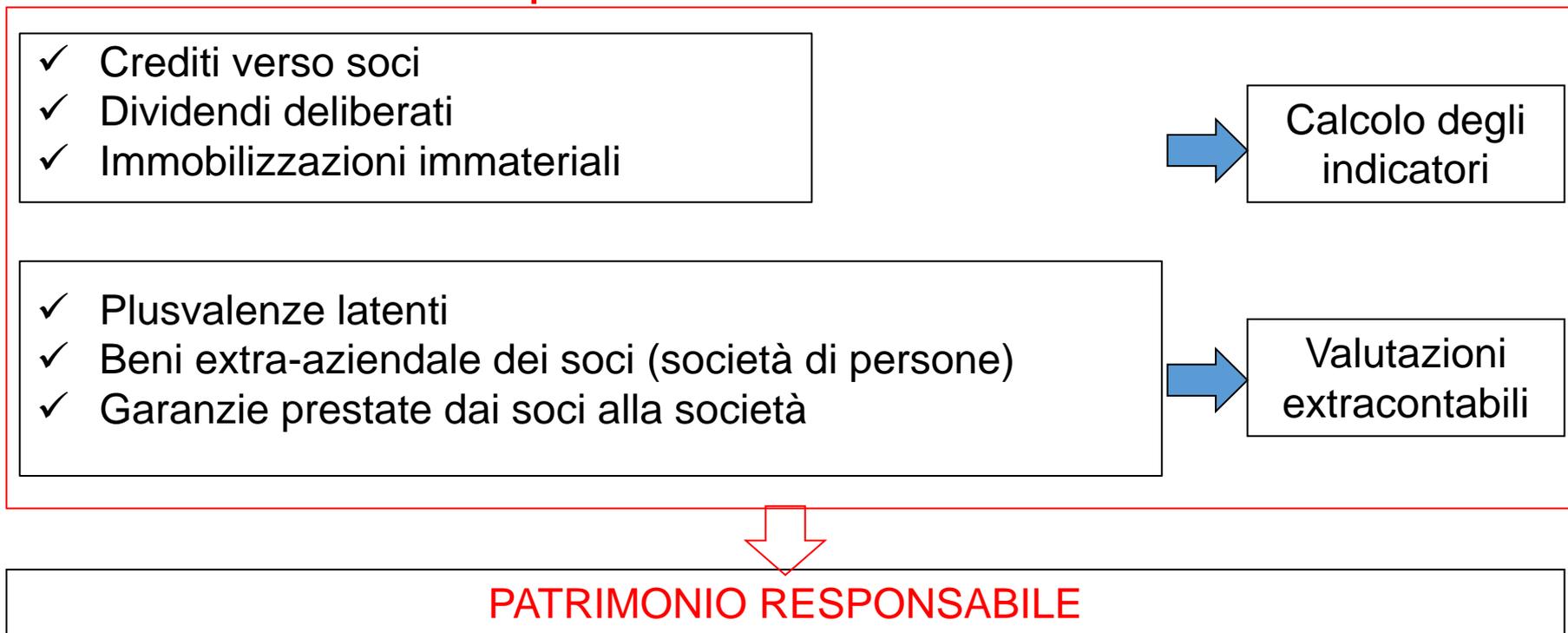


Agenzia del territorio
(www.agenziaentrate.it)

Il valore del patrimonio eventualmente incrementato non viene usato per i calcoli degli indicatori del bilancio

FATTORI MITIGANTI PER IL RAPPORTO BANCA IMPRESA

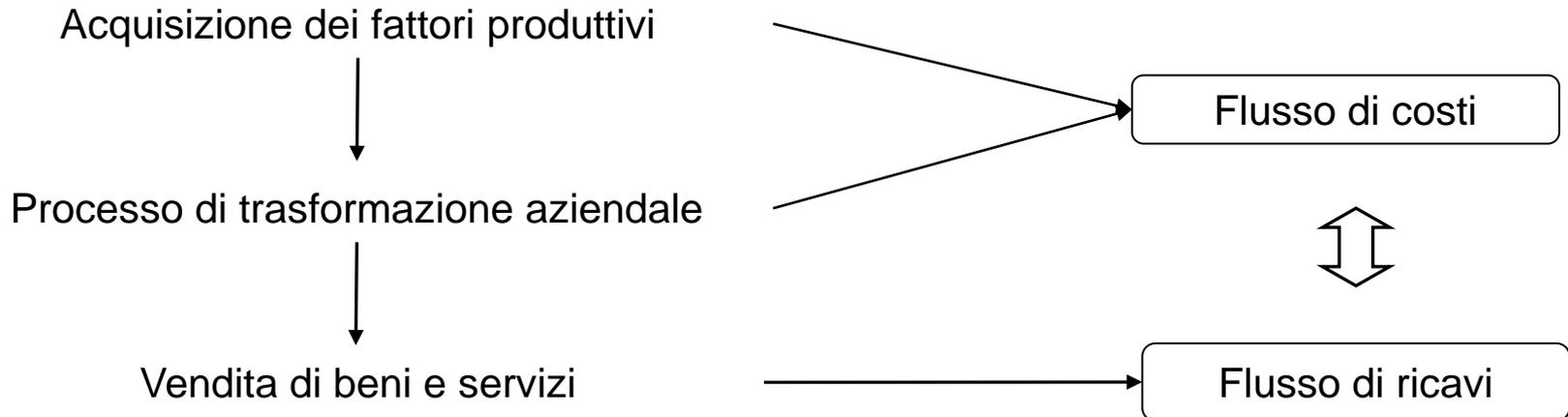
Il patrimonio netto utilizzato dal sistema bancario è pertanto «rettificato» da



PERFORMANCE ECONOMICA

DEFINIZIONE

EQUILIBRIO ECONOMICO: Il **flusso dei ricavi** (originato dalla vendita dei prodotti e servizi) è **durevolmente in grado di fronteggiare il flusso di costi** (derivanti dall'acquisizione dei fattori della produzione) garantendo un'adeguata remunerazione anche ai fattori produttivi a remunerazione residuale (azionisti e soci).



IL CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

| | |
|--|-------|
| Ricavi netti (A.1) | ..... |
| Variazione rimanenze PF, SL, commesse (A.2 e A.3) | ..... |
| Incrementi di immobilizzazioni (A.4) | ..... |
| VALORE DELLA PRODUZIONE | ..... |
| Consumi di MP e sussidiarie (B.6 + B.11) | ..... |
| Consumi di servizi e costi di godimento di beni di terzi (B.7 + B.8) | ..... |
| VALORE AGGIUNTO | ..... |
| Costo del personale (B.9) | ..... |
| MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA – Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization) | ..... |
| Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti (B.10 + B.12 + B.13) | ..... |
| Altri ricavi caratteristici (A.5) | ..... |
| Altri costi (B.14) | ..... |
| Reddito operativo (EBIT – Earnings Before Interest and Tax) | |
| Gestione finanziaria | |
| Gestione straordinaria | |
| Imposte sul reddito | |
| Risultato dell'esercizio | |

IL MARGINE OPERATIVO LORDO E L'EBITDA MARGIN

EQUILIBRIO ECONOMICO: MARGINE OPERATIVO LORDO

- ✓ RICAVI NETTI
 - ✓ Consumi di MP e sussidiarie (B.6 + B.11)
 - ✓ Consumi di servizi e costi di godimento di beni di terzi (B.7+B.8)
 - ✓ Costo per il personale (B.9)
- = MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)

È IL PRINCIPALE INDICATORE PERCEPITO DAL SISTEMA BANCARIO

Al netto del fattore
produttivo lavoro

Non è influenzato dagli
ammortamenti

Approssima il cash flow
operativo

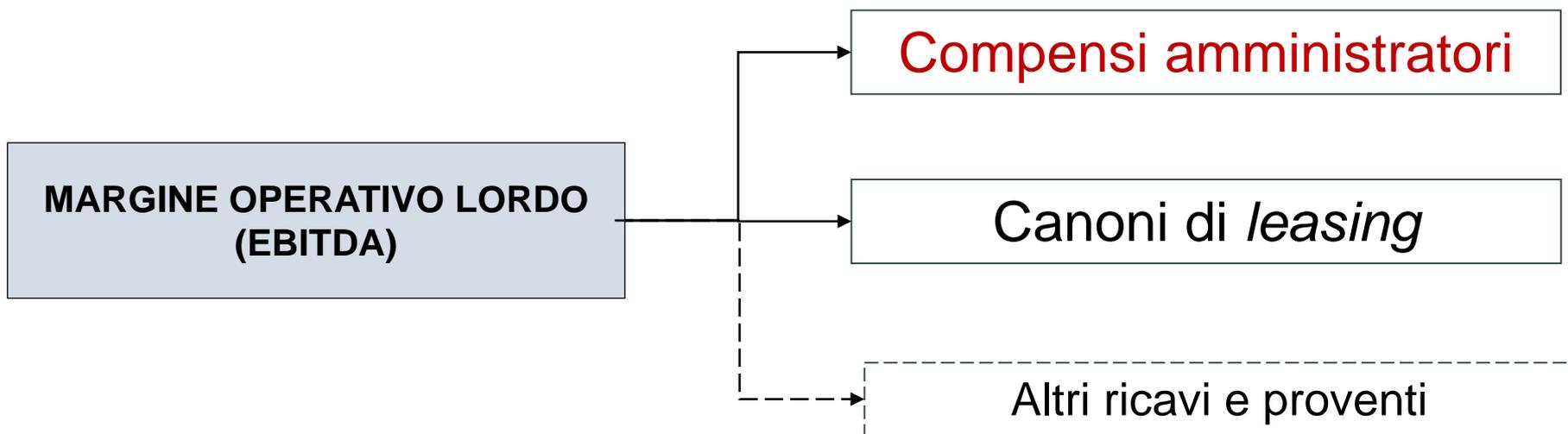
$$EBITDA \text{ Margin} = \frac{MOL (EBITDA)}{Fatturato \text{ netto}}$$



Monitoraggio
continuo



MARGINE OPERATIVO LORDO E INFORMAZIONI DA FORNIRE AL SISTEMA BANCARIO



MARGINE OPERATIVO LORDO E INFORMAZIONI DA FORNIRE AL SISTEMA BANCARIO

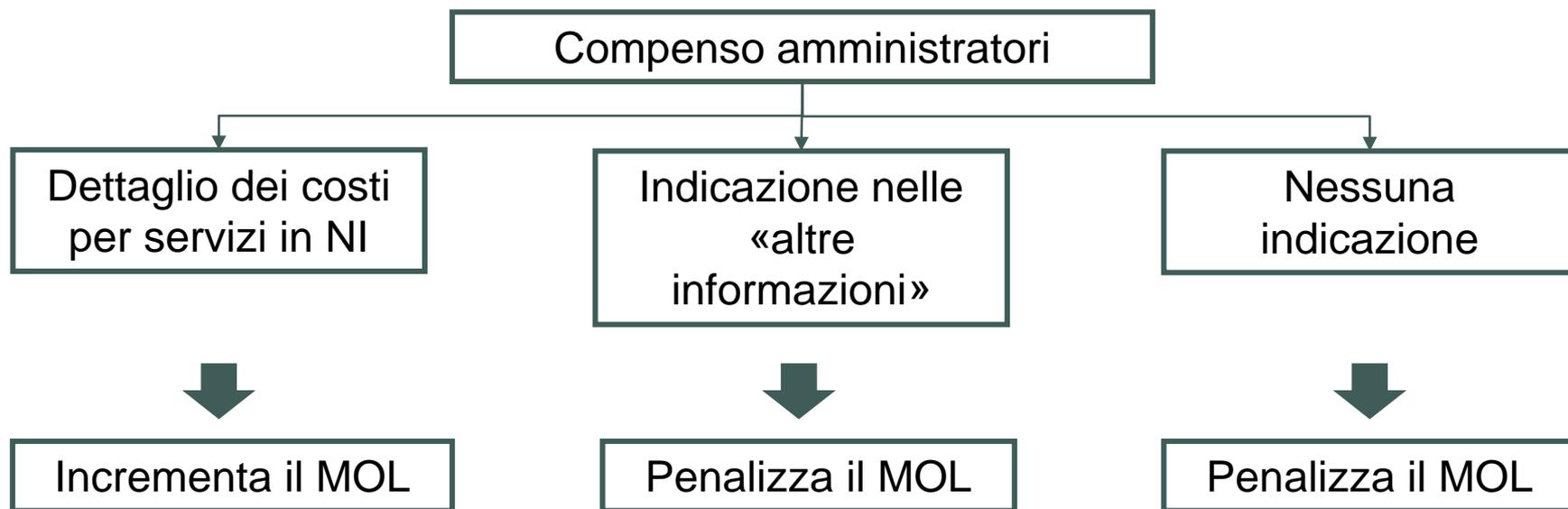
| Conto Economico | Anno n | Anno n + 1 |
|--------------------------------------|-----------|------------|
| Ricavi delle vendite | 100 | 100 |
| Costi esterni | (60) | (70) |
| compenso amministratori | (15) | (5) |
| VALORE AGGIUNTO | 25 | 25 |
| (meno) Costi del Personale | (10) | (10) |
| MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL) | 15 | 15 |



| Conto Economico | Anno n | Anno n + 1 |
|--------------------------------------|-----------|------------|
| Ricavi delle vendite | 100 | 100 |
| Costi esterni | (60) | (70) |
| VALORE AGGIUNTO | 40 | 30 |
| (meno) Costi del Personale | (10) | (10) |
| MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL) | 30 | 20 |
| Compenso amministratori | (15) | (5) |
| | ... | ... |

MOL E COMPENSO AMMINISTRATORI

COSTI PER SERVIZI COMPENSO AMMINISTRATORI E SINDACI



NB: DAL 2016 INFORMAZIONI RIPORTATA IN NI PER TUTTI I MODELLI DI BILANCIO (p.to 16, art. 2427 c.c.)

MOLTE INFORMAZIONI DA FORNIRE AL SISTEMA BANCARIO

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

| | Anno n+1 | | Anno n | |
|---|----------|---------|--------|---------|
| VALORE DELLA PRODUZIONE | | | | |
| RICAVI DI VENDITA | 8.186 | 80,08% | 10.814 | 94,50% |
| VAR. RIM. PROD. FIN. E SEMILAV. | 980 | 9,59% | 504 | 4,41% |
| INCREMENTI IMMOBILIZZAZIONI | 293 | 2,87% | 0,00 | 0,00% |
| ALTRI | 761 | 7,45% | 125 | 1,09% |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE | 10.220 | 100,00% | 11.443 | 100,00% |
| COSTI ESTERNI | | | | |
| ACQUISTI | 7.126 | 69,72% | 6.172 | 53,94% |
| VARIAZIONE RIMANENZE | -1.604 | -15,69% | 882 | 7,71% |
| SERVIZI e GODIMENTO BENI DI TERZI (di cui Leasing 584.000) | 1.976 | 19,34% | 1.512 | 13,22% |
| ALTRI | 262 | 2,57% | 134 | 1,18% |
| TOTALE COSTI ESTERNI | 7.760 | 75,93% | 8.700 | 76,05% |
| VALORE AGGIUNTO | 2.460 | 24,07% | 2.743 | 23,95% |
| COSTO LAVORO | 1.777 | 17,39% | 1.751 | 15,30% |
| MARGINE OPERATIVO LORDO - EBITDA | 683 | 6,68% | 992 | 8,65% |

MOL E INFORMAZIONI DA FORNIRE AL SISTEMA BANCARIO

Il MOL sarebbe stato pari a € 1.266 mila
(i canoni di *leasing* in Conto economico ammontano a € 584
mila)

MOL rettificato = MOL + CANONI di LEASING

IL ROI

EQUILIBRIO ECONOMICO: REDDITIVITÀ OPERATIVA

ROI (Return on Investment) = EBIT / Capitale investito operativo

Il ROI dipende da:

ROS (Return on Sales)

= EBIT/Vendite

X

Rotazione del capitale investito operativo

= Vendite / capitale investito operativo

GLI ALTRI INDICATORI DI PERFORMANCE ECONOMICA

REDDITIVITÀ OPERATIVA – ESEMPIO

R.O.S.

INDICE
ROTAZIONE

$$\text{ROI (A)} = 4\% \quad * \quad 2 \quad = \quad 8\%$$

$$\text{ROI (B)} = 14\% \quad * \quad 0,6 \quad = \quad 8\%$$

GLI ALTRI INDICATORI DI PERFORMANCE ECONOMICA

LEVA FINANZIARIA

ROI > ROD

II COSTO DELL'INDEBITAMENTO

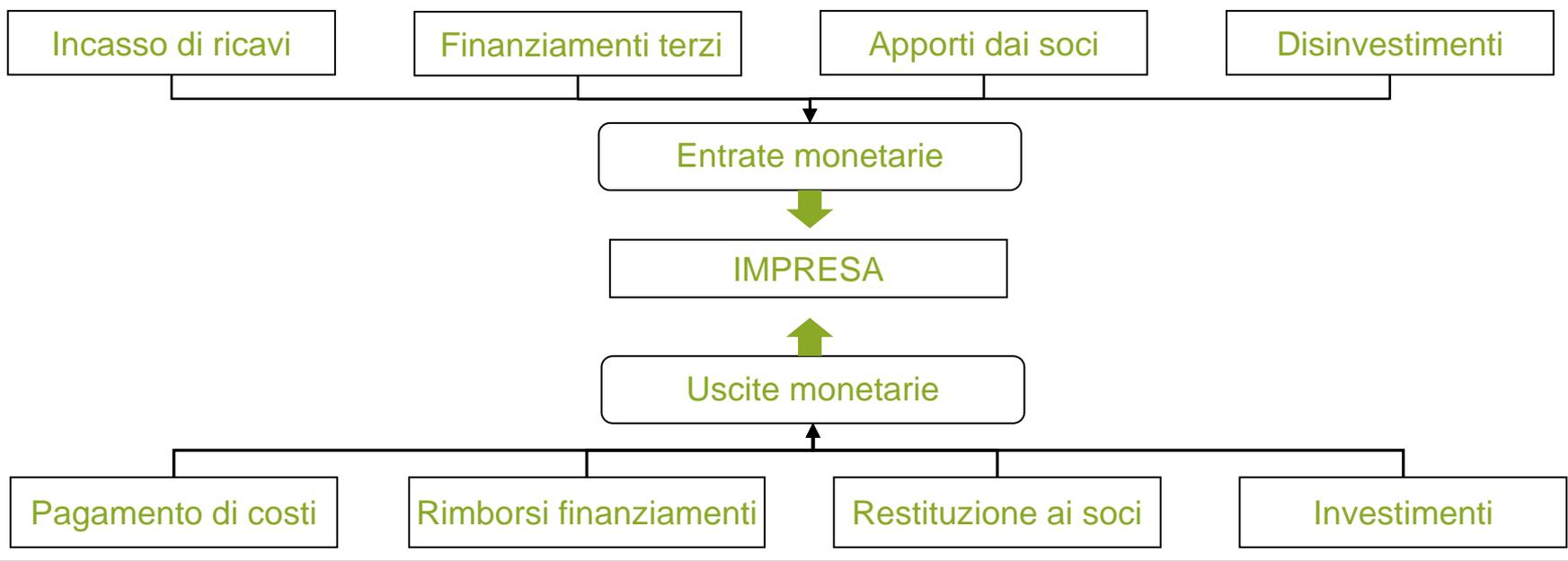
- ✓ Il costo del debito è strettamente correlato al rating dell'azienda.
- ✓ Esso è spesso identificabile nell'onerosità dei debiti finanziari o ROD.

$$ROD = \frac{\text{Oneri finanziari}}{\text{Debiti finanziari}} \text{ espresso in \%}$$

PERFORMANCE FINANZIARIA

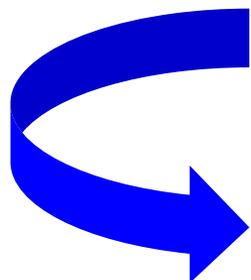
DEFINIZIONE

EQUILIBRIO FINANZIARIO: il flusso delle entrate è costantemente in grado di fronteggiare il flusso delle uscite. Inoltre, relazione temporale tra investimenti e finanziamenti.



INDICE DI LIQUIDITA' CORRENTE

EQUILIBRIO FINANZIARIO DI BREVE TERMINE: DAL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO ALLA LIQUIDITA' CORRENTE



Attivo corrente – Passivo corrente

$$\frac{\textit{Attivo corrente}}{\textit{Passivo corrente}} (\%)$$

< 100%

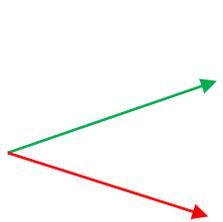
> 100%

INDICE DI LIQUIDITA' CORRENTE

EQUILIBRIO FINANZIARIO DI BREVE TERMINE: ANALISI DELLA LIQUIDITA' CORRENTE – DA 100% (Anno n) a 125% (Anno n+1)



Magazzino



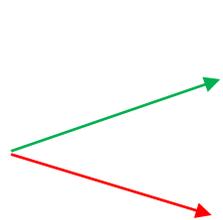
Fatturato



Fatturato



Crediti



Fatturato

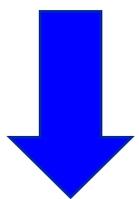


Fatturato

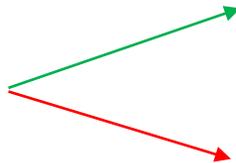


INDICE DI LIQUIDITA' CORRENTE

EQUILIBRIO FINANZIARIO DI BREVE TERMINE: ANALISI DELLA LIQUIDITA' CORRENTE – DA 100% (Anno n) a 125% (Anno n+1)



Debiti



Acquisti



Acquisti



INDICE DI LIQUIDITA' IMMEDIATA

EQUILIBRIO FINANZIARIO DI BREVE TERMINE: DALLA LIQUIDITA' CORRENTE ALLA LIQUIDITA' IMMEDIATA

INDICE DI LIQUIDITA' CORRENTE

$$\frac{\textit{Attivo corrente}}{\textit{Passivo corrente}} (\%)$$

SENZA CONSIDERARE IL MAGAZZINO

$$\frac{\textit{Attivo corrente} - \textit{Rimanenze}}{\textit{Passivo corrente}} (\%)$$

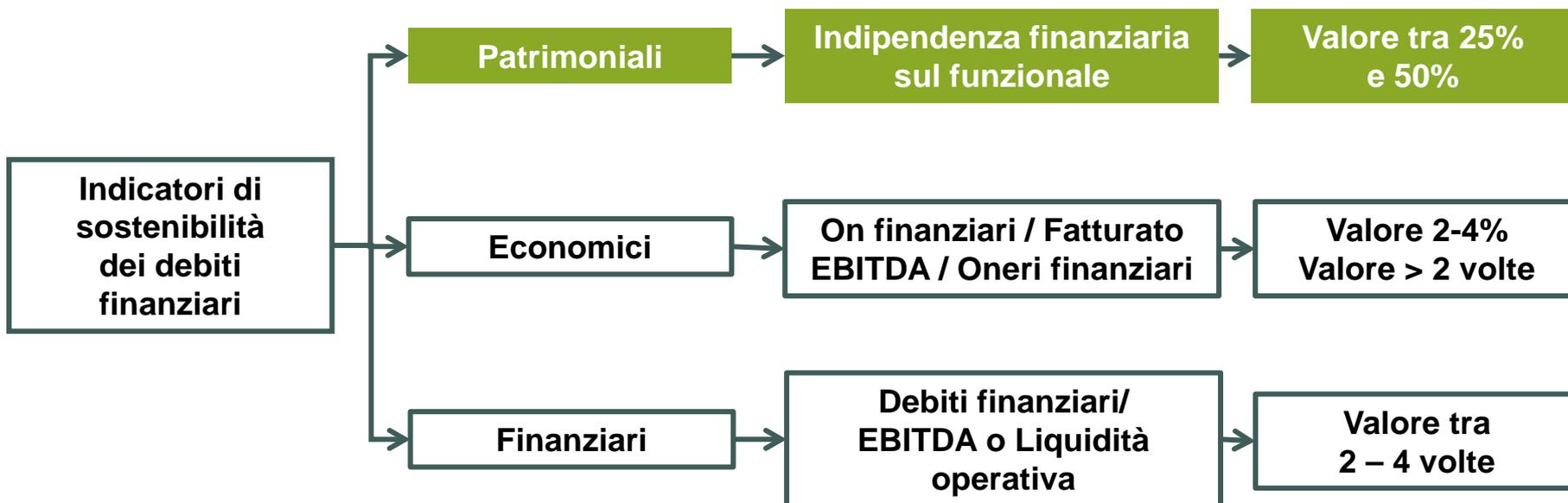
RELAZIONE TRA INDICI DI LIQUIDITA'

EQUILIBRIO FINANZIARIO DI BREVE TERMINE: LA LETTURA INTEGRATA DEGLI INDICI DI LIQUIDITÀ

Breve periodo

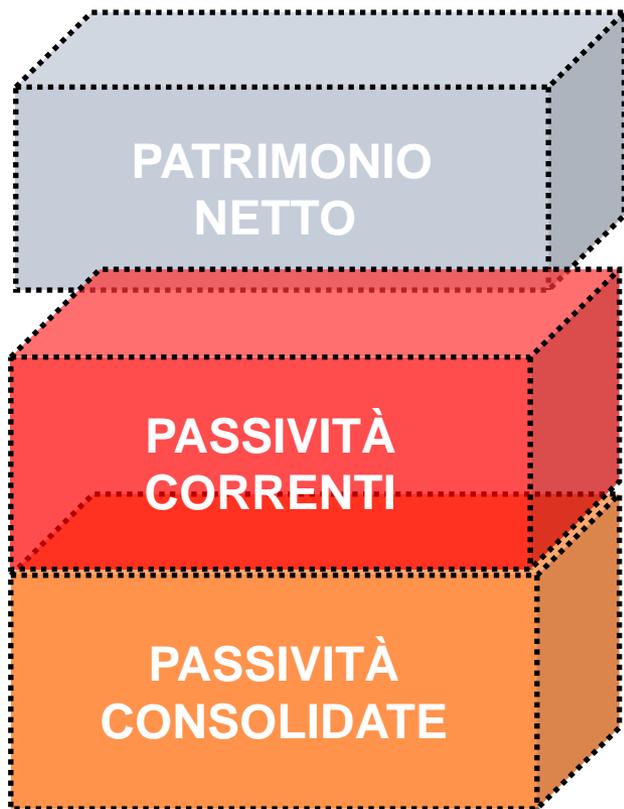
| | Indice di liquidità a breve termine | |
|-------------------|--|--|
| | Maggiore del 100% | Minore del 100% |
| Maggiore del 100% | <ul style="list-style-type: none"> ➤ Situazione di equilibrio finanziario ➤ Ridotto peso delle rimanenze <p>= SITUAZIONE OTTIMALE</p> | NON POSSIBILE |
| Minore del 100% | <ul style="list-style-type: none"> ➤ Possibile tensione di liquidità ➤ Equilibrio finanziario complessivo <p>= SCARSA LIQUIDITA'</p> | <ul style="list-style-type: none"> ➤ Immobilizzazione finanziate dal passivo corrente ➤ Probabile tensione finanziaria di liquidità <p>= SITUAZIONE CRITICA</p> |

I PRINCIPALI INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ DEL DEBITO



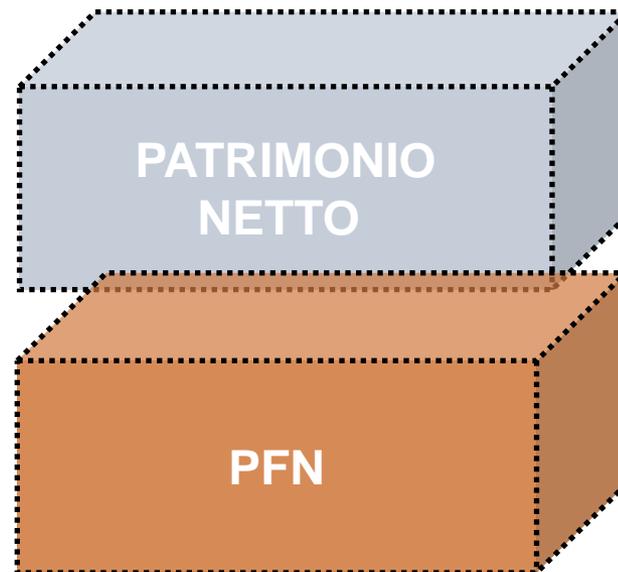
INDIPENDENZA FINANZIARIA

Riclassificato finanziario



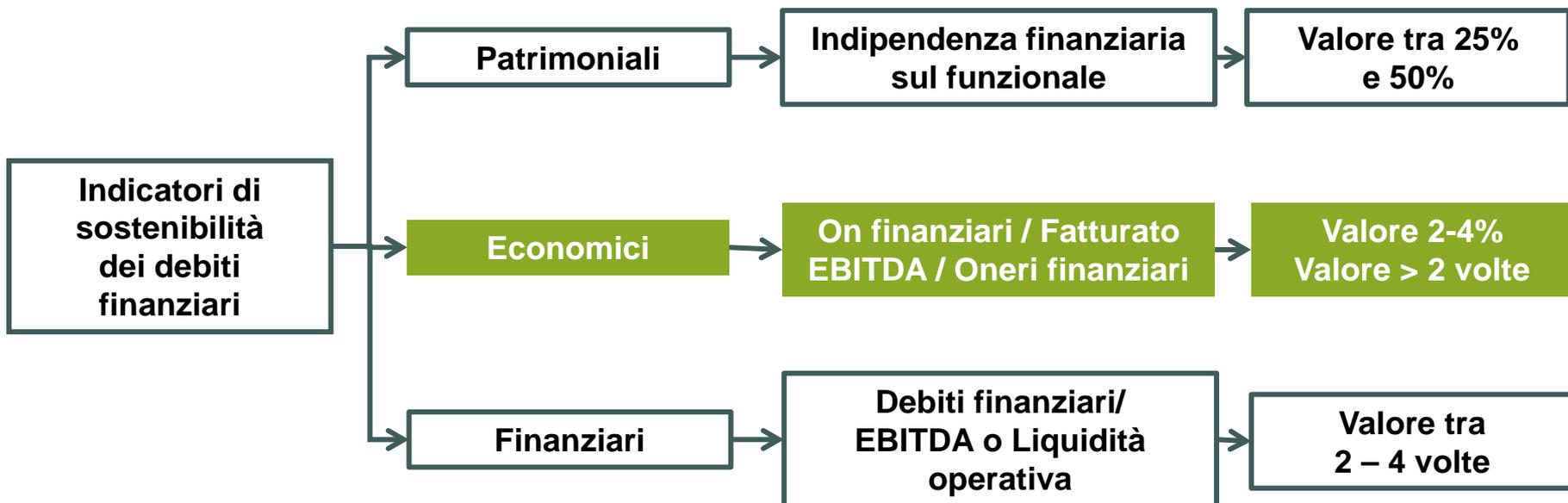
Capitale acquisito

Riclassificato funzionale

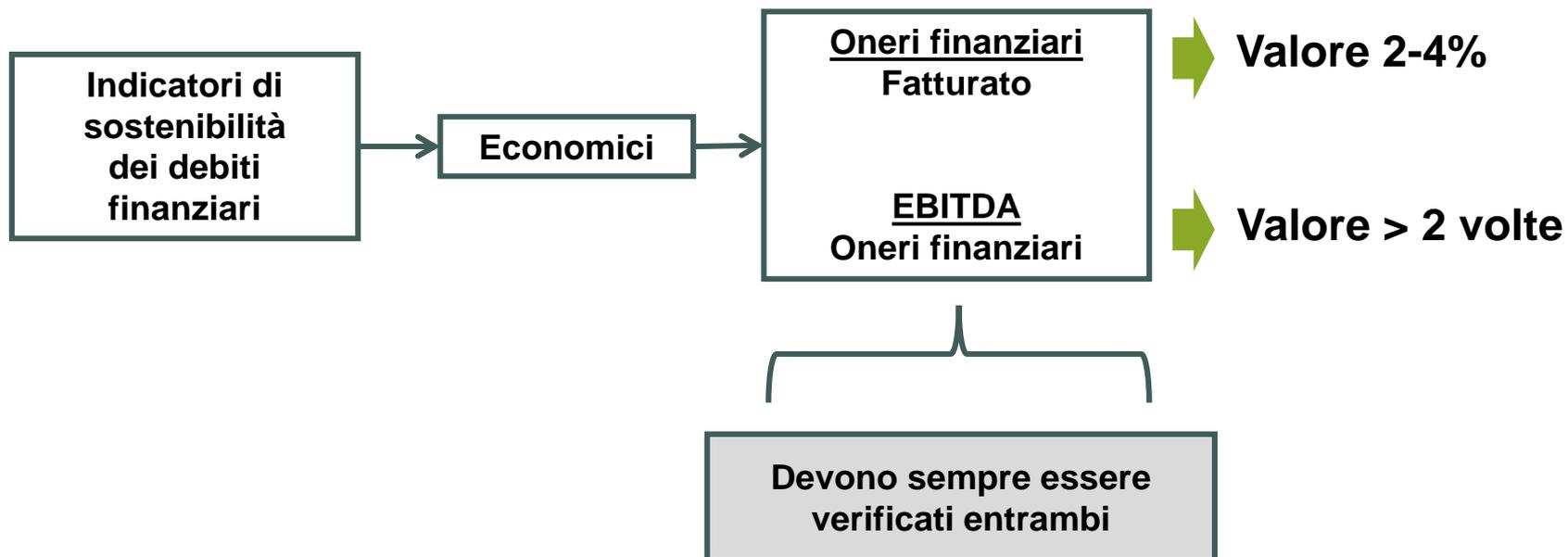


Capitale acquisito netto

I PRINCIPALI INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ DEL DEBITO



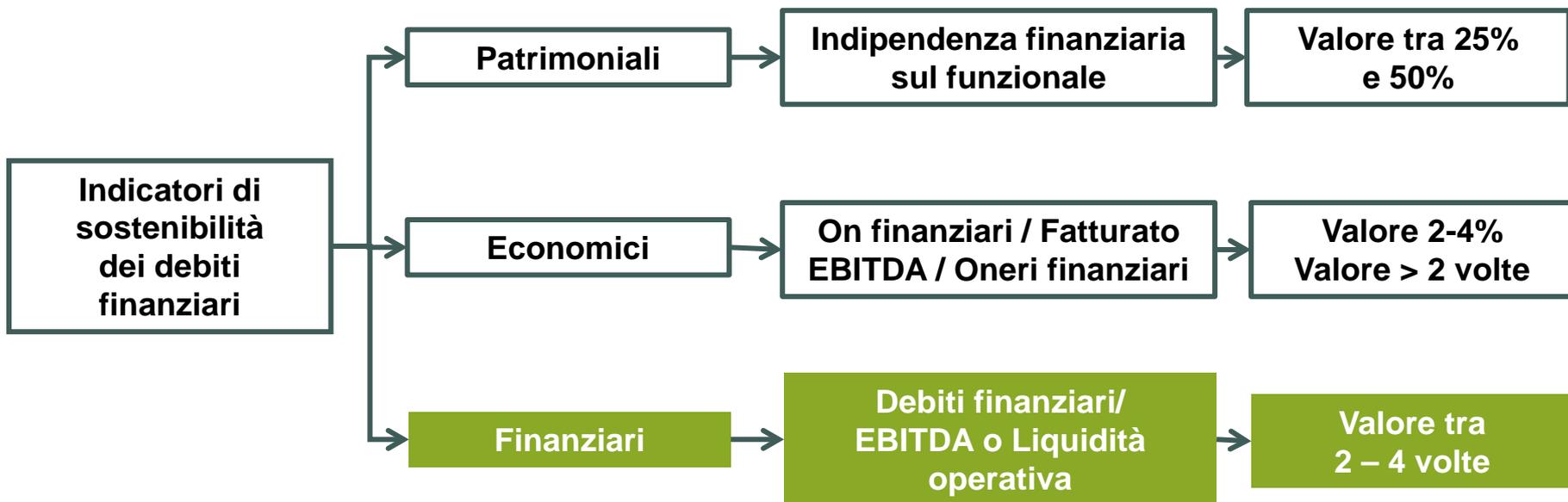
PERFORMANCE ECONOMICA: I PRINCIPALI INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ ECONOMICA DEL DEBITO



PERFORMANCE ECONOMICA: I PRINCIPALI INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ ECONOMICA DEL DEBITO

| ESEMPIO | Società A | | Società B | |
|--------------------------------|------------------|------|------------------|------|
| Ricavi di vendita | 1.000 | 100% | 1.000 | 100% |
| | | | | |
| Margine operativo lordo | 300 | 30% | 40 | 4% |
| | | | | |
| Oneri finanziari | 100 | 10% | 30 | 3% |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |

I PRINCIPALI INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ DEL DEBITO



SOSTENIBILITA' FINANZIARIA DEI DEBITI

SOSTENIBILITÀ FINANZIARIO DEL DEBITO

- ✓ Capacità di rimborso dei debiti finanziari
- ✓ In assenza di un rendiconto finanziario si fa riferimento al cash flow → CASH FLOW OPERATIVO

SOSTENIBILITÀ DEI DEBITI FINANZIARI

$$\frac{\text{(DEBITI FINANZIARI o POSIZIONE FINANZIARIA NETTA)}}{\text{EBITDA}} = 100 / 8 = 12,5 \text{ VOLTE}$$



NUMERO DI ANNI PER RIMBORSARE IL DEBITO

- ✓ Si considera adeguato un valore compreso tra 0 – 3

SOSTENIBILITA' FINANZIARIA DEI DEBITI

SOSTENIBILITÀ FINANZIARIA DEL DEBITO

- ✓ L'analisi della sostenibilità dei debiti finanziari richiede la considerazione di specifici fattori:
 - Dimensione dell'impresa;
 - Variabilità del MOL;
 - Stadio di «sviluppo» dell'impresa;
 - «Durata» media dell'indebitamento finanziario e la tipologia dello stesso.

SOSTENIBILITA' FINANZIARIA DEI DEBITI

SOSTENIBILITA' FINANZIARIA DEL DEBITO ADJ

- ✓ Nel calcolo della sostenibilità dei debiti finanziari occorre considerare la modalità di determinazione dei debiti finanziari o della Posizione finanziaria netta;
- ✓ Nel caso di bilancio OIC, il calcolo più corretto è il seguente:

$$\text{Sostenibilità finanziaria dei debiti} = \frac{\text{Debiti finanziari (o PFN)} + \text{Debito residuo su beni in leasing}}{\text{MOL} + \text{Canoni di leasing iscritti in CE}}$$

ALCUNI VALORI DI RIFERIMENTO: SINTESI

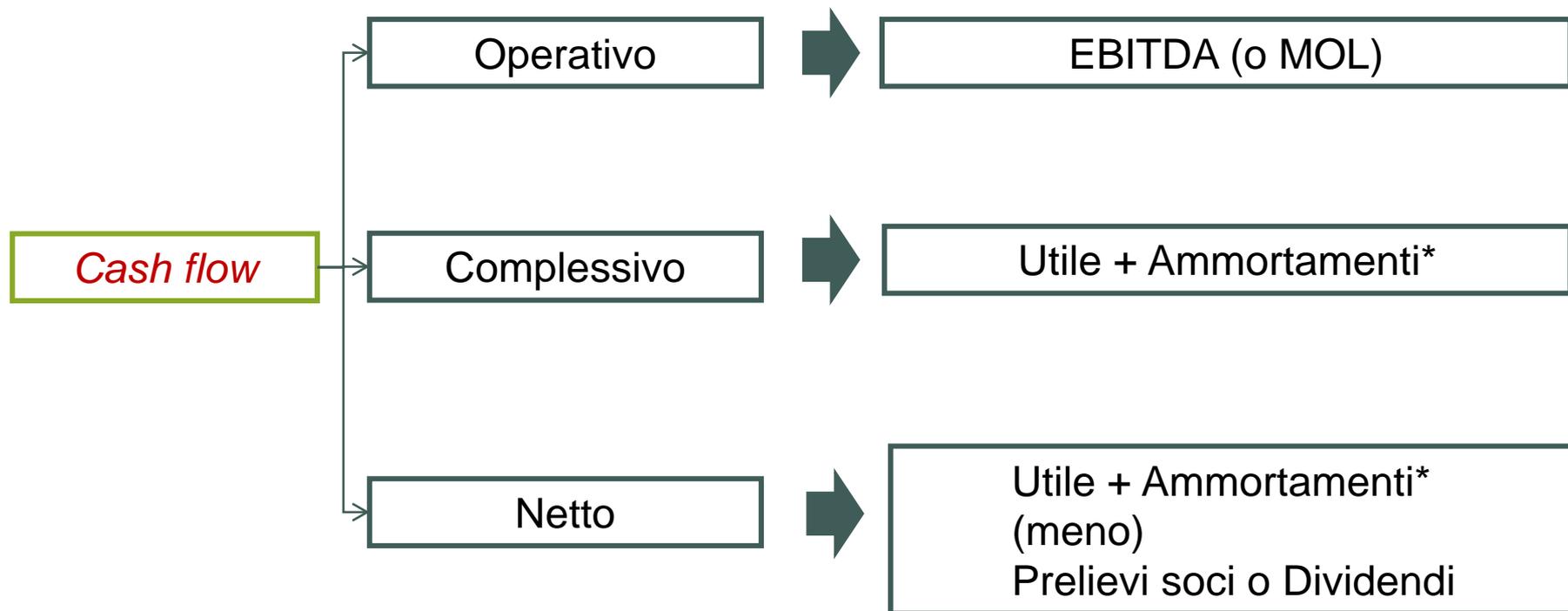
| PRINCIPALI INDICI | PARAMETRI DI RIFERIMENTO | | | | | |
|---|--------------------------|---------------|-------------|----------|---------|------------|
| | SCARSO | INSUFFICIENTE | SUFFICIENTE | BUONO | OTTIMO | ECCELLENTE |
| <u>ECONOMICI</u> | | | | | | |
| Mol / Fatturato | <2 | 2-5 | 5-8 | 8-13 | 13-18 | >18 |
| Mol + Canoni leasing / Fatturato | <2 | 2-5 | 5-8 | 8-13 | 13-18 | >18 |
| Mol / Oneri finanziari | <1 | 0-2,5 | 2,5-6 | 6-10 | 10-20 | >20 |
| <u>PATRIMONIALI/FINANZIARI</u> | | | | | | |
| Copertura immobilizzazioni | <0,8 | 0,8-1 | 1-1,25 | 1,25-1,5 | 1,5-2 | >2 |
| Indice liquidità differita | <0,6 | 0,6-1 | 1-1,2 | 1,2-1,4 | 1,4-1,6 | >1,6 |
| Indice liquidità immediata | <0,5 | 0,5-0,7 | 0,7-0,9 | 0,9-1,1 | 1,1-1,3 | >1,3 |
| Debt / Equity | >5 | 5-3 | 3-2 | 2-1 | 1-0,5 | <0,5 |
| Debt / Equity (compreso leasing) | >5 | 5-3 | 3-2 | 2-1 | 1-0,5 | <0,5 |
| Patrimonio Netto / Totale attivo | <3 | 3-7 | 7-15 | 15-30 | 30-40 | >40 |
| Patrimonio Netto tangibile / Totale attivo tangibile | <3 | 3-7 | 7-15 | 15-30 | 30-40 | >40 |
| Posizione finanz. netta / Fatturato | >60 | 60-45 | 45-35 | 35-25 | 25-10 | <10 |
| Posizione finanz. netta / Mol | >8 | 8-5 | 5-3 | 3-2 | 2-1 | <1 |
| Pos fin Netta + Deb leasing / Mol + Canoni leasing | >8 | 8-5 | 5-3 | 3-2 | 2-1 | <1 |
| Capitale Circolante (netto disponibilità liquide) / Fatturato | >80 | 80-65 | 65-50 | 50-40 | 40-30 | <30 |
| Fatturato / Totale attivo (netto disponibilità liquide) | <0,6 | 0,6-0,9 | 0,9-1,2 | 1,2-1,4 | 1,4-1,6 | >1,6 |

Tratto da: Devalle, Fasciano, Rizzato. Rapporto banca – Impresa: Valutazione del merito creditizio e determinazione del fabbisogno finanziario.

ANALISI DEI CASH FLOW



ANALISI DEI CASH FLOW

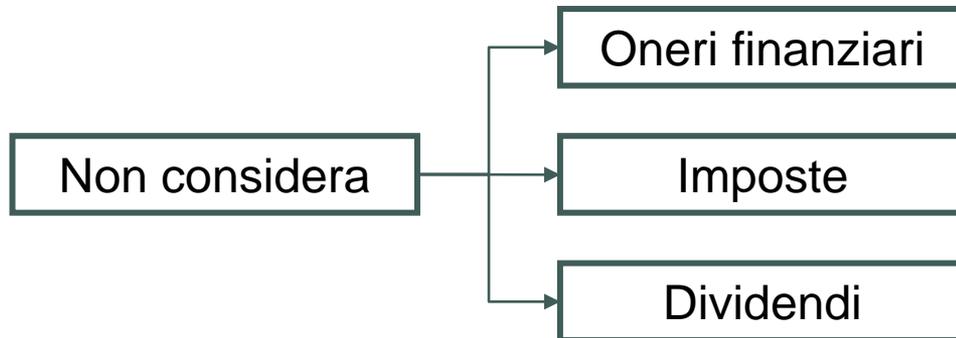


* Più in generale: + Costi non monetari – Ricavi non monetari

ANALISI DEI CASH FLOW

CASH FLOW OPERATIVO → APPROSSIMATO DAL MOL

Risorse finanziarie potenziali operative che l'impresa è in grado di generare attraverso la propria attività



Molto utilizzato nelle analisi finanziari → Indicatori di sostenibilità del debito

ANALISI DEI CASH FLOW

CASH FLOW OPERATIVO → APPROSSIMATO DAL MOL

Molto utilizzato nelle analisi finanziari → Indicatori di sostenibilità del debito

$$\frac{\text{Debiti finanziari}}{\text{Cash flow operativo}}$$

$$\frac{\text{Debiti finanziari netti}}{\text{Cash flow operativo}}$$

$$\frac{\text{Posizione finanziaria netti}}{\text{Cash flow operativo}}$$

ANALISI DEI CASH FLOW

CASH FLOW COMPLESSIVO

Risorse finanziarie complessive che l'impresa è in grado di generare attraverso la propria attività

RISULTATO NETTO + COSTI NON MONETARI – RICAVI NON MONETARI

Costi non monetari

- ✓ Ammortamenti e svalutazioni
- ✓ **Svalutazioni strumenti finanziari derivati**
- ✓ Acc.ti al netto dell'utilizzo del fondo
- ✓ **Oneri finanziari da costo ammortizzato**
- ✓ Imposte differite
- ✓ Perdite su cambi da valutazione

Ricavi non monetari

- ✓ Rivalutazione di partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto
- ✓ **Rivalutazioni di strumenti finanziari derivati**
- ✓ **Proventi finanziari su costo ammortizzato**
- ✓ Storno di fondi a CE in quanto eccessivamente capienti
- ✓ Imposte anticipate
- ✓ Utile su cambi da valutazione

Indicatore utile nelle PMI per la valutazione dei flussi finanziari

ANALISI DEI CASH FLOW

CASH FLOW NETTO



Utile in ambito bancario in assenza del rendiconto finanziario