



NUOVA RELAZIONE SULLA GESTIONE

INDICATORI DI RISULTATO FINANZIARI

Dott. Filippo GANGI

O P E N

I nuovi elementi – Gli indicatori di risultato



Gli indicatori di risultato finanziari:

- Stato Patrimoniale e Conto Economico riclassificati
- Analisi degli indicatori di risultato finanziari



LA RICLASSIFICAZIONE DEL BILANCIO



Ha lo scopo di ricomporre i dati di bilancio sulla base di regole precise e predefinite al fine di ottenere degli aggregati con un significato superiore rispetto alla normale lettura.

I nuovi elementi – Gli indicatori di risultato

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Si ricorre alla Riclassificazione per diverse finalità:

- concentrarsi sulla lettura di aggregati di un unico tipo: *finanziario, gestionale, funzionale*;
- rendere omogenei i dati aggregati per agevolare il confronto con gli esercizi precedenti della medesima azienda e/o con lo stesso esercizio di altre aziende appartenenti ad un gruppo omogeneo;
- ricondurre i dati di bilancio ad una lettura più focalizzata all'andamento gestionale dell'azienda: *valore aggiunto, reddito operativo, passività e attività correnti...etc.*

I nuovi elementi – Gli indicatori di risultato

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



- separare ed evidenziare il risultato delle attività caratteristiche da quelle extra-caratteristiche;
- cercare di smussare certe impostazioni di bilancio adottate solo per fini fiscali;
- individuare aggregati precisi al fine di procedere all'analisi per indici.



La riclassificazione interessa sia lo Stato Patrimoniale che il Conto Economico.



Riclassificazione Finanziaria di Stato Patrimoniale

I nuovi elementi – Gli indicatori di risultato

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



STATO PATRIMONIALE ATTIVO	STATO PATRIMONIALE PASSIVO
1) ATTIVO CIRCOLANTE (o A BREVE) 1.1) LIQUIDITA' IMMEDIATE 1.2) LIQUIDITA' DIFFERITE 1.3) RIMANENZE 2) ATTIVO IMMOBILIZZATO (o A LUNGO) 2.1) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI 2.2) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI 2.3) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	1) PASSIVITA' CORRENTI 2) PASSIVITA' CONSOLIDATE 3) PATRIMONIO NETTO
CAPITALE INVESTITO	CAPITALE ACQUISITO

I nuovi elementi – Gli indicatori di risultato

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



La Riclassificazione Finanziaria dello Stato Patrimoniale, è in grado di dare informazioni sia su indicatori patrimoniali che su indicatori di liquidità, ovvero individuare, per ogni aggregato patrimoniale attivo la tipologia di finanziamento con cui è stato coperto:

MARGINE / INDICE di STRUTTURA PRIMARIO
MARGINE / INDICE di STRUTTURA SECONDARIO
MARGINE / INDICE di LIQUIDITA' PRIMARIO O ACID TEST
MARGINE / INDICE di LIQUIDITA' SECONDARIO



Riclassificazione di Conto Economico



Le riclassificazioni di Conto Economico sono molteplici e dotate di diversi livelli di aggregazione a seconda dei risultati che si intende evidenziare. Le più utilizzate sono:

RICLASSIFICAZIONE A COSTO DEL VENDUTO

RICLASSIFICAZIONE A MARGINE DI CONTRIBUZIONE

RICLASSIFICAZIONE A VALORE AGGIUNTO



RICLASSIFICAZIONE A COSTO DEL VENDUTO

I costi sono riclassificati per destinazione in modo da essere direttamente imputati alle aree gestionali di riferimento. E' uno schema solitamente utilizzato dalle imprese di trasformazione industriale, mentre ha minor valore di analisi nei casi di imprese di servizi o commerciali.



RICLASSIFICAZIONE A MARGINE DI CONTRIBUZIONE

I costi sono riclassificati facendo una distinzione tra quelli **variabili** - *rispetto ai volumi di vendita* - e quelli **fissi**, mettendo appunto in evidenza il margine di contribuzione. E' uno schema utilizzato per valutare o verificare scelte di **esternalizzazione** (*outsourcing*), ovvero scegliere se produrre (*Do*) o comprare da altri (*Buy*), infatti se applicata a singoli gruppi di prodotti può evidenziare l'apporto di ogni singolo articolo alla copertura dei costi di struttura (*costi fissi*).



RICLASSIFICAZIONE A VALORE AGGIUNTO

I costi sono riclassificati secondo la loro natura e vengono suddivisi tra costi **interni** ed **esterni** all'azienda. E' il tipico schema di riclassificazione utilizzato quando si dispone esclusivamente di dati di bilancio (*civilistico*) e proprio del bilancio mantiene la struttura scalare che partendo dai Ricavi giunge alla determinazione del risultato d'esercizio passando attraverso risultati reddituali intermedi.



Conto economico riclassificazione a valore aggiunto:

- Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- + Variazione rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti
- + Variazione lavori in corso su ordinazione
- + Incrementi immobilizzazioni per lavori interni
- VALORE DELLA PRODUZIONE**
- Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci
- + Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci
- Costi per servizi e per godimento beni di terzi
- VALORE AGGIUNTO**
- Costo per il personale
- MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)**
- Ammortamenti e svalutazioni
- Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti
- REDDITO OPERATIVO**
- + Altri ricavi e proventi
- Oneri diversi di gestione
- + Proventi finanziari
- + Saldo tra oneri finanziari e utile/perdita su cambi
- REDDITO CORRENTE**
- + Proventi straordinari
- Oneri straordinari
- REDDITO ANTE IMPOSTE**
- Imposte sul reddito
- REDDITO NETTO**

I nuovi elementi – Gli indicatori di risultato

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Analisi degli indicatori finanziari di risultato:

- ❖ Indicatori economici
- ❖ Indicatori patrimoniali
- ❖ Indicatori di liquidità

I nuovi elementi – Gli indicatori di risultato

ISTITUTO
DI RICERCA
DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI



Indicatori economici per la relazione sulla gestione (*primo livello*):

- ❖ R.O.E.
- ❖ R.O.I.
- ❖ R.O.S.



R.O.E. RETURN ON EQUITY

REDDITO NETTO / PATRIMONIO NETTO (MEDIO)

NUMERATORE		DENOMINATORE	
GRANDEZZA	PROVENIENZA	GRANDEZZA	PROVENIENZA
REDDITO NETTO	Reddito Netto Conto Economico Riclassificato	PATRIMONIO NETTO	Patrimonio Netto Stato Patrimoniale



R.O.I. RETURN ON INVESTMENTS

REDDITO OPERATIVO / TOTALE ATTIVO (CAPITALE INVESTITO OPERATIVO)

NUMERATORE		DENOMINATORE	
GRANDEZZA	PROVENIENZA	GRANDEZZA	PROVENIENZA
REDDITO OPERATIVO	Reddito Operativo Conto Economico Riclassificato	TOTALE ATTIVO	Totale Attivo Stato Patrimoniale



R.O.S. RETURN ON SALES

REDDITO OPERATIVO / RICAVI DI VENDITA

NUMERATORE		DENOMINATORE	
GRANDEZZA	PROVENIENZA	GRANDEZZA	PROVENIENZA
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	A – B (C.E.)	RICAVI DI VENDITA	A.1 (C.E.) Oppure A.1 + A.3 (C.E.)



Indicatori economici per la relazione sulla gestione (*secondo livello*):

- ❖ R.O.E.
- ❖ R.O.I.
- ❖ R.O.S.

- ❖ E.B.I.T.
- ❖ E.B.I.T.D.A.



E.B.I.T.D.A. (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

Esprime il risultato prima degli ammortamenti e delle svalutazioni, degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

GRANDEZZA	PROVENIENZA
Margine operativo lordo + Altri ricavi – Oneri diversi	Margine operativo lordo (C.E. ricl) + A.5 (CE) – B.14 (CE)



E.B.I.T. (Earnings Before Interest and Taxes)

Esprime il risultato prima degli interessi, dei componenti straordinari e delle imposte.

GRANDEZZA	PROVENIENZA
Reddito operativo+ Altri ricavi – Oneri diversi	Reddito operativo (C.E. ricl) + A.5 (CE) – B.14 (CE)



Indicatori patrimoniali per la relazione sulla gestione
(*primo e secondo livello*)

- ❖ Margine di Struttura Primario (Margine di Copertura delle Immobilizzazioni)
- ❖ Indice di Struttura Primario (Indice di Copertura delle Immobilizzazioni)
- ❖ Margine di Struttura Secondario
- ❖ Indice di Struttura Secondario
- ❖ Mezzi propri / Capitale investito
- ❖ Rapporto di indebitamento



MARGINE DI STRUTTURA PRIMARIO

PATRIMONIO NETTO – TOTALE IMMOBILIZZAZIONI

Indica in che misura l'azienda riesce a finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio ovvero con le fonti apportate dalla proprietà per supportare l'attività caratteristica dell'impresa. Questo margine permette di dare in prima battuta un'informazione sulla capitalizzazione della società.



INDICE DI STRUTTURA PRIMARIO

PATRIMONIO NETTO / TOTALE DELLE IMMOBILIZZAZIONI

NUMERATORE		DENOMINATORE	
GRANDEZZA	PROVENIENZA	GRANDEZZA	PROVENIENZA
PATRIMONIO NETTO	A Stato Patrimoniale Passivo	IMMOBILIZZAZIONI	B Stato Patrimoniale Attivo



MARGINE DI STRUTTURA SECONDARIO

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

Questo margine permette di comprendere in maniera precisa quali siano, e se siano sufficienti, le fonti durevoli utilizzate per finanziare l'attivo immobilizzato dell'impresa.

Quando risulta positivo, tale indice testimonia una situazione di equilibrio. Al contrario, valori negativi o prossimi allo zero denunciano una certa precarietà della struttura finanziaria.



INDICE DI STRUTTURA SECONDARIO

(PATRIMONIO NETTO + PASSIVITA' NON A BREVE)

TOTALE DELLE IMMOBILIZZAZIONI

NUMERATORE		DENOMINATORE	
GRANDEZZA	PROVENIENZA	GRANDEZZA	PROVENIENZA
PATRIMONIO NETTO + PASSIVITA' NON A BREVE	A) Stato Patrimoniale Passivo + PASSIVITA' DIFFERITE (S.P. Riclassificato)	IMMOBILIZZAZIONI	B Stato Patrimoniale Attivo



MEZZI PROPRI / CAPITALE INVESTITO

PATRIMONIO NETTO/ TOTALE PASSIVO

NUMERATORE		DENOMINATORE	
GRANDEZZA	PROVENIENZA	GRANDEZZA	PROVENIENZA
Patrimonio netto	A Stato Patrimoniale Passivo	TOT. PASSIVO	Totale Attivo (S.P. Attivo)



RAPPORTO DI INDEBITAMENTO

(TOTALE PASSIVO – PATRIMONIO NETTO) / TOTALE ATTIVO

NUMERATORE		DENOMINATORE	
GRANDEZZA	PROVENIENZA	GRANDEZZA	PROVENIENZA
TOT. PASSIVO - P.N.	Totale Passivo - A (S.P. Passivo)	TOT. ATTIVO	Totale Attivo (S.P. Attivo)



Indicatori di liquidità per la relazione sulla gestione:

(secondo livello)

- ❖ Margine di Liquidità Primario
- ❖ Indice di Liquidità Primario
- ❖ Margine di Liquidità Secondario
- ❖ Indice di Liquidità Secondario
- ❖ Capitale Circolante Netto
- ❖ Indice di Disponibilità



MARGINE DI LIQUIDITA' PRIMARIO (*Acid Test*)

LIQUIDITA' IMMEDIATE – PASSIVITA' CORRENTI

E' una variante più restrittiva del Margine di Liquidità secondario che prende in considerazione esclusivamente le sole attività liquide senza considerare i crediti. Questo tipo di margine difficilmente potrà essere positivo e, comunque, sarà sempre minore del Margine di Liquidità secondario; serve ad indicare l'effettiva solvibilità immediata della società, senza dover contare sulla riscossione dei crediti – *specie quelli commerciali* - che in determinati momenti di crisi potrebbe non essere così agevole.



INDICE DI LIQUIDITA' PRIMARIO (ACID TEST)

LIQUIDITA' IMMEDIATE / PASSIVITA' CORRENTI

NUMERATORE		DENOMINATORE	
GRANDEZZA	PROVENIENZA	GRANDEZZA	PROVENIENZA
LIQUIDITA' IMMEDIATE	Liquidità Immediate (S.P. Riclassificato)	PASSIVITA' CORRENTI	Passività Correnti (S.P. Riclassificato)



MARGINE DI LIQUIDITA' SECONDARIO (o di Tesoreria)

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

Misura la capacità dell'azienda di estinguere i debiti entro i 12 mesi tramite la conversione in liquidità di poste a breve: *cassa, conti correnti bancari e crediti commerciali esigibili entro 12 mesi*, ovvero la capacità di assolvere agli impegni in scadenza senza considerare le rimanenze di magazzino, che, specie in momenti di recessione, potrebbero avere difficoltà a trasformarsi in liquidità.



INDICE DI LIQUIDITA' SECONDARIO (o di Tesoreria)

$$(LIQUIDITA' IMMEDIATE + DIFFERITE) / PASSIVITA' CORRENTI$$

NUMERATORE		DENOMINATORE	
GRANDEZZA	PROVENIENZA	GRANDEZZA	PROVENIENZA
LIQUIDITA' IMMEDIATE + LIQUIDITA' DIFFERITE	Attivo Circolante - Rimanenze di Magazzino	PASSIVITA' CORRENTI	Passività Correnti (S.P. Riclassificato)



CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (CCN)

ATTIVO CIRCOLANTE – PASSIVITA' CORRENTI

Esprime grandezze sia di tipo operativo (*crediti, magazzino e debiti commerciali*) sia di natura finanziaria (*banche a breve, liquidità in cassa, valori bollati*).



INDICE DI DISPONIBILITA'

ATTIVO CIRCOLANTE / PASSIVITA' CORRENTI

NUMERATORE		DENOMINATORE	
GRANDEZZA	PROVENIENZA	GRANDEZZA	PROVENIENZA
LIQUIDITA' IMMEDIATE + LIQUIDITA' DIFFERITE + RIMANENZE	Attivo Circolante (S.P. Riclassificato)	PASSIVITA' CORRENTI	Passività Correnti (S.P. Riclassificato)



www.adb.opendotcom.it