

Corsi di laurea magistrale in:

- Economia, finanza e impresa
- Gestione strategica e marketing digitale

Crisi e ristrutturazione di impresa

Gli strumenti di previsione della crisi : l'analisi di bilancio

Prof. Anna Lucia Muserra

Anno Accademico 2023-2024

Gli strumenti di previsione della crisi

Individuazione della crisi attraverso lo strumento dell'analisi di bilancio

- ❑ si tratta dello «**strumento**» più adottato nella pratica professionale e, in concreto, **tra i più idonei per individuare i segnali della crisi** perché concilia elementi tipici dell'indagine **qualitativa** (analisi dei *trend* con il ragionamento e l'intuizione) con l'interpretazione di informazioni **quantitative**
- ❑ presuppone un preventivo lavoro di verifica **dell'attendibilità dei bilanci** e successive **riclassificazione** degli stessi
- ❑ necessario limitare l'analisi con la scelta di un **set significativo di indicatori** che si vogliono esaminare (troppe informazioni rischiano di creare confusione)
- ❑ per essere significativa deve riferirsi ad un **arco temporale sufficientemente ampio** (almeno 3 anni) per poter apprezzare l'andamento della gestione
- ❑ deve consentire di esaminare, a sistema, il profilo **reddituale**, il profilo **patrimoniale** e il profilo **finanziario**

L'analisi di bilancio

Gli *step* preliminari

- ❑ verificare, quantomeno a **campione**, l'attendibilità delle scritture contabili (ove disponibili) o dei bilanci disponibili
 - ❑ regolare approvazione dei bilanci
 - ❑ presenza di **voci anomale** (in termini di natura delle voci e/o di scostamenti significativi da un esercizio all'altro)
 - ❑ grado di **dettaglio della nota integrativa** e/o di altri documenti di accompagnamento
- ❑ **riclassificare** i prospetti di stato patrimoniale e di conto economico
 - ❑ stato patrimoniale riclassificato **secondo criteri finanziari** (liquidità / esigibilità crescente)
 - ❑ conto economico riclassificato secondo la configurazione «**a valore della produzione realizzata e a valore aggiunto**»

L'analisi di bilancio

Lo stato patrimoniale secondo lo schema civilistico

esempio

Stato Patrimoniale "Società s.r.l." (periodo 20X1-20X3)			
Descrizione	20X1	20X2	20X3
Valore lordo	1.557.124	1.739.291	1.707.769
Immobilizzazioni immateriali	1.557.124	1.739.291	1.707.769
Valore lordo	8.481.909	9.247.856	9.234.021
(Ammortamenti)	1.829.537	1.929.772	1.923.875
Immobilizzazioni materiali	6.652.372	7.318.084	7.310.146
Altre immobilizzazioni finanziarie	1.151.500	1.151.500	-
Immobilizzazioni finanziarie	1.151.500	1.151.500	-
B) IMMOBILIZZAZIONI	9.360.996	10.208.875	9.017.915
Rimanenze	33.500	48.133	-
Crediti (esigibili entro l'esercizio)	952.005	755.423	238.594
Crediti (esigibili oltre l'esercizio)	385.290	1.102.021	-
Crediti	1.337.295	1.857.444	238.594
Disponibilità liquide	54.262	17.284	-
C) ATTIVO CIRCOLANTE	1.425.057	1.922.861	238.594
Ratei e risconti attivi	4.430.815	4.955.417	4.161.316
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	4.430.815	4.955.417	4.161.316
TOTALE ATTIVO	15.216.868	17.087.153	13.417.825

Descrizione	20X1	20X2	20X3
Capitale	100.000	100.000	100.000
Altre riserve	9.460.354	9.460.354	9.460.354
Utile (perdita) d'esercizio	-672.481	99.697	-456.372
Utile (perdita) portati a nuovo	-132.179	-804.661	-704.964
A) PATRIMONIO NETTO	8.755.694	8.855.390	8.399.018
Fondi per rischi ed oneri	1.619.189	1.619.189	1.481.907
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI	1.619.189	1.619.189	1.481.907
C) T.F.R.	6.129	15.960	-
esigibili entro l'esercizio successivo	2.813.476	2.975.436	36.900
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.022.380	3.621.178	3.500.000
D) DEBITI	4.835.856	6.596.614	3.536.900
Ratei e risconti passivi	-	-	-
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	-	-	-
TOTALE PASSIVO	15.216.868	17.087.153	13.417.825

L'analisi di bilancio

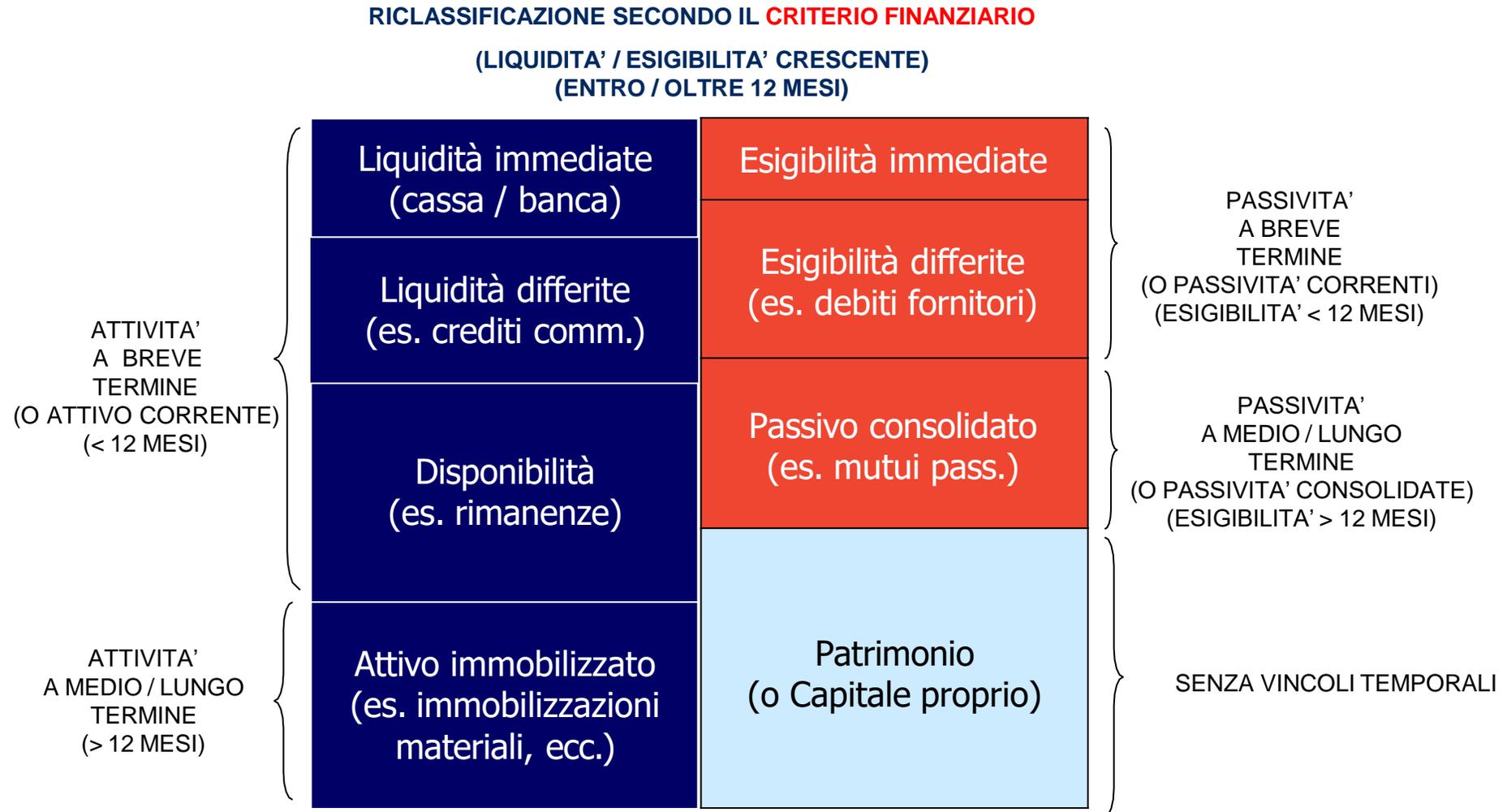
Il conto economico secondo lo schema civilistico

Conto Economico "Società s.r.l." (periodo 20X1-20X3)			
Descrizione	20X1	20X2	20X3
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	1.620.919	2.130.791
4) Incrementi di immob.ni lavori interni	-	-	121.750
5) Altri ricavi e proventi	431	177.845	8.875
Totale del valore della produzione	431	1.798.764	2.261.416
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, suss., di consumo e merci	1.595	284.773	366.736
7) Per servizi	12.978	427.770	721.419
8) Per godimento beni di terzi	127.336	1.353.809	1.150.203
9) Per il personale	26.729	460.340	763.289
10) Ammortamenti e svalutazioni	-	133.648	241.006
11) Variazioni delle rimanenze	-1.428	6.884	-14.633
14) Oneri diversi di gestione	7.571	50.055	60.247
Totale costi della produzione	174.781	2.717.279	3.288.267
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	-174.350	-918.515	-1.026.851
C) Proventi e oneri finanziari			
16) Altri proventi finanziari	58.463	106.743	10.024
17) Interessi e altri oneri finanziari	15.843	144.443	214.034
Totale proventi e altri oneri finanziari	42.620	-37.700	-204.010
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi	1	284.161	3.024.393
21) Oneri	450	427	1.626.735
Totale proventi e oneri straordinari	-449	283.734	1.397.658
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)	-132.179	-672.481	166.797
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	-	-	67.100
23) Risultato d'esercizio	-132.179	-672.481	99.697

n.b.: area straordinaria
non più presente nello
schema obbligatorio
(dall'esercizio 2016)
(informazione
trasferita nella nota
integrativa)

L'analisi di bilancio per indici

Il processo di **riclassificazione** dello stato patrimoniale (1/2)



L'analisi di bilancio per indici

Il processo di riclassificazione dello stato patrimoniale (2/2)

esempio di
riclassificazione

Stato Patrimoniale "Società s.r.l."			
(riclassificato secondo il criterio finanziario)			
(periodo 20X1-20X3)			
Descrizione	20X1	20X2	20X3
Crediti esigibili entro l'esercizio	952.005	755.423	238.594
Rimanenze	33.500	48.133	-
Disponibilità liquide	54.262	17.284	-
TOTALE ATTIVO CORRENTE	1.039.767	820.840	238.594
Crediti esigibili oltre l'esercizio	385.290	1.102.021	-
Ratei e risconti attivi	4.430.815	4.955.417	4.161.316
Immobilizzazioni materiali	6.652.372	7.318.084	7.310.146
Immobilizzazioni immateriali	1.557.124	1.739.291	1.707.769
Immobilizzazioni finanziarie	1.151.500	1.151.500	-
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO	14.177.101	16.266.313	13.179.231
TOTALE ATTIVO	15.216.868	17.087.153	13.417.825
Debiti esigibili entro l'esercizio	2.813.47	2.975.43	36.90
Ratei e risconti passivi	6 -	6 -	0 -
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	2.813.476	2.975.436	36.900
Fondi rischi ed oneri	1.619.189	1.619.189	1.481.907
Debiti esigibili oltre l'esercizio	2.022.380	3.621.178	3.500.000
TFR	6.129	15.960	-
TOTALE PASSIVITA' CONSOLIDATE	3.647.698	5.256.327	4.981.907
Capitale sociale	100.000	100.000	100.000
Riserve	9.460.354	9.460.354	9.460.354
Utili (perdite) portate a nuovo	- 132.179 -	804.661 -	704.964
Risultato di esercizio	- 672.481	99.697 -	456.372
CAPITALE PROPRIO	8.755.694	8.855.390	8.399.018
TOTALE PASSIVO (PASS.TA' + CAP. PROPRIO)	15.216.868	17.087.153	13.417.825

ATTIVITA' CORRENTI
(< 12 MESI)

ATTIVITA' IMMOBILIZZATE
(> 12 MESI)

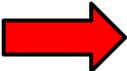
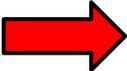
PASSIVITA' CORRENTI
(< 12 MESI)

PASSIVITA' CONSOLIDATE
(> 12 MESI)

PATRIMONIO NETTO

L'analisi di bilancio per indici

Il processo di riclassificazione del conto economico

Conto Economico "Società"				
(riclassificato a valore della produzione realizzata e a valore aggiunto)				
(periodo 20X1 - 20X3)				
	Descrizione	20X1	20X2	20X3
ricavi + var. rim. prod. finiti + var. lavori interni	VALORE PRODUZIONE REALIZZATA	1.798.764	2.261.416	2.828.821
	Materie prime, sussidiarie e di consumo	284.773	366.736	409.822
	Costi per servizi	427.770	721.419	671.705
	Costi per godimento beni di terzi	1.353.809	1.150.203	790.324
	Oneri diversi di gestione	50.055	60.247	19.590
	Variazione delle rimanenze (materie prime, ecc.)	6.884 -	14.633	48.133
	VALORE AGGIUNTO	- 324.527 -	22.556	889.247
	Costi per il personale	460.340	763.289	874.777
	MARGINE OPERATIVO LORDO (M.O.L.)	- 784.867 -	785.845	14.470
	Ammortamenti e svalutazioni	133.648	241.006	241.595
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA (M.O.N.)	- 918.515 -	1.026.851 -	227.125
	Proventi e oneri finanziari	- 37.700 -	204.010 -	193.001
	RISULTATO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA	- 956.215 -	1.230.861 -	420.126
	Proventi e oneri straordinari	283.734	1.397.658 -	5.283
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	- 672.481	166.797 -	425.409
	Imposte	-	67.100	30.963
	RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	- 672.481	99.697 -	456.372

ANALISI FINANZIARIO-PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE - 'ATTIVITA'	2008	2009	2010	2011	2012
Immobilizzazioni immateriali	289.471	354.722	1.195.936	1.179.917	1.183.667
Immobilizzazioni materiali	1.583.546	1.374.130	3.075.789	2.485.163	2.626.913
Immobilizzazioni finanziarie	32.697	69.965	82.477	49.525	39.521
Totale immobilizzazioni	1.905.714	1.798.817	4.354.202	3.714.605	3.850.101
Rimanenze	316.354	653.363	782.397	623.446	0
Crediti v/ clienti esigibili entro 12 mesi	1.998.964	1.577.050	2.340.914	2.395.090	779.168
Crediti v/imprese controllate	0	10.000	0	0	0
Crediti tributari	190.192	57.698	252.540	5.414	120.927
Crediti per imposte anticipate	36.115	392.061	345.550	506.590	506.590
Crediti v/altri	1.785.975	2.266.131	4.110.424	3.346.702	2.056.913
Totale Crediti	4.011.246	4.302.940	7.049.428	6.253.796	3.463.598
Disponibilità liquide	7.956	1.496	45.095	15.173	12.550
Totale attivo circolante	4.335.556	4.957.799	7.876.920	6.892.415	3.476.148
Ratei e risconti attivi	584.731	516.868	507.974	481.558	3.063
Totale attivo	6.826.001	7.273.484	12.739.096	11.088.578	7.329.312
STATO PATRIMONIALE - PASSIVITA'					
capitale sociale	2.133.145	2.299.458	2.299.458	2.299.458	2.299.458
Riserva legale	941	941	941	941	941
Altre riserve	776.173	776.173	776.173	776.173	776.173
Versamenti c/aumento capitale sociale	0	0	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Utile (perdite) portate a nuovo	0	-52.692	-1.450.865	-1.530.281	-2.313.039
Utile (perdita) di esercizio	-52.692	-1.398.173	-79.416	-782.758	-2.507.296
Totale patrimonio netto	2.857.566	1.625.707	2.746.291	1.963.532	-543.764
Tfr lavoro subordinato	538.645	562.873	626.142	681.908	782.495
Debiti v/banche entro 12 mesi	1.115.483	1.387.263	1.440.311	1.468.739	640.142
Debiti v/banche oltre 12 mesi	0	0	666.148	654.208	1.231.469
Debiti v/altri finanziatori	6.883	0	0	0	0
Debiti v/fornitori esigibili entro 12 mesi	1.566.975	2.755.533	2.739.249	3.059.629	3.547.705
Debiti v/fornitori esigibili oltre 12 mesi	231.089	0	0	0	0
Debiti v/controllate	0	6.375	2.320.000	0	0
Debiti v/controllanti	0	418.309	50.687	153.687	149.856
Debiti tributari	114.648	51.456	129.954	282.467	292.317
Debiti v/istituti previdenziali	59.488	83.859	69.183	107.882	232.262
Altri Debiti	315.386	372.728	440.068	1.442.213	1.046.747
Totale debiti	3.409.952	5.075.523	7.855.600	7.173.825	7.140.498
Ratei e risconti passivi	19.838	9.381	1.511.063	1.269.313	4.083
Totale passivo	6.826.001	7.273.484	12.739.096	11.088.578	7.329.312

ANALISI REDDITIVITA'

CONTO ECONOMICO	2008	2009	2010	2011	2012
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.817.370	1.308.600	2.028.379	1.413.062	750.963
Variazione delle rimanenze	0	225.193	-42.171	-55.844	-496.269
variazione dei lavori in corso su ordinaz.	0	112.236	171.206	-103.107	-127.177
incrementi di immobilizz. per lavori interni	0	142.454	47.995	150.951	0
contributi in conto esercizio	1.210.093	1.084.343	1.015.810	1.093.110	500.000
contributi in conto capitale	0	10.290	144.151	0	0
Altri ricavi e proventi	335.268	290.807	438.788	463.950	1.295.440
Totale valore della produzione	3.362.731	3.173.929	3.804.158	2.962.122	1.922.957
Costi per materie prime, suss., di cons.	39.163	26.276	21.852	32.233	0
Costi per servizi	1.387.312	2.114.737	1.567.920	1.275.083	1.264.821
Costi per Godimento beni di terzi	369.645	308.212	273.527	279.489	199.269
Costi per il personale	1.224.960	1.576.111	1.525.196	1.354.034	1.269.728
Ammortamenti e svalutazioni	453.140	693.399	593.634	852.299	0
Variazioni delle rimanenze	2.260	420	0	0	0
Oneri diversi di gestione	75.157	66.260	89.602	81.143	50.012
Totale Costi della Produzione	3.551.637	4.785.415	4.071.731	3.874.281	2.783.830
Differenza ricavi e costi della produzione	-188.906	-1.611.486	-267.573	-912.159	-860.873
Totale oneri e proventi finanziari	-168.306	-151.074	-190.726	-192.582	-228.353
Totale delle partite straordinarie	407.701	8.441	439.928	160.943	-1.418.070
Risultato ante imposte	50.545	-1.754.119	-18.371	-943.798	-2.507.296
imposte correnti	-52.793	0	-14.534	0	0
imposte differite (anticipate)	-50.444	+355.946	-46.511	+161.040	0
Utile (perdita) della gestione	-52.692	-1.398.173	-79.416	-782.758	-2.507.296

ANALISI DEI MARGINI OPERATIVI LORDI

<u>CALCOLO DEL MOL</u>	2008	2009	2010	2011	2012
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.817.370	1.308.600	2.028.379	1.413.062	750.963
Variazione delle rimanenze	0	225.193	-42.171	-55.844	-496.269
variazione dei lavori in corso su ordinaz.	0	112.236	171.206	-103.107	-127.177
incrementi di immobilizz. Per lavori interni	0	142.454	47.995	150.951	0
contributi in conto esercizio	1.210.093	1.084.343	1.015.810	1.093.110	500.000
contributi in conto capitale	0	10.290	144.151	0	0
Altri ricavi e proventi	335.268	290.807	438.788	463.950	1.295.440
Totale valore della produzione	3.362.731	3.173.929	3.804.158	2.962.122	1.922.957
<u>meno:</u>					
Costi per materie prime, suss., di cons.	39.163	26.276	21.852	32.233	0
Costi per servizi	1.387.312	2.114.737	1.567.920	1.275.083	1.264.821
Costi per godimento beni di terzi	369.645	308.212	273.527	279.489	199.269
VALORE AGGIUNTO	1.566.611	724.704	1.940.859	1.375.317	458.867
<u>meno:</u>					
Costi per il personale	1.224.960	1.576.111	1.525.196	1.354.034	1.269.728
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	341.651	-851.407	415.663	21.283	-810.861
<u>meno:</u>					
Ammortamenti e svalutazioni	453.140	693.399	593.634	852.299	0
Oneri diversi di gestione	77.417	66.680	89.602	81.143	50.012
MARGINE OPERATIVO NETTO	-188.906	-1.611.486	-267.573	-912.159	-860.873
<u>meno:</u>					
Saldo oneri e proventi finanziari	-168.306	-151.074	-190.726	-192.582	-228.353
UTILE/PERDITA CORRENTE	-357.212	-1.762.560	-458.299	-1.104.741	-1.089.226
<u>meno:</u>					
Saldo delle partite straordinarie	407.701	8.441	439.928	160.943	-1.418.070
UTILE/PERDITA ANTE IMPOSTE	50.489	-1.754.119	-18.371	-943.798	-2.507.296
<u>meno:</u>					
imposte correnti	52.793	0	14.534	0	0
imposte differite (anticipate)	50.444	-355.946	46.511	-161.040	0
UTILE/PERDITA ANTE IMPOSTE	-52.748	-1.398.173	-79.416	-782.758	-2.507.296