

Corso di laurea magistrale in Economia, Finanza e Impresa

# *Crisi e ristrutturazione di impresa*

*La riclassificazione del conto economico.*

Prof. Anna Lucia Muserra

Anno Accademico 2022-2023

## **Le riclassificazioni per l'analisi della redditività**

# LE RICLASSIFICAZIONI PER L'ANALISI DELLA REDDITIVITA'

L'equilibrio economico è la capacità di remunerare i costi dei fattori produttivi impiegati comprendendo fra tali fattori le risorse investite dagli azionisti

La remunerazione è soddisfacente se remunera adeguatamente il **capitale investito** dagli azionisti tenendo conto del rischio della gestione

La redditività è un rapporto fra **il reddito ed il capitale** che è stato investito per produrre quel reddito

# LE RICLASSIFICAZIONI PER L'ANALISI DELLA REDDITIVITA'

L'analisi della redditività si compie attraverso una lettura integrata sia dello SP sia del CE, opportunamente riclassificati secondo un criterio che faccia riferimento agli aspetti economici della gestione.

**Si tratta di analizzare :**

**Dove viene investito il capitale**

**Quanto rende il capitale investito**

**Quali sono le fonti di finanziamento**

**Quanto vengono remunerate.**

## **La riclassificazione del conto economico**

# LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

Mentre lo SP rappresenta il capitale di funzionamento, in un dato istante....

Il CE è un **documento di periodo** che misura l'impatto delle operazioni di gestione nell'intero periodo amministrativo:

- 1) Entità del risultato economico di periodo  
*(variazione del patrimonio netto di natura endogena ad esclusione delle operazioni sul patrimonio netto)*
- 2) Determinanti del risultato economico di periodo  
*(cause della variazione endogena della ricchezza)*

# LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

Dalla lettura del CE dobbiamo trarre indicazioni per comprendere la capacità di produrre un **reddito positivo e stabile nel tempo**

**La condizione dell'equilibrio economico deve essere osservata  
in un orizzonte temporale sufficientemente ampio**

# LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

**Qual è la struttura del conto economico che ci permette più agevolmente di esprimere un giudizio sul grado di raggiungimento dell'equilibrio economico ?**

STRUTTURE ALTERNATIVE DI CONTO ECONOMICO  
Modalità di rappresentazione dell'informativa fornita



# LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

**STRUTTURA A COSTI RICAVI E RIMANENZE** : modalità che deriva direttamente dalla chiusura dei conti

**FORMA**: a sezioni divise e contrapposte

**VANTAGGI**: agevola l'espressione di un giudizio sulla qualità del reddito in quanto separa le grandezze di determinazione oggettiva da quelle di natura soggettiva

**SVANTAGGI**: non appare idoneo a mostrare come si è formato il risultato economico di periodo

# LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

Ai fini di un'analisi strutturale del reddito è necessario scomporre la gestione in aree omogenee e osservarne all'interno la sequenza di formazione del reddito

## AREA CARATTERISTICA

Operazioni che qualificano  
l'attività tipica dell'impresa  
+ Ricavi di vendita  
- Meno consumi di fattori produttivi

*Risultato operativo caratteristico*

## EXTRA CARATTERISTICA

*Operazioni di gestione patrimoniale*

*Operazioni di gestione finanziaria*

*Operazioni di gestione fiscale*

*Reddito netto di esercizio*

# LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO: I RISULTATI INTERMEDI

Flusso positivo di ricchezza idoneo a fronteggiare l'assorbimento di risorse proveniente dalle gestioni finanziaria e fiscale soprattutto in presenza di modeste risorse aggiuntive provenienti dalla gestione patrimoniale



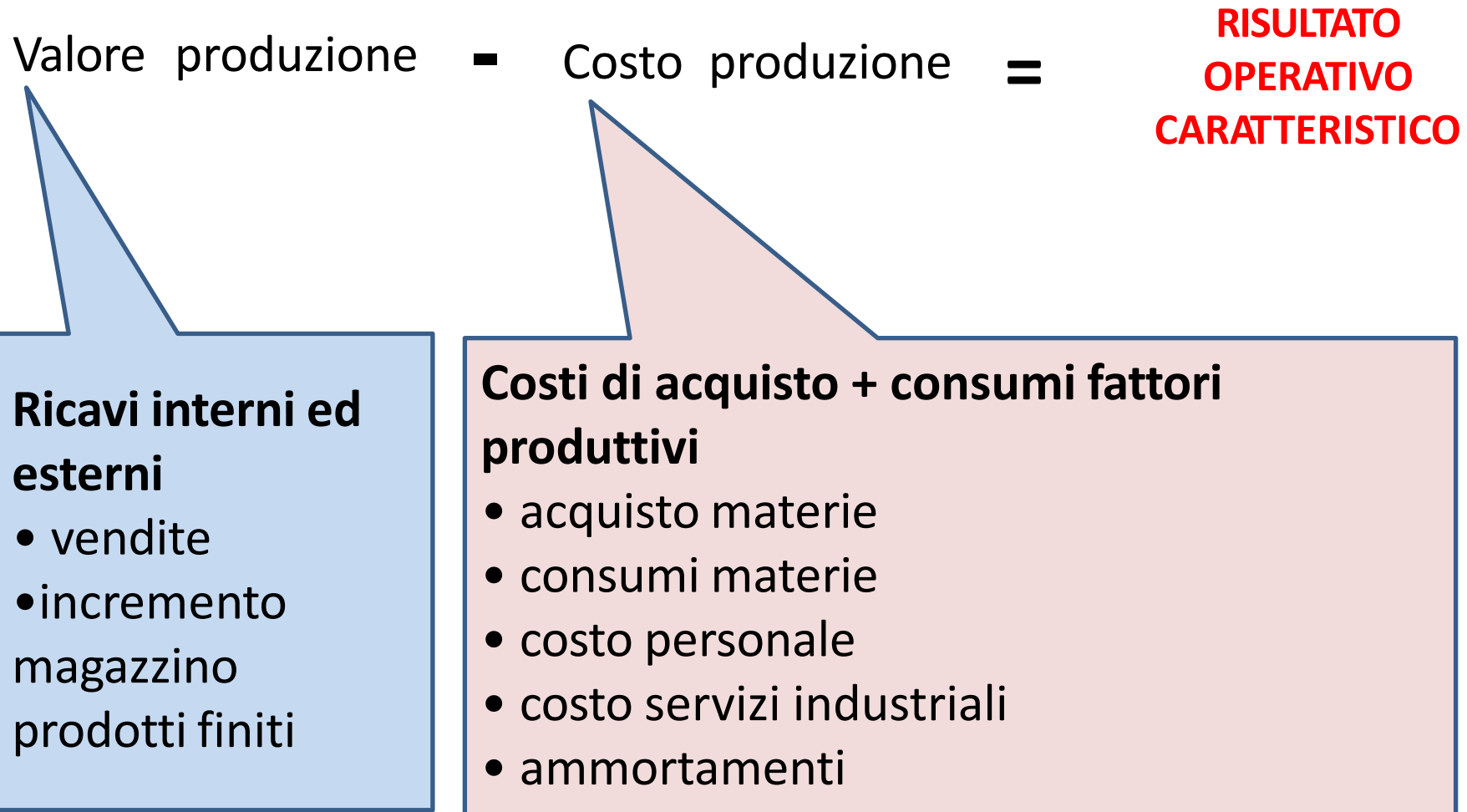
<b>Risultato operativo (EBIT) caratteristico</b>	
Proventi accessori patrimoniali netti	
Proventi finanziari netti	
<b>Risultato operativo (EBIT) aziendale</b>	
Oneri finanziari	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	
Imposte sul reddito	
<b>Reddito netto di esercizio</b>	

# LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO: LA STRUTTURA DELLA GESTIONE CARATTERISTICA

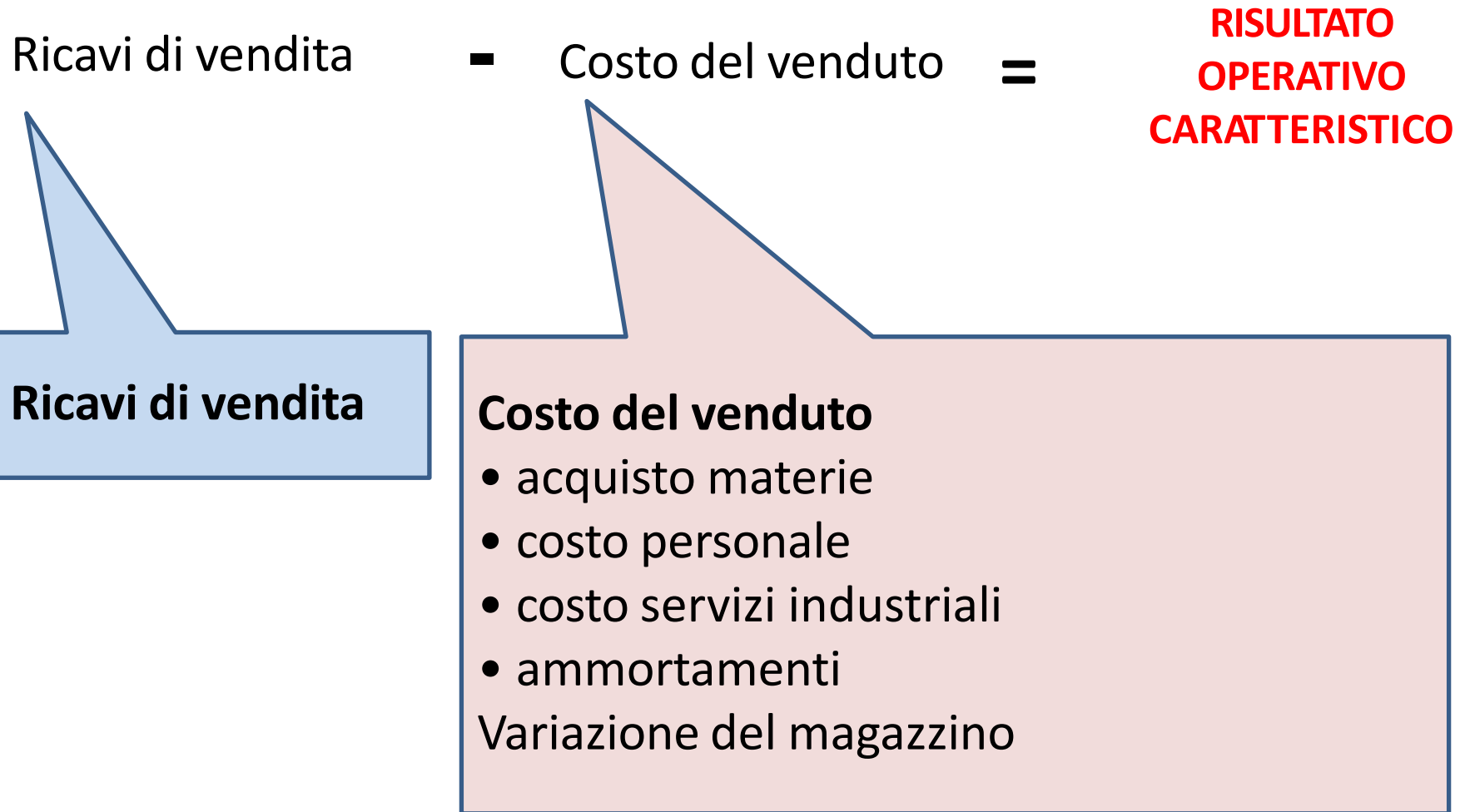
Le voci della gestione caratteristica possono essere aggregate e contrapposte ai ricavi operativi secondo logiche di riclassificazione diverse:

- A) Valore e costo della produzione effettuata;
- B) Ricavi e costo del venduto;
- C) Valore aggiunto.

# A valore e costo della produzione effettuata



# A valore e costo della produzione venduta



## LA RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO: Esemplificazione

- Prodotti finiti in magazzino (500)
- Esistenze iniziali di materie prime e accessorie (50)
- Acquisti di materie (600)
- Esistenze finali di materie prime e accessorie (250)
- Esistenze iniziali di prodotti finiti (250)
- Costi per servizi di produzione (450)
- Ricavi di vendita (2500)
- Prodotti in corso di lavorazione (300)
- Esistenze iniziali di prodotti in corso di lavorazione (400)

- Acquisti di materie (600)
- Esistenze iniziali di materie prime e accessorie (50)
- Esistenze finali di materie prime e accessorie (250)
- Costi per servizi di produzione (450)

**COSTO DELLA PRODUZIONE EFFETTUATA = 850**

- Ricavi di vendita (2500)
- Prodotti finiti in magazzino (500)
- Prodotti in corso di lavorazione (300)
- Esistenze iniziali di prodotti finiti (250)
- Esistenze iniziali di prodotti in corso di lavorazione (400)

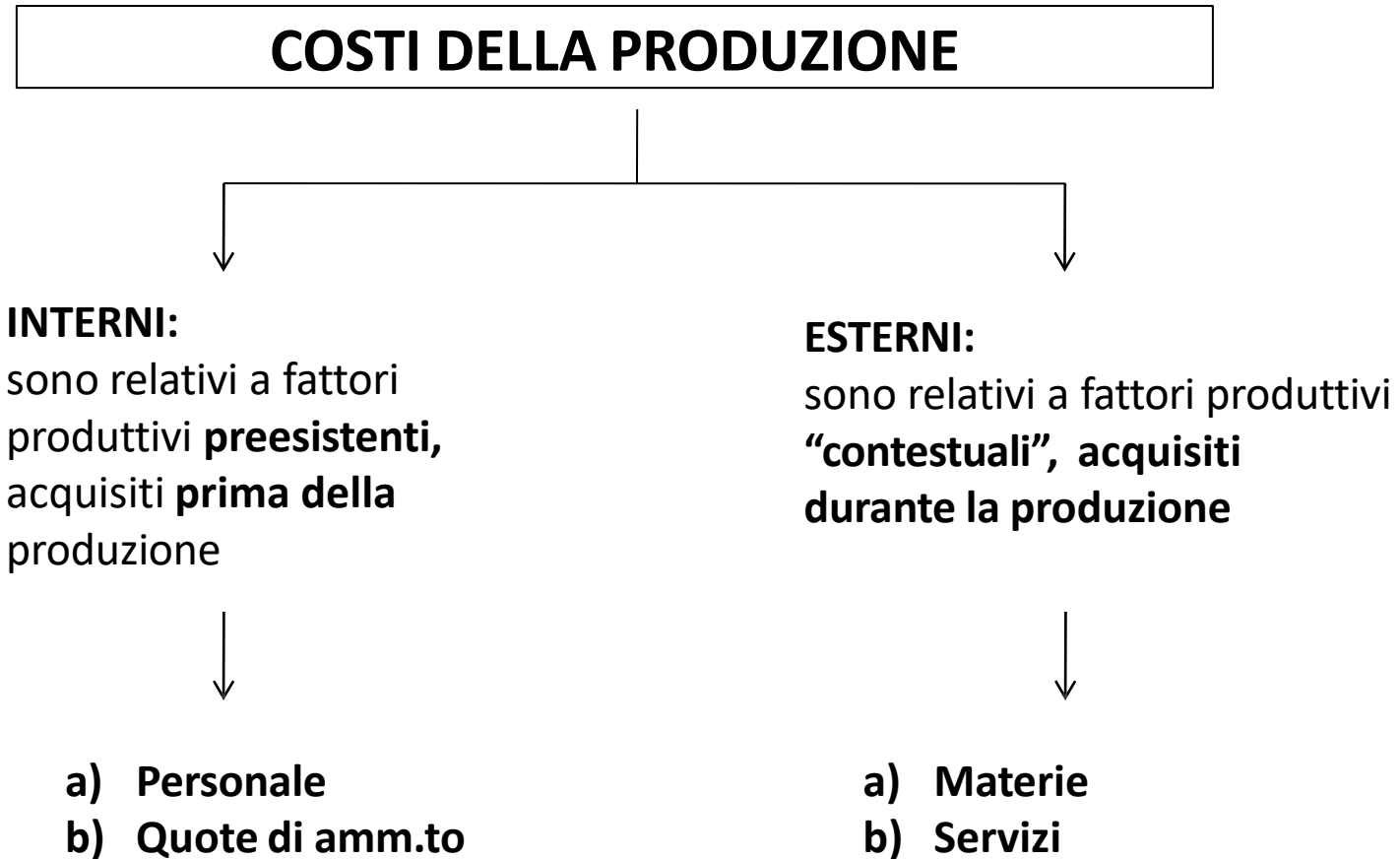
**VALORE DELLA PRODUZIONE EFFETTUATA = 2.650**



<b>RICAVI DI VENDITA</b>	<b>2500</b>
<b>- COSTO DEL VENDUTO</b>	<b>700</b>
Costi e servizi relativi alla produzione effettuata	<b>1.050</b>
Rimanenze iniziali	<b>700</b>
Rimanenze finali	<b>-1.050</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.800</b>

<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.650</b>
Ricavi di vendita	<b>2.500</b>
Variazione magazzino prodotti e prod. /c.lavorazione	<b>150</b>
<b>COSTO DELLA PRODUZIONE EFFETTUATA</b>	<b>850</b>
Consumi di fattori impiegati per la produzione	<b>-200</b>
Costi e servizi relativi alla produzione effettuata	<b>1.050</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.800</b>

# Evidenziazione del «VALORE AGGIUNTO»



# CONTO ECONOMICO A VALORE DELLA PRODUZIONE OTTENUTA E VALORE AGGIUNTO

	X	X - 1
Vendita del prodotto		
Altri ricavi di esercizio		
Incremento magazzino prodotti		
<b>Valore della produzione ottenuta</b>		
<b>Costi esterni:</b>		
Spese di utilizzo materie		
Altre spese operative		
<b>Valore aggiunto</b>		
<b>Costi interni:</b>		
Spese di personale		
Quote di ammortamento		
<b>Reddito operativo</b>		

# L'AREA OPERATIVA CON EVIDENZIAMENTO DEL «VALORE AGGIUNTO»

## **VALORE DELLA PRODUZIONE**

### **- COSTI ESTERNI:**

- materie prime
- servizi
- godimento beni di terzi
- .....

---

**= VALORE AGGIUNTO**

### **- COSTI INTERNI:**

- costo del personale
- ammortamenti
- accantonamenti / svalutazioni

---

**= REDDITO OPERATIVO**

**(MARGINE OPERATIVO NETTO – M.O.N.)**

## VALORE AGGIUNTO

Ricchezza internamente prodotta dall'impresa  
che va a remunerare:

- **Il lavoro**
- **La struttura produttiva**
- **Il capitale di terzi**
- **I servizi e le infrastrutture pubbliche**
- **I dividendi**

## VALORE AGGIUNTO

**L'incidenza del valore aggiunto sul valore della produzione indica il grado di esternalizzazione:**

- **Valore della produzione 12.000**
- Costi servizi 1.000
- Costi materie 1.500
- Costo lavoro 3.500  $9500/12.000= 79\%$
- Ammortamenti 5.000
  
- **Valore della produzione 12.000**
- Costi servizi 6.000  $5500/12.000= 46\%$
- Costi materie 500
- Costo lavoro 1.500
- Ammortamenti 3.000

**L'AREA OPERATIVA (segue):  
«IL MARGINE OPERATIVO LORDO»**

La formula dell'area operativa può inoltre evidenziare:

**VALORE DELLA PRODUZIONE**

- costi operativi esterni

---

**= VALORE AGGIUNTO**

- costo del personale

---

**= MARGINE OPERATIVO LORDO (E.B.I.T.D.A.)**

- Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni

---

**= REDDITO OPERATIVO (M.O.N.)**

## Margine operativo lordo (MOL) = EBITDA

*earnings before interests taxes depreciation and amortization*

indica quanto della ricchezza residua dopo aver  
retribuito i lavoratori dipendenti

(margine più attendibile in quanto non risente delle  
politiche valutative degli amministratori)

## Margine operativo netto (MON) =

indica la ricchezza disponibile dopo aver remunerato gli  
investimenti effettuati

(corrisponde al risultato operativo individuato  
nelle precedenti riclassificazioni di conto economico)



## **EBITDA = VALENZA INFORMATIVA**

**Indicatore sufficientemente oggettivo dell'andamento economico della gestione caratteristica**

Esprime il flusso monetario potenziale poiché dal suo calcolo restano esclusi i costi non monetari a cui non corrispondono uscite nel periodo di riferimento.

E' comunque potenziale in quanto si tradurrà in un vero e proprio flusso monetario quando sarà stato filtrato con la variazione delle grandezze patrimoniali

(crediti commerciali rimanenze e debiti operativi)

# **La riclassificazione del conto economico**

## **Esercizio 1**

Dato il conto economico che segue

Ricavi operativi	450
+ incremento rim finali di p e pcl	90
+ decremento materie prime	-10
- Costi per materie prime	100
- Costi per servizi	150
- Costi per il personale	124
- Costi per ammortamento	50
- Costi diversi	16
<b>= Risultato operativo</b>	<b>90</b>
+/- Proventi acces. /on. Finan. (+5 -20)	-15
<b>= Risultato ordinario</b>	<b>75</b>
+/- Proventi/oneri straordinari	11
<b>= Risultato ante imposte</b>	<b>86</b>
-Imposte	32
<b>= Utile di esercizio</b>	<b>54</b>

procedere al calcolo del:

- valore aggiunto;
- costo del venduto;
- margine operativo lordo (ebitda);
- margine operativo netto;
- Ebit;
- reddito lordo ante imposte,

e alla presentazione del conto economico riclassificato a costo e ricavi della produzione effettuata e a valore aggiunto.

## CONTO ECONOMICO A VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE EFFETTUATA

Ricavi operativi	450
+ Rimanenze finali di pf e pcl	90
<b>= Valore della produzione</b>	<b>540</b>
<hr/>	
- Costi per materie prime + rim.iniz.materie	110
- Costi per servizi	150
- Costi per il personale	124
- Costi per ammortamento	50
- Costi diversi	16
<b>= Risultato operativo</b>	<b>90</b>
+/- Proventi (5)/oneri finanziari (-20)	-15
<b>= Risultato ordinario</b>	<b>75</b>
<hr/>	
+/- Proventi/oneri straordinari	11
<b>= Risultato ante imposte</b>	<b>86</b>
- Imposte	32
<b>= Utile di esercizio</b>	<b>54</b>
<hr/>	

## CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO

Ricavi operativi	450
+ Rimanenze finali di pf e pcl	90
<b>= Valore della produzione</b>	<b>540</b>
- Costi esterni	276
<hr/>	
Costi per materie prime + r.i. mat.prime	110
Costi per servizi	150
Costi diversi	16
<b>= Valore aggiunto</b>	<b>264</b>
- Costi per il personale	124
<hr/>	
<b>= Margine operativo lordo (MOL)</b>	<b>140</b>
-Costi per ammortamento	50
<hr/>	
<b>= Reddito operativo (MON)</b>	<b>90</b>
+ Proventi accessori	5
<hr/>	
<b>= Reddito corrente (Ebit)</b>	<b>95</b>
- Oneri finanziari	20
+/- Proventi/oneri straordinari	11
<b>= Reddito lordo (Ebt)</b>	<b>86</b>
- Imposte	32
<b>= Utile di esercizio</b>	<b>54</b>
<hr/>	

# CONTO ECONOMICO

## A MARGINE LORDO DI CONTRIBUZIONE

Un altro criterio meno usato per la classificazione dei costi dell'area caratteristica è in:

-**costi variabili**: che variano al variare della produzione (materie, altre spese operative, ecc.)

-**costi costanti**: che non variano al variare della produzione (personale, quote ammortamento, ecc.)

### **VALORE DELLA PRODUZIONE**

-costi variabili

**= MARGINE DI CONTRIBUZIONE**

- costi costanti

**= REDDITO OPERATIVO**

Il **Margine di contribuzione** è quella parte del prodotto di esercizio (valore della produzione) che, coperti i costi relativi ai fattori produttivi (variabili), serve per la copertura dei costi relativi ai fattori produttivi costanti e dei successivi oneri delle altre aree di gestione.

## CONTO ECONOMICO

### A MARGINE LORDO DI CONTRIBUZIONE

Ricavi operativi	450
+/- Rimanenze finali di pf e pcl	90
-Costi variabili	-328
Consumo di materie	110
Mano d'opera diretta	84
Lavorazioni Esterne	65
Trasporti	43
Costi commerciali	26
<b>= Margine lordo di contribuzione</b>	<b>212</b>
- Costi fissi	-122
<i>Stipendi personale amministrazione</i>	40
<i>Ammortamenti</i>	50
<i>Costi amministrativi</i>	10
<i>Manutenzioni</i>	6
<i>Costi di gestione e di coordinamento</i>	16
<b>= Risultato operativo</b>	<b>90</b>
+/- Proventi/oneri finanziari	-15
<b>= Risultato ordinario</b>	<b>75</b>
+/- Proventi/oneri straordinari	11
<b>= Risultato ante imposte</b>	<b>86</b>
- Imposte	-32
<b>= Utile di esercizio</b>	<b>54</b>



# **La riclassificazione del conto economico**

## **Esercizio 2**

Nell'anno (n) un'impresa produce 15 unità di un bene, ne vende 10 e aumenta le giacenze finali per 5. Le unità vendute sono valorizzate ad un prezzo unitario di 10; le unità prodotte sono valorizzate ad un costo unitario di 5. I costi unitari sostenuti sono di 5 euro per le 15 unità prodotte. Nel periodo (n+1) la stessa impresa produce ancora 15 unità di un bene: tuttavia ne vende 5 e aumenta le giacenze finali per 10. Le unità vendute sono valorizzate ad un prezzo unitario di 10; le unità prodotte sono valutate al costo unitario di 5. I costi unitari sostenuti sono di 5 euro per le 15 unità prodotte. I conti economici dei periodi (n) e (n+1) sono:

<b>CE A COSTI E RICAVI DEL VENDUTO</b>	<b>n</b>	<b>n + 1</b>
Ricavi di vendita	100	50
Costo del venduto	50	25
Risultato operativo	50	25
<b>CE A COSTI E RICAVI DELL'OTTENUTO</b>	<b>n</b>	<b>n + 1</b>
Valore della produzione	125	100
Costo della produzione	75	75
Risultato operativo	50	25

**La riclassificazione del conto economico**

**Esemplificazione**

## Società NBA: Conto Economico a valore della produzione e valore aggiunto

	20X0	20X1	20X2	20X0	20X1	20X2
Ricavi netti di vendita	9.800	13.500	18.500	98,0%	88,8%	96,7%
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	200	1.200	400	-2,0%	7,9%	2,1%
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione	400	500	100	4,0%	3,3%	0,5%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	140	0,0%	0,0%	0,7%
<b>Valore della produzione</b>	<b>10.000</b>	<b>15.200</b>	<b>19.140</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Acquisti netti di materie prime	4.700	6.700	8.000	47,0%	44,1%	41,8%
Variazione delle rimanenze di materie prime	-50	-150	200	-0,5%	-1,0%	1,0%
Costi per servizi	1.600	2.150	2.950	16,0%	14,1%	15,4%
Costi per godimento di beni di terzi (affitti, leasing ecc.)	400	600	800	4,0%	3,9%	4,2%
Altri costi relativi alla gestione caratteristica	120	230	180	1,2%	1,5%	0,9%
<b>Costi della produzione esterni</b>	<b>6.770</b>	<b>9.530</b>	<b>12.130</b>	<b>67,7%</b>	<b>62,7%</b>	<b>63,4%</b>
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>3.230</b>	<b>5.670</b>	<b>7.010</b>	<b>32,3%</b>	<b>37,3%</b>	<b>36,6%</b>
Costo del personale	2.000	2.440	2.510	20,0%	16,1%	13,1%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.230</b>	<b>3.230</b>	<b>4.500</b>	<b>12,3%</b>	<b>21,3%</b>	<b>23,5%</b>
Ammortamenti	906	1.332	1.650	9,1%	8,8%	8,6%
Svalutazione crediti verso clienti	40	50	120	0,4%	0,3%	0,6%
<b>Risultato operativo (EBIT) caratteristico</b>	<b>284</b>	<b>1.848</b>	<b>2.730</b>	<b>2,8%</b>	<b>12,2%</b>	<b>14,3%</b>
Proventi accessori-patrimoniali netti	0	50	-50	0,0%	0,3%	-0,3%
Proventi finanziari netti	0	8	10	0,0%	0,1%	0,1%
<b>Risultato operativo (EBIT) aziendale</b>	<b>284</b>	<b>1.906</b>	<b>2.690</b>	<b>2,8%</b>	<b>12,5%</b>	<b>14,1%</b>
Oneri finanziari	110	485	580	1,1%	3,2%	3,0%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>174</b>	<b>1.421</b>	<b>2.110</b>	<b>1,7%</b>	<b>9,3%</b>	<b>11,0%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	400	600	800	4,0%	3,9%	4,2%
<b>Reddito netto</b>	<b>-226</b>	<b>821</b>	<b>1.310</b>	<b>-2,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,8%</b>

## Società NBA: Conto Economico a costi, ricavi e rimanenze

	20X0	20X1	20X2		20X0	20X1	20X2
Rimanenze iniziali di materie prime	800	850	1.000	Ricavi lordi di vendita	10.050	13.900	19.100
Rimanenze iniziali prodotti in lavorazione	600	1.000	1.500	Incrementi di immobili per lavori interni	0	0	140
Rimanenze iniziali di prodotti finiti	400	200	1.400	Dividendi da partecipazioni	0	50	50
Acquisti di materie prime	4.810	6.850	8.200	Interessi attivi su crediti e titoli	0	8	10
Sconti ai clienti	250	400	600	Resi su acquisti	110	150	200
Costi per servizi	1.600	2.150	2.950	Rimanenze finali di materie prime	850	1.000	800
Costi per godimento di beni di terzi	400	600	800	Rimanenze finali di prodotti in lavorazione	1.000	1.500	1.600
Costi per il personale (al netto TFR)	1.850	2.250	2.300	Rimanenze finali di prodotti finiti	200	1.400	1.800
Quota TFR	150	190	210				
Ammortamento fabbricati	100	100	100	<b>Totale</b>	<b>12.210</b>	<b>18.008</b>	<b>23.700</b>
Ammortamento impianti e macchinari	700	1.100	1.400				
Ammortamento mobili e arredi	6	10	14				
Ammortamento altre imm.m. materiali	10	12	16				
Ammortamento marchi	50	50	60				
Ammortamento brevetti	40	40	40				
Ammortamento altre imm.m. immateriali	20	20	20				
Svalutazione crediti verso clienti	40	50	120				
Altri costi della gestione caratteristica	120	230	180				
Svalutazione di partecipazioni	0	0	100				
Interessi passivi	100	470	560				
Altri oneri finanziari	10	15	20				
Imposte sul reddito dell'esercizio	400	600	800				
<b>Totale</b>	<b>12.456</b>	<b>17.187</b>	<b>22.390</b>				
<b>Reddito netto</b>	<b>-226</b>	<b>821</b>	<b>1.310</b>				
<b>Totale a pareggio</b>	<b>12.210</b>	<b>18.008</b>	<b>23.700</b>				

Nel triennio esaminato la società NBA è passata da una situazione in cui la gestione aziendale complessiva era in grado di ripristinare le risorse consumate ad una decisamente più favorevole. Il sensibile miglioramento dell'equilibrio economico è stato trainato principalmente dalla gestione caratteristica, il cui risultato operativo è aumentato in maniera consistente sia a livello di valori assoluti che percentuali. Ciò è dipeso da un importante fase di crescita (il valore della produzione si è incrementato del 91,4%) a cui l'impresa ha fatto fronte ricorrendo prevalentemente ai fornitori di beni e servizi esterni (i costi della produzione esterni sono aumentati del 79,2%) e ad una più accentuata automazione del processo produttivo che ad un incremento del peso del fattore lavoro (salito del 25,5%).

Ne consegue che nel periodo considerato il valore aggiunto è più che raddoppiato, segnalando una maggiore capacità di creare ricchezza internamente, che è andata a remunerare in misura crescente il capitale proprio ed il capitale di terzi rispetto al lavoro (invece le immobilizzazioni e lo Stato hanno mantenuto costante la loro incidenza sul valore aggiunto).

Inoltre, anche il margine operativo lordo è aumentato notevolmente sia in valore assoluto che in percentuale, testimoniando la solidità del miglioramento della gestione caratteristica in quanto tale risultato intermedio discende in prevalenza dalle grandezze oggettive più che soggettive. La sua valenza segnaletica quale flusso monetario potenziale indica pure un probabile miglioramento della dinamica finanziaria, anche se solamente mediante il Rendiconto finanziario si ha la possibilità di indagare le determinanti del flusso monetario della gestione caratteristica.

Analizzando l'incidenza percentuale dei fattori dei principali fattori produttivi sul valore della produzione si evince che nel triennio esaminato si sono verificati recuperi di efficienza con riferimento al costo del personale (che è sceso dal 20,0% al 13,1%) e al consumo di materiale (il cui peso è passato dal 46,5% al 42,8%), mentre i costi per servizi e gli ammortamenti hanno mantenuto stabile la loro incidenza. A questo proposito è verosimile ipotizzare che il fattore lavoro abbia beneficiato dei positivi effetti delle economie di scale, di volume e/o di apprendimento, mentre per quanto riguarda le materie prime è probabile che, acquistando quantità più elevate, l'impresa sia riuscita ad ottenere dei prezzi migliori dai fornitori.



Per quanto riguarda le aree gestionali extra-caratteristiche, i proventi accessori-patrimoniali netti e i proventi finanziari netti svolgono un ruolo del tutto marginale, coerentemente con lo scarso peso che i relativi investimenti hanno a livello patrimoniale.

La gestione finanziaria, invece, ha assorbito un ammontare crescente di risorse soprattutto a seguito dell'incremento dell'indebitamento finanziario oneroso che, come visto analizzando lo Stato patrimoniale funzionale, si è registrato tra il primo e il secondo esercizio per sostenere la crescita del capitale investito netto nella gestione caratteristica.

Infine, il peso delle imposte si è mantenuto costante come incidenza percentuale sul valore della produzione e dal secondo anno anche la loro incidenza sul risultato prima delle imposte si è attestata a livelli normali attorno al 40%.