

Corso di laurea magistrale in Economia, Finanza e Impresa

# *Crisi e ristrutturazione di impresa*

*La riclassificazione finanziaria dello stato patrimoniale.*

Prof. Anna Lucia Muserra

Anno Accademico 2022-2023

## **Le riclassificazioni dello stato patrimoniale**

# **ANALISI DI BILANCIO**

## **Le riclassificazioni**

Nascono dall'esigenza di riaggregare i valori di bilancio in funzione degli obiettivi conoscitivi prefissati con l'analisi al fine di:

- evidenziare parametri espressivi delle caratteristiche fondamentali della situazione aziendale;
- rendere confrontabili tali quantità nello spazio e nel tempo.

## Il tempo

Ha rilievo solo per le voci di S.P. e produce una riclassificazione fondata sulla **liquidità/liquidabilità** degli impieghi e sulla **scadenza** delle fonti

## La destinazione

Determina una riclassificazione in relazione alle **aree gestionali** di appartenenza

Nello S.P. si determinano il capitale investito netto caratteristico e le forme di copertura finanziaria

Nel C.E. si determinano il risultato operativo caratteristico, il risultato operativo aziendale e il risultato netto come sommatoria di valori di tutte le aree gestionali

# **ANALISI DI BILANCIO**

## **Le riclassificazioni dello S.P.**

### CRITERIO FINANZIARIO :

Utile per la valutazione della solvibilità dell'impresa attraverso la contrapposizione delle attività e delle passività a breve

### CRITERIO FUNZIONALE :

Utile ai fini della misurazione del capitale impiegato nelle differenti aree gestionali e per l'apprezzamento delle politiche commerciali e di investimento

**La riclassificazione dello stato patrimoniale  
secondo il criterio finanziario**

## CONTENUTO DELLO STATO PATRIMONIALE

**Ammontare e composizione del capitale di funzionamento  
in un determinato istante della vita dell'impresa**

**Gli elementi dell'attivo e del passivo illustrano come si articola la ricchezza**

**Il patrimonio netto ne esprime l'entità**

# Contenuto dello Stato Patrimoniale

**Profilo contabile:** attivo - sono beni diritti e condizioni favorevoli allo svolgimento dell'attività produttiva

**Profilo finanziario :** come sono state investite le risorse finanziarie acquisite e che modalità sono state attivate per reperire le risorse attualmente impiegate

**L'osservazione dell'attivo in un'ottica prospettica:**  
insieme di **impieghi** finanziari destinati a liberare mezzi di pagamento

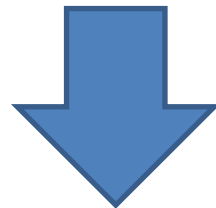
**L'osservazione del passivo in un'ottica prospettica:**  
insieme di fonti di finanziamento destinate ad assorbire mezzi di pagamento



**Per poter esprimere un primo giudizio sull'equilibrio patrimoniale (finanziario strutturale)  
è necessario riclassificare lo stato patrimoniale secondo il criterio finanziario**

Le attività (Impieghi)  
vengono distinte in base  
alla velocità di circolazione,  
ossia al loro tempo di  
ritorno in forma liquida.

Le passività (fonti)  
vengono distinte in base  
al tempo di estinzione,  
ossia alla loro scadenza  
effettiva



In tal modo è possibile comprendere le correlazioni tra i tempi di correlazione fra i tempi di liquidabilità degli impieghi e i tempi di estinzione delle fonti.

# Riclassificazione finanziaria dello Stato Patrimoniale: Gli Impieghi



# Riclassificazione finanziaria dello Stato Patrimoniale: Gli Impieghi

## VELOCITA' DI ROTAZIONE DEGLI IMPIEGHI

rappresenta il **tempo** nel quale l'impiego **ritorna in forma liquida**

A NON BREVE

tempo di scadenza **non breve** (**oltre** il periodo amministrativo)

### ATTIVO FISSO (IMMOBILIZZAZIONI)

a) Immobilizzazioni tecniche:

- materiali
- Immateriali

b) Immobilizzazioni finanziarie

A BREVE

tempo di scadenza a **breve** (**entro** il periodo amministrativo)

### ATTIVO CORRENTE (DISPONIBILITA')

a) Magazzino

b) Liquidità differite

c) Liquidità immediate

# Riclassificazione finanziaria dello Stato Patrimoniale: Gli Impieghi

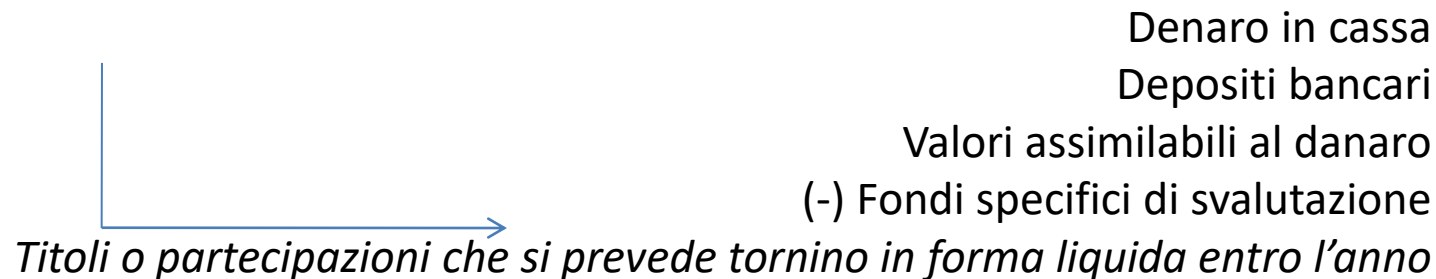
## ATTIVO CORRENTE

- 1) LIQUIDITA' IMMEDIATE
- 2) LIQUIDITA' DIFFERITE
- 3) MAGAZZINO

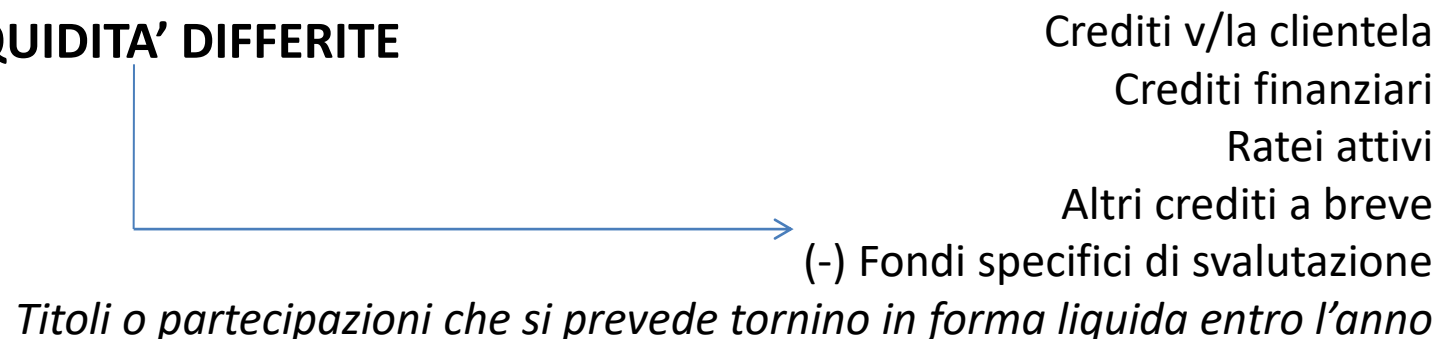
# Riclassificazione finanziaria dello Stato Patrimoniale: Gli Impieghi

## ATTIVO CORRENTE

### 1) LIQUIDITA' IMMEDIATE



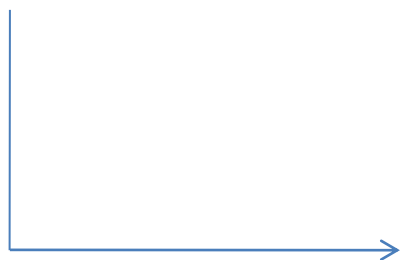
### 2) LIQUIDITA' DIFFERITE



# Riclassificazione finanziaria dello Stato Patrimoniale: Gli Impieghi

DISPONIBILITA'

## 3) MAGAZZINO



Materie prime  
Prodotti in corso di lavorazione  
Prodotti finiti  
(-) Fondi specifici di svalutazione  
(-) Anticipi da clienti  
Anticipi a fornitori  
Risconti attivi



Parte immateriale/contabile del magazzino

# Riclassificazione finanziaria dello Stato Patrimoniale: Gli Impieghi

## IMMOBILIZZAZIONI

Ritorno in forma liquida di tipo indiretto

### 1) TECNICHE

- Immobilizzazioni immateriali
- Immobilizzazioni materiali

Marchi brevetti licenze d'uso  
Oneri capitalizzati  
Avviamento

Terreni e fabbricati/Industriali/Civili  
Attrezzature industriali/Mobili  
/Automezzi  
(-) Fondi ammortamento  
Lavori in corso  
Anticipi a fornitori

### 2) FINANZIARIE

Partecipazioni  
Crediti fin. A m/l termine  
(-) Fondi svalutazione  
Depositi cauzionali  
Altro...

### 3) PATRIMONIALI

(es. immobili civili locati)

# Riclassificazione finanziaria dello Stato Patrimoniale: Le Fonti

## TEMPO DI ESTINZIONE DELLE FONTI

rappresenta il **tempo** al termine del quale la fonte **scade** e, quindi, **deve essere estinta**

### 1) A NON BREVE

tempo di rientro **non breve**  
(**oltre** il periodo amministrativo)

a) **MEZZI PROPRI**  
(Capitale di Rischio)

b) **PASSIVO CONSOLIDATO**  
(Debiti a medio-lungo termine)

### 2) A BREVE

tempo di rientro **breve** (**entro** il periodo amministrativo)

a) **PASSIVO CORRENTE**  
(Debiti a breve termine)



# Riclassificazione finanziaria dello Stato Patrimoniale

## FONTI

### 1) MEZZI PROPRI

Capitale sociale  
Versamento soci c/aumento capitale  
Riserve  
Fondi rischi generici  
(-) Perdita d'esercizio  
(-) Perdite es. precedenti

### 2) PASSIVITA' CONSOLIDATE

Debiti fin. A m/l  
Mutui ipotecari  
Prestiti obbligazionari  
Debiti operativi a m/l  
Fondo TFR

### 3) PASSIVITA' CORRENTI

Debiti operativi a breve  
Debiti v/fornitori  
Altri debiti  
Ratei passivi  
Quota a breve di debiti finanziari

## STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO

---

### **ATTIVO FISSO:**

Immobilizzazioni immateriali  
Immobilizzazioni materiali  
Immobilizzazioni finanziarie

### **ATTIVO CIRCOLANTE:**

Magazzino  
Liquidità differite  
Liquidità immediate

### **MEZZI PROPRI**

### **PASSIVO CONSOLIDATO**

### **PASSIVO CORRENTE**

# Riclassificazione finanziaria dello Stato Patrimoniale

## Prime considerazioni sull'equilibrio patrimoniale

Elasticità strutturale degli impieghi

Rischio finanziario delle fonti

Coerenza fra struttura degli impieghi e fonti di finanziamento

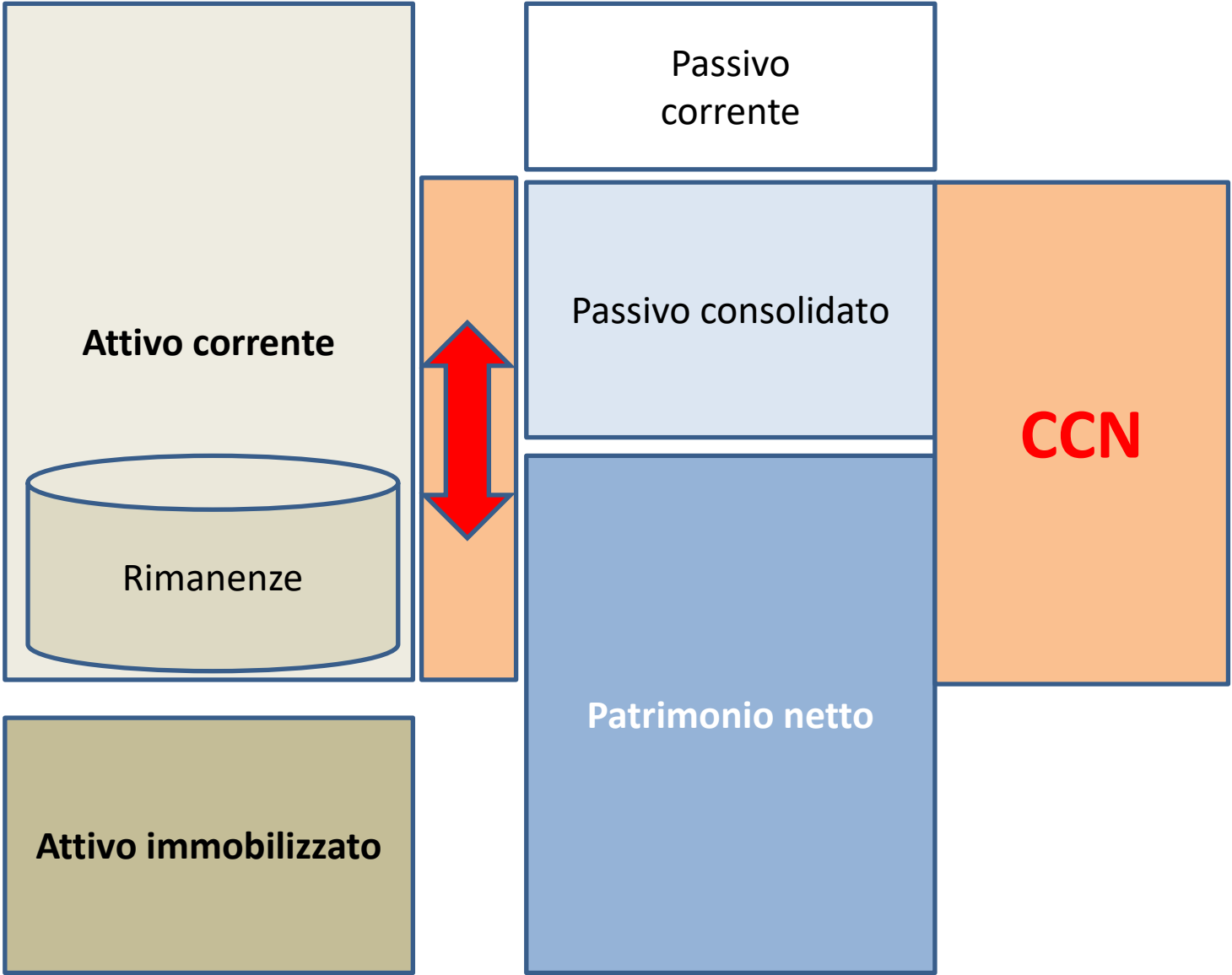
# Riclassificazione finanziaria dello Stato Patrimoniale

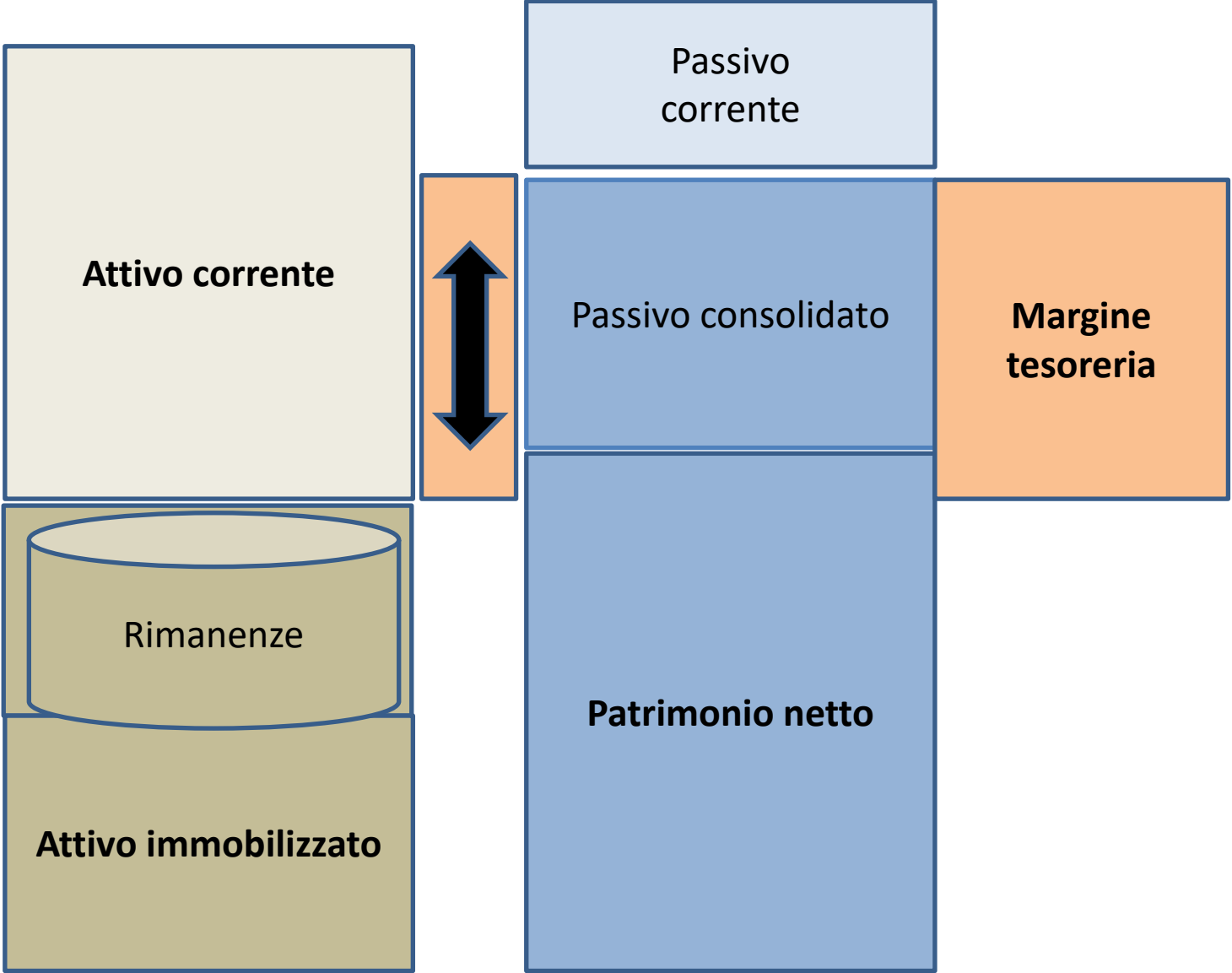
## Prime considerazioni sull'equilibrio patrimoniale

Capitale circolante netto

Margine di tesoreria

Margine di struttura





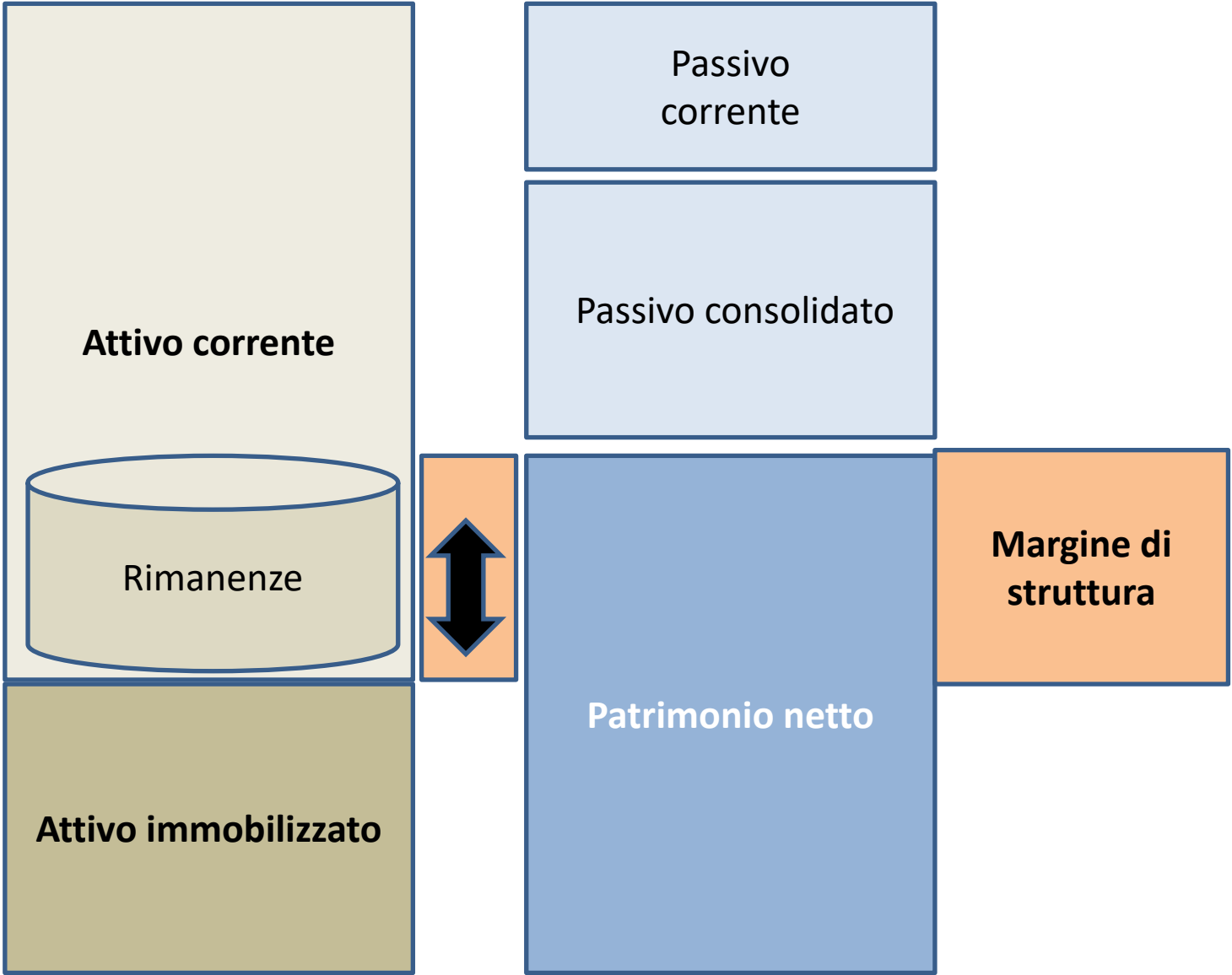


TABELLA 2.7  
SOCIETÀ NBA: STATO PATRIMONIALE IN FORMA FINANZIARIA (A VALORI ASSOLUTI)

	31-12- 20X0	31-12- 20X1	31-12- 20X2		31-12- 20X0	31-12- 20X1	31-12- 20X2
Cassa	30	40	50	Debiti verso fornitori	800	1.400	2.000
Banche c/c attivo	160	0	700	Debiti verso banche a breve termine	1.676	596	930
<i>Disponibilità liquide</i>	190	40	750	Debiti tributari	200	400	900
Titoli correnti	10	10	10	Debiti diversi a breve termine	150	200	600
<i>Attività finanziarie a breve</i>	10	10	10	Mutui passivi (quota a breve)	0	1.000	1.000
Crediti netti verso clienti	2.150	3.100	4.400	Ratei e risconti passivi (a breve)	40	69	80
Crediti diversi a breve termine	500	390	1.000	<b>Passivo corrente</b>	<b>2.866</b>	<b>3.665</b>	<b>5.510</b>
Ratei e risconti attivi (a breve)	90	120	160				
<i>Crediti a breve</i>	2.740	3.610	5.560	Mutui passivi (quota a lungo)	0	6.000	5.000
Rimanenze di materie prime	850	1.000	800	TFR (quota a lungo)	1.700	1.850	2.000
Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	1.000	1.500	1.600	<b>Passivo consolidato</b>	<b>1.700</b>	<b>7.850</b>	<b>7.000</b>
Rimanenze di prodotti finiti	200	1.400	1.800				
<i>Rimanenze</i>	2.050	3.900	4.200				
<b>Attivo corrente</b>	<b>4.990</b>	<b>7.560</b>	<b>10.520</b>	<b>Mezzi di terzi</b>	<b>4.566</b>	<b>11.515</b>	<b>12.510</b>
Partecipazioni immobilizzate	220	220	120				
Crediti finanziari a lungo termine	140	160	180	Capitale sociale	3.000	4.000	4.000
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	360	380	300	Riserve	2.500	2.274	2.500
Terreni e fabbricati (al netto f.do amm.to)	2.400	4.300	4.200	Utile (perdita) d'esercizio	-226	821	1.310
Impianti e macchinari (al netto f.do amm.to)	1.700	6.000	5.000	<b>Patrimonio netto</b>	<b>5.274</b>	<b>7.095</b>	<b>7.810</b>
Mobili e arredi (al netto f.do amm.to)	20	35	40				
Altre immobil.ni mat.li (al netto f.do amm.to)	20	35	40				
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	4.140	10.380	9.280				
Marchi (al netto f.do amm.to)	150	150	140				
Brevetti (al netto f.do amm.to)	120	80	40				
Altre immobil.ni imm.li (al netto f.do amm.to)	80	60	40				
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	350	290	220				
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>4.850</b>	<b>11.050</b>	<b>9.800</b>				
<b>Totale impieghi (o Attivo netto)</b>	<b>9.840</b>	<b>18.610</b>	<b>20.320</b>	<b>Totale fonti</b>	<b>9.840</b>	<b>18.610</b>	<b>20.320</b>



	31.12.20x0	31.12.20x1	31.12.20x2
CCN	2.124	3.895	5.010
MARGINE DI TESORERIA	74	-5	8.10
MARGINE DI STRUTTURA	424	-3.955	-1.990

Il **CCN** si è mantenuto positivo e in crescita costante nel triennio considerato, con l'attivo corrente che è sempre stato superiore al passivo corrente, nonostante una struttura degli impieghi non molto elastica. Questo andamento del capitale circolante netto segnala dunque un buon equilibrio tra impieghi e fonti di finanziamento in termini di durata.

Sottraendo dal CCN le rimanenze di magazzino si ottiene il  **margine di tesoreria**  i cui valori indicano che l'impresa è stata sostanzialmente in grado di far fronte agli impegni derivanti dalle fonti a breve scadenza anche senza contare sul ritorno in forma liquida nell'esercizio successivo delle scorte. Ciò rinforza il giudizio positivo espresso sulla solvibilità a breve dell'azienda. Tuttavia, il peso delle rimanenze, costantemente pari a circa il 20% dell'attivo netto potrebbe suggerire di verificare la possibilità di razionalizzare ulteriormente la gestione delle scorte.

Infine, dalla lettura del margine di struttura si evince che l'azienda nel primo anno esaminato è stata capace di coprire tutte le immobilizzazioni con il patrimonio netto, grazie anche ad un buon livello di capitalizzazione. Successivamente il  **margine di struttura**  è divenuto negativo senza comunque destare particolari preoccupazioni, dal momento che il CCN è rimasto positivo. Ciò risulta abbastanza normale in una fase in cui l'azienda è cresciuta soprattutto attraverso investimenti di tipo durevole. Già al terzo anno la situazione tende a stabilizzarsi con un margine di struttura ancora negativo ma in miglioramento grazie anche alla ricchezza generata internamente dalla gestione aziendale.