

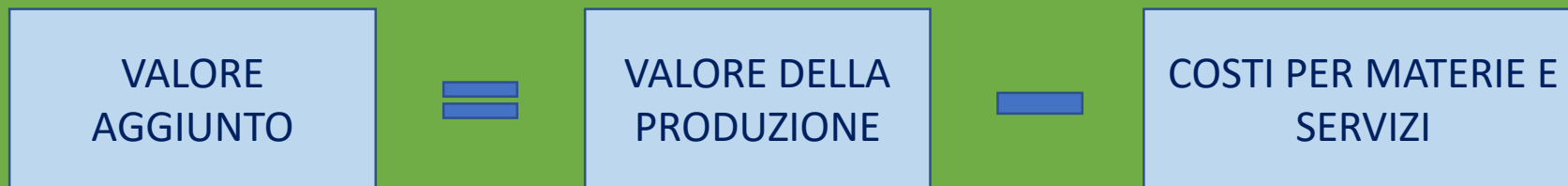
# RIELABORAZIONE DEL CONTO ECONOMICO

- **OBIETTIVO: OTTENERE UNA CONFIGURAZIONE TALE DA EVIDENZIARE LE AGGREGAZIONI E I RISULTATI INTERMEDI DI GESTIONE UTILI A COMPRENDERE LA PROGRESSIVA FORMAZIONE DEL REDDITO DI ESERCIZIO;**
- **1) A VALORE AGGIUNTO;**
- **2) A RICAVI E COSTI DEL VENDUTO**

# CONFIGURAZIONE DEL C.E.A VALORE AGGIUNTO

Classificazione dei costi e dei ricavi per natura con evidenza del valore aggiunto creato dall'azienda

Il valore aggiunto è l'incremento di valore che l'azienda aggrega al valore dei beni e servizi acquistati da altre aziende



**CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO**

<b>Ricavi netti di vendita</b>	15.200.000,00	<b>Rv</b>
costi patrimonializzati per lavori interni (+)	-	
variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, prodotti in corso di lavorazione su ordinazione (+/-)	218.000,00	
altri ricavi e proventi di gestione (+)	129.000,00	
<b>Valore della produzione</b>	15.547.000,00	<b>Vp</b>
costi netti per l'acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (-)	9.671.200,00	
variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (+/-)	- 400.000,00	
costi per servizi e per godimento beni di terzi (-)	766.000,00	
altri costi diversi di gestione (-)	19.000,00	
<b>Valore aggiunto</b>	5.490.800,00	<b>Va</b>
costi del personale (-)	4.087.800,00	
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	1.403.000,00	<b>Mol</b>
ammortamenti (-)	583.100,00	
svalutazione crediti (-)	56.600,00	
accantonamenti ai fondi rischi e oneri (-)	-	
<b>Reddito operativo (EBIT)</b>	763.300,00	<b>Ro</b>
risultato della gestione finanziaria (+/-)	- 124.500,00	
risultato della gestione accessoria (+/-)		
Risultato della gestione ordinaria	638.800,00	
<b>Risultato economico al lordo delle imposte</b>		<b>Ri</b>
imposte dell'esercizio (-)	247.000,00	
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	391.800,00	<b>Re</b>

# RICLASSIFICAZIONE C.E.

- EBITDA = Earnings Before Interests Depreciation and Amortizations;

Si ottiene sottraendo al valore della produzione i costi dei beni e servizi utilizzati e i costi del personale

- EBIT = Earnings Before Interests and taxes;
- Si ottiene sottraendo al margine operativo lordo gli ammortamenti, le svalutazioni e gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri

# ANALISI PER INDICI

INDICI DI REDDITIVITA'

INDICI DI PRODUTTIVITA'

INDICI PATRIMONIALI

INDICI FINANZIARI

# INDICI DI REDDITIVITA'

$$\text{ROE} = \frac{\text{REDDITO D'ESERCIZIO}}{\text{CAPITALE PROPRIO}} \times 100 \frac{\text{Re}}{\text{Cp}} \%$$

Return on equity: Esprime la redditività del capitale di rischio si riferisce all'intera gestione aziendale e comprende la redditività delle gestioni caratteristica, accessoria, finanziaria

# INDICI DI REDDITIVITA'

$$\text{ROI} = \frac{\text{REDDITO OPERATIVO}}{\text{TOTALE IMPIEGHI}} \times 100 \frac{\text{Ro}}{\text{Ti}} \%$$

Return on investment: esprime la redditività degli investimenti effettuati indipendentemente dalla gestione accessoria, finanziaria e dalla pressione fiscale

# INDICI DI REDDITIVITA'

$$\text{ROD} = \frac{\text{ONERI FINANZIARI}}{\text{CAPITALE DI DEBITO}} \times 100 \frac{\text{Of}}{\text{Cd}} \%$$

Return on Debt: esprime i termini percentuali il costo medio dell'indebitamento, ossia il tasso di interesse che l'impresa paga sui debiti



# INDICI DI REDDITIVITA'

$$\text{ROS} = \frac{\text{REDDITO OPERATIVO}}{\text{RICAVI DI VENDITA}} \times 100 = \frac{R_o}{R_v} \%$$

Return on Sales: sintetizza le relazioni esistenti tra volumi, costi e prezzi di vendita

# INDICI DI REDDITIVITA'

$$\text{ROTAZIONE DEGLI IMPEGHI} = \frac{\text{Ricavi di Vendita}}{\text{Totale Impieghi}} \times 100 \frac{\text{Rv}}{\text{Ti}} \%$$

Rotation on assets: esprime quante volte in un anno si è ripetuta la redditività delle vendite

# INDICI DI REDDITIVITA'

La relazione esistente tra ROI – ROS e indice di rotazione degli impieghi è la seguente

$$\frac{Ro}{Ti} = \frac{Ro}{Rv} \times \frac{Rv}{Ti}$$

Re	=	Ro	x	Ti	x	Re
Cp		Ti		Cp		Ro

# INDICI DI REDDITIVITA'

L'influenza sul ROE del ROI del LEVERAGE e del Tasso di incidenza della Gestione non Caratteristica

Re	=	<del>Ro</del>	x	<del>Ti</del>	x	Re
Cp		<del>Ti</del>		Cp		<del>Ro</del>

# ANALISI STRUTTURA PATRIMONIALE

Attivo corrente	Passività correnti
Attivo immobilizzato	<b>Capitale permanente</b> Capitale proprio + debiti a media/lunga scadenza

La struttura patrimoniale è **in equilibrio** perché l'attivo immobilizzato è coperto con il capitale permanente; l'attivo corrente è sufficiente a coprire i debiti a breve scadenza.

Attivo corrente	Passività correnti
Attivo immobilizzato	<b>Capitale permanente</b> Capitale proprio + debiti a media/lunga scadenza

La struttura patrimoniale **non è in equilibrio** perché l'attivo immobilizzato è coperto in parte con debiti a breve scadenza; specularmente il patrimonio circolante netto (PCN) è negativo e l'impresa si trova in difficoltà finanziarie.

# INDICI PATRIMONIALI

Composizione degli impieghi		Composizione delle fonti	
Indice di elasticità degli impieghi	$\frac{Ac}{Ti} \%$	Incidenza dei debiti a breve scadenza	$\frac{Db}{Ti} \%$
Indice di rigidità degli impieghi	$\frac{Im}{Ti} \%$	Incidenza dei debiti a media e lunga scadenza	$\frac{Dml}{Ti} \%$
		Incidenza del capitale proprio	$\frac{Cp}{Ti} \%$
Totale impieghi	Ti (100%)	Totale fonti	Ti (100%)

# INDICI FINANZIARI

Indice di disponibilità	$\frac{Ac}{Db}$	Indice di liquidità secondaria	$\frac{DI + Df}{Db}$
Indice di autocopertura delle immobilizzazioni	$\frac{Cp}{Im}$	Indice di copertura globale delle immobilizzazioni	$\frac{Cp + Dml}{Im}$

# ANALISI TRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Margini	Indici	OSSERVAZIONI
<b>Patrimonio circolante netto</b> attivo a breve termine - debiti a breve termine	<b>Indice di disponibilità</b> Deve assumere un valore compreso tra 1 e 2 in modo da non essere costretti a vendere "frettolosamente" le scorte di magazzino	Indica la capacità di far fronte agli impegni finanziari a breve utilizzando tutte attività che si rendono liquide entro l'esercizio (liquidità immediata + liquidità differita + rimanenze)
<b>Margine di tesoreria</b> (liquidità immediata + liquidità differita) - debiti a breve termine	<b>Indice di liquidità secondaria</b> Se <1 l'impresa può evidenziare sintomi di tensione finanziaria	Indica la capacità di far fronte agli impegni finanziari a breve utilizzando solo mezzi liquidi o prontamente liquidabili (liquidità differita)
<b>Margine di struttura</b> capitale proprio - attivo immobilizzato	<b>Indice di autocopertura delle immobilizzazioni</b> Se = 1 indica che le immobilizzazioni sono interamente finanziate con capitale proprio; se < 1 le immobilizzazioni risultano finanziate anche ricorrendo a debiti	Indica la quota di investimenti a medio e lungo termine finanziata con capitale non soggetto a scadenza. L'equilibrio fonti - impieghi si realizza comunque anche se il capitale proprio è < dell'attivo immobilizzato, purchè la differenza sia coperta con debiti a medio e lungo termine
<b>Margine di copertura globale</b> capitale permanente - attivo immobilizzato	<b>Indice di copertura globale delle immobilizzazioni</b> Per mantenere un corretto equilibrio fonti - impieghi, tale indice dovrebbe essere > 1	Indica la quota di investimenti a medio e lungo termine finanziata con capitale permanente (capitale proprio + debiti a media e lunga scadenza)



<p style="text-align: center;"><b>AC</b></p> <p style="text-align: center;">Disponibilità Liquide Disponibilità Finanziarie Rimanenze</p>	<p style="text-align: center;"><b>Db</b></p> <p style="text-align: center;">Debiti a breve</p>
<p style="text-align: center;"><b>AI</b></p> <p style="text-align: center;">Attivo Immobilizzato</p>	<p style="text-align: center;"><b>Dml</b></p> <p style="text-align: center;">Debiti a media e lunga scadenza</p>
	<p style="text-align: center;"><b>Cp + Re</b></p> <p style="text-align: center;">Capitale Proprio Reddito d'esercizio</p>
<p style="text-align: center;"><b>TOTALE IMPIEGHI</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>TOTALE FONTI</b></p>

$$AC + AI = Db + Dml + Cp + Re$$

$$AC + AI = Db + Dml + Cp + Re$$



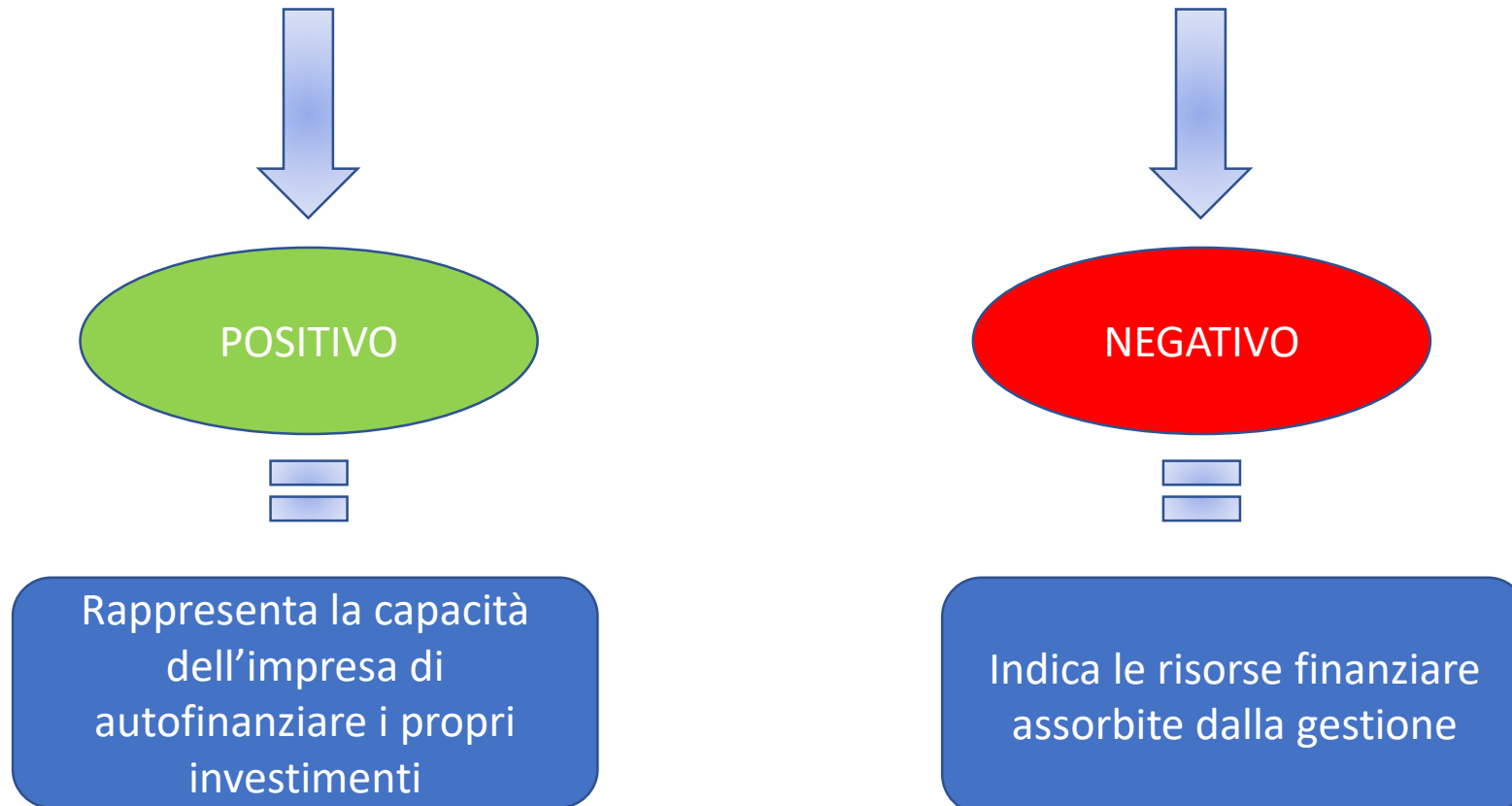
$$AC - Db = Dml + Cp + Re - AI$$



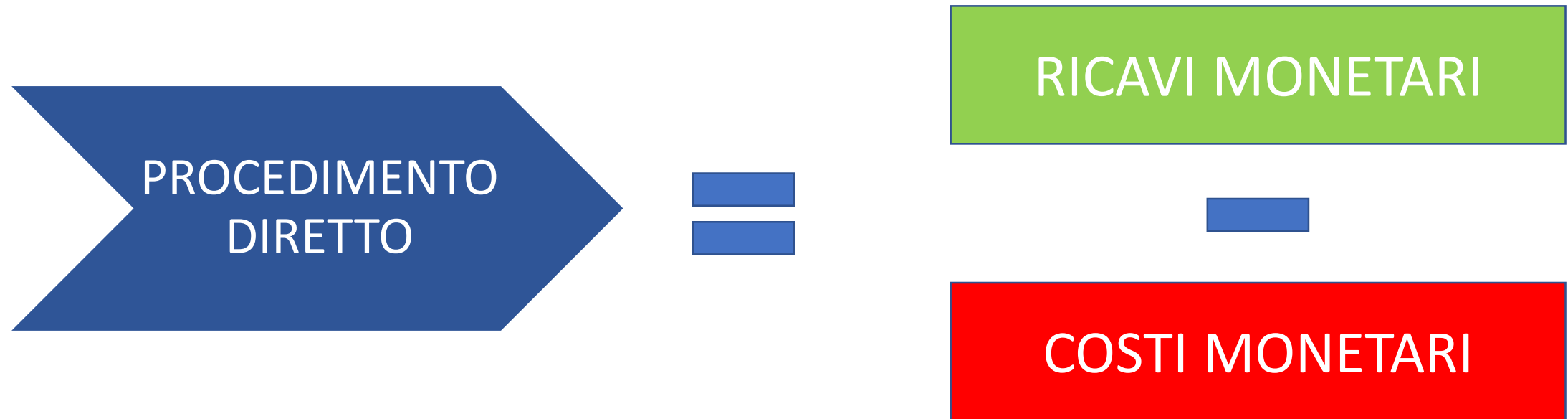
PCN  
PATRIMONIO CIRCOLANTE NETTO

# FLUSSO FINANZIARIO GESTIONE REDDITUALE

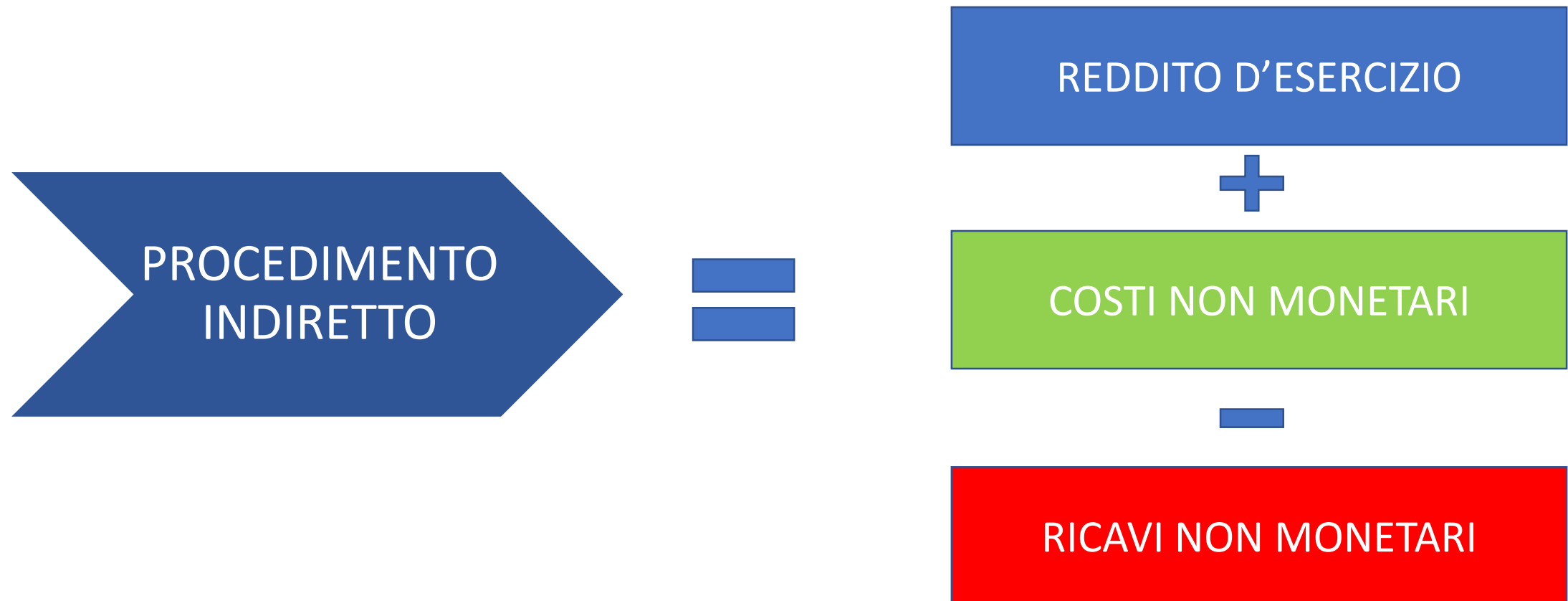
RAPPRESENTA LA PARTE DI REDDITO CHE HA MODIFICATO IL PCN



# FLUSSO FINANZIARIO GESTIONE REDDITUALE



# FLUSSO FINANZIARIO GESTIONE REDDITUALE



# FLUSSO FINANZIARIO GESTIONE REDDITUALE

COSTI E RICAVI  
MONETARI

Componenti di reddito che danno luogo a variazioni nelle disponibilità liquide, nei crediti o nei debiti a breve scadenza

COSTI E RICAVI NON  
MONETARI

Componenti di reddito che non danno luogo a variazioni nelle disponibilità liquide, nei crediti o nei debiti a breve scadenza

<b>Costi monetari</b>	<b>Ricavi monetari</b>
per acquisto merci materie prime, sussidiarie e di consumo	delle vendite e prestazioni
per servizi	finanziari (int. attivi)
per godimento beni di terzi	
per il personale	
finanziari (int. passivi)	
fiscali	

<b>Costi non monetari</b>	<b>Ricavi non monetari</b>
TFR mantenuto in azienda	Incrementi immobilizzazioni per lavori interni (costi patrimonializzati)
ammortamenti	plusvalenze
acc.to a fondi rischi e oneri il cui utilizzo è a media/ lunga scadenza	
minusvalenze	

## RENDICONTO FINANZIARIO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO CIRCOLANTE NETTO

RENDICONTO FINANZIARIO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO CIRCOLANTE NETTO			
PARTE I - DIMOSTRAZIONE DELLE FONTI E DEGLI IMPIEGHI		PARTE II - VARIAZIONI INTERVENUTE NEI COMPONENTI DEL PCN	
<b>FONTI DI RISORSE FINANZIARIE</b> - derivanti dalla gestione reddituale - derivanti da attività di investimento - derivanti da attività di finanziamento		<b>VARIAZIONE DELLE ATTIVITA' CORRENTI</b> - disponibilità liquide - crediti a breve scadenza - rimanenze - ratei e risconti attivi	
<b>IMPIEGHI DI RISORSE FINANZIARIE</b> - assorbiti dalla gestione reddituale - derivanti da attività di investimento - derivanti da attività di finanziamento		<b>VARIAZIONE DELLE PASSIVITA' A BREVE SCADENZA</b> - debiti a breve scadenza - fondi rischi e oneri a breve scadenza - ratei e risconti passivi	
<b>VARIAZIONE DEL PCN</b>		<b>VARIAZIONE DEL PCN</b>	
PARTE III - ALTRE VARIAZIONI NELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CHE NON COMPORTANO MOVIMENTI NEL PCN			

- conversione di obbligazioni in azioni
- aumenti del capitale sociale con utilizzo delle riserve
- acquisto di immobilizzazioni contro rilascio di obbligazioni
- acquisto di partecipazioni mediante obbligazioni o azioni
- rivalutazioni monetarie di immobilizzazioni



## Stato Patrimoniale riclassificato secondo il criterio finanziario

<b>Impieghi</b>	n	n-1	<b>Fonti</b>	n	n-1
<u>Immobilizzazioni immateriali</u>			<u>Patrimonio netto</u>		
Software	451.000	51.000	Capitale sociale	4.500.000	3.300.000
<u>Immobilizzazioni Materiali</u>			Riserva legale	409.500	400.000
Fabbricati	3.456.000	2.700.000	Riserva sovrapprezzo azioni	330.000	0
Impianti e macchinari	1.578.900	1.200.000	Utile d'esercizio	260.000	190.000
Attrezzature	986.000	740.000	Utile a nuovo	500	0
Altri beni	469.000	58.000	<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>5.500.000</b>	<b>3.890.000</b>
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>6.489.900</b>	<b>4.698.000</b>	<u>Debiti a medio lungo termine</u>		
			Obbligazioni	1.200.000	1.500.000
<b>Totale Attivo Immobilizzato</b>	<b>6.940.900</b>	<b>4.749.000</b>	Mutui passivi	800.000	1.000.000
			<b>Totale debiti a medio lungo termine</b>	<b>2.000.000</b>	<b>2.500.000</b>
<u>Disponibilità liquide</u>			<u>Debiti a Breve Termine</u>		
Depositi bancari e postali	36.500	140.000	Obbligazioni in Scadenza	300.000	300.000
Denaro	5.000	6.000	Quota mutuo in scadenza	200.000	200.000
			Debiti vs fornitori	3.600.400	2.028.571
<u>Disponibilità finanziarie</u>			Debiti vs Banche	278.000	180.000
Crediti vs Clienti	3.426.000	2.980.000	Debiti vs Istituti previdenziali	315.000	297.000
Ratei e risconti attivi	31.000	17.000	Debiti tributari	231.000	171.000
			Altri debiti	247.000	185.429
<u>Rimanenze</u>			Ratei e risconti	98.000	90.000
Materie	789.000	750.000			
Prodotti finiti	1.541.000	1.200.000			
<b>Totale attivo a breve</b>	<b>5.828.500</b>	<b>5.093.000</b>	<b>Totale debiti a breve</b>	<b>5.269.400</b>	<b>3.452.000</b>
<b>Totale Impieghi</b>	<b>12.769.400</b>	<b>9.842.000</b>	<b>Totale Fonti</b>	<b>12.769.400</b>	<b>9.842.000</b>

<b>Conto economico a Valore Aggiunto anno n</b>	
Ricavi di vendita	15.875.000
Costi patrimonializzati per lavori interni	890.000
Variazione Rimanenze prodotti	280.000
<b>Valore della Produzione</b>	<b>17.045.000</b>
Costi per materie	-12.170.000
Costi per servizi	-872.000
Costi per godimento	-57.500
Variazione rimanenze Materie Prime	70.000
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>4.015.500</b>
Costi per il Personale	
Salarie stipendi	-1.802.000
Oneri sociali	-381.000
TFR	-85.700
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.746.800</b>
Ammortamenti Imm. Immateriali	-275.000
Ammortamenti Imm. Materiali	-781.000
Svalutazioni Crediti	-81.000
<b>Reddito operativo lordo</b>	<b>609.800</b>
<i>Gestione finanziaria</i>	
Interessi attivi	21.000
Interessi passivi	-148.000
<i>Gestione accessoria</i>	
Plusvalenze da alienazione	50.000
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>532.800</b>
<i>Gestione Straordinaria</i>	
Insussistenze passive	-44.800
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>	<b>488.000</b>
Imposte	-228.000
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>260.000</b>

Stralcio Nota integrativa:

- Nel corso dell'esercizio è stato aumentato il Capitale sociale di 1.200.000 euro emettendo 12.000 azioni del valore nominale di 100 euro con un sovrapprezzo di 27,5 euro.
- L'utile dell'esercizio n-1 è stato così destinato:

Utile d'esercizio	190.000
5 % riserva legale	-9.500
	180.500
Alle 24.000 azioni un dividendo di 7.52	-180.000
Utili a nuovo	500

	Costo Storico	<u>Ammortamento</u>	Valore di bilancio
Software			
Importo al 31/12/n-1	245.000	194.000	51.000
Acquisti	675.000		
Ammortamento		275.000	
Importo al 31/12/n	920.000	469.000	451.000
Fabbricati			
Importo al 31/12/n-1	3.210.000	510.000	2.700.000
Patrimonializzazione	890.000		
Ammortamento		134.000	
Importo al 31/12/n	4.100.000	644.000	3.456.000
Impianti e Macchinari			
Importo al 31/12/n-1	2.590.000	1.390.000	1.200.000
Acquisti	1.410.000		
Vendite:			
Storno fondo	-210.000	-210.000	
Ricavo di			
realizzo	-640.000		
Plusvalenza	50.000		
Ammortamento		441.000	
Importo al 31/12/n	3.200.000	1.621.100	1.578.900
Attrezzature Industriali			
Importo al 31/12/n-1	900.000	160.000	740.000
Acquisti	300.000		
Ammortamento		54.000	
	1.200.000	214.000	986.000
Altri beni			
Importo al 31/12/n-1	237.000	179.000	58.000
Acquisti	563.000		
Ammortamento		152.000	
	800.000	331.000	469.000

<b>Ricavi monetari</b>	
Ricavi netti di vendita	15.875.000
Variazione rimanenze prodotti	280.000
Interessi attivi	21.000
<b>Totale ricavi monetari</b>	<b>16.176.000</b>
<b>Costi monetari</b>	
Costi per l'acquisto di materie	12.170.000
Variazione delle rimanenze	-70.000
Costi per servizi	872.000
Costi per godimento	57.500
Salari e stipendi	1.802.000
Oneri sociali	381.000
<u>Tf</u>	85.700
Svalutazione crediti	81.000
Insusistenze passive	44.800
Imposte	228.000
Interessi passivi	148.000
<b>Totale costi monetari</b>	<b>15.800.000</b>
<b>Flusso di risorse generato dalla gestione reddituale</b>	<b>376.000</b>

**Procedimento Indiretto**

<b>Utile d'esercizio</b>	<b>260.000</b>
<b>+ Costi non monetari</b>	
Ammortamenti <b>Imm</b> Immateriali	275.000
Ammortamento <b>Imm</b> Materiali	781.000
<b>Totale costi non monetari</b>	<b>1.056.000</b>
<b>- Ricavi non monetari</b>	
Costi patrimonializzati per lavori interni	890.000
Plusvalenza da alienazione	50.000
<b>Totale Ricavi non monetari</b>	<b>940.000</b>
<b>Flusso di risorse generato dalla gestione reddituale</b>	<b>376.000</b>

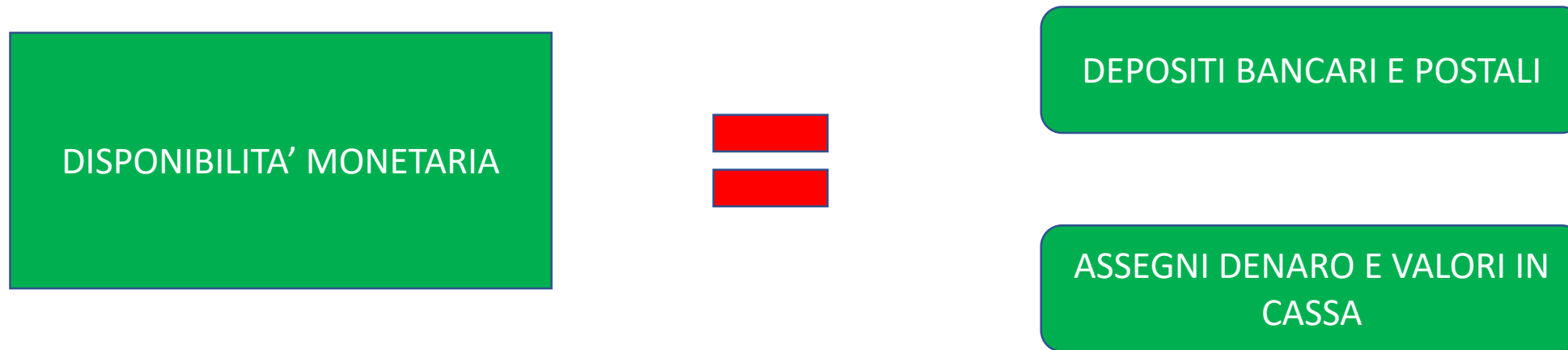
**2. Calcolo la variazione di Capitale circolante netto:**

<b>Attivo a breve termine</b>			<b>Debiti a Breve Termine</b>		
	a	a-1		a	a-1
<b>Disponibilità liquide</b>			<b>Obbligazioni in Scadenza</b>	300.000	300.000
Depositi bancari e postali	36.500	140.000	Quot a maturo in scadenza	200.000	200.000
Denaro	5.000	6.000	Debitiva Banconi	3.600.500	2.003.571
<b>Disponibilità finanziarie</b>			Debitiva Banche	278.000	150.000
Crediti vs Clienti	3.428.000	2.980.000	Debitiva Istituti previdenziali	513.000	297.000
Rischi e rischi con titi attivi	31.000	17.000	Debiti tributari	231.000	171.000
<b>Rimanenze</b>			Altri debiti	247.000	183.429
Materie	789.000	750.000	Rischi e sconti	98.000	90.000
Prodotti finiti	1.541.000	1.200.000			
<b>Totale attivo a breve</b>	<b>5.828.500</b>	<b>5.093.000</b>	<b>Totale debiti a breve</b>	<b>5.269.500</b>	<b>3.452.000</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>559.000</b>	<b>1.641.000</b>			
<b>Variazione capitale circolante netto</b>	<b>-1.082.000</b>				

### 3. Redazione rendiconto finanziario

Parte 1. Dimostrazione delle fonti e degli impieghi		Parte 2. Variazioni intervenute nel CCN	
<b>Flussi di Ccn Gestione reddituale</b>	<b>376.000</b>	<b>Variazioni attività</b>	
<b>Fonti</b>		Depositi bancari e postali	-103.500
Attività di investimento:		Denaro	-1.000
<i>Vendita Immobilizzazioni</i>	640.000	Crediti vs Clienti	446.000
Attività di finanziamento:		Ratei e risconti attivi	14.000
<i>Aumento del Capitale sociale</i>	1.530.000	Materie	39.000
		Prodotti finiti	341.000
<b>Totale Fonti di Risorse e Finanziarie</b>	<b>2.546.000</b>	<b>Totale</b>	<b>735.500</b>
<b>Impieghi</b>		<b>Variazioni Passività</b>	
Attività di investimento:		Obbligazioni in Scadenza	0
<i>Acquisto Immobilizzazioni</i>	2.948.000	Quota mutuo in scadenza	0
Attività di finanziamento:		Debiti vs fornitori	1.571.929
<i>Rimborso Mutuo</i>	200.000	Debiti vs Banche	98.000
<i>Rimborso Obbligazioni</i>	300.000	Debiti vs Istituti previdenziali	18.000
<i>Dividendi</i>	180.000	Debiti tributari	60.000
		Altri debiti	61.571
		Ratei e risconti	8.000
<b>Totale</b>	<b>3.628.000</b>	<b>Totale</b>	<b>1.817.500</b>
<b>Variazioni del CCN</b>	<b>-1.082.000</b>	<b>Variazioni CCN</b>	<b>-1.082.000</b>

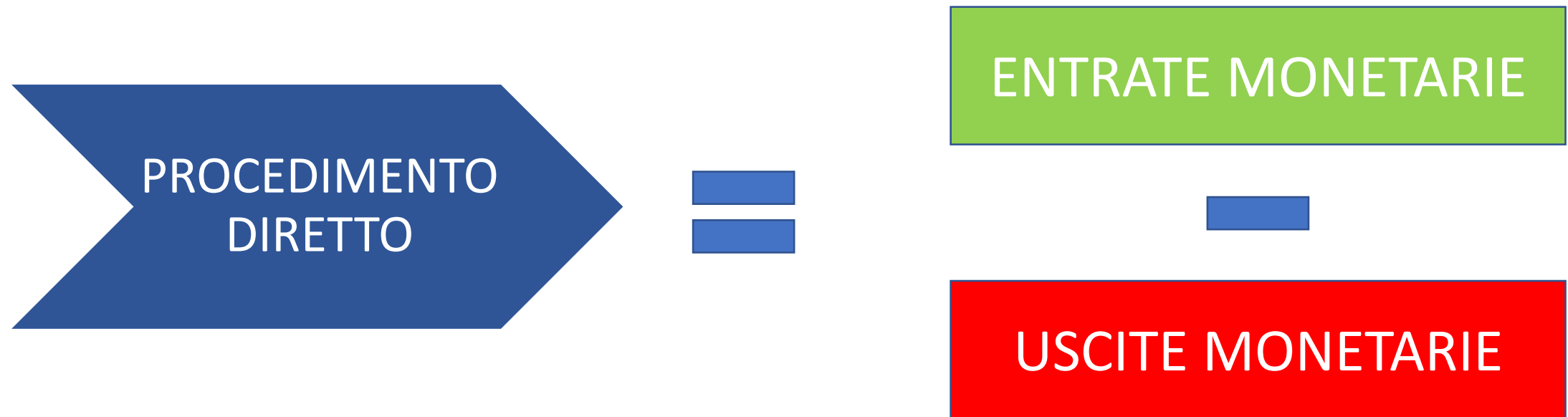
# RENDICONTO FINANZIARIO DELLE VARIAZIONI DELLA DISPONIBILITA' MONETARIA



FLUSSO DI CASSA = FLUSSI CHE MODIFICANO LE DISPONIBILITA' MONETARIE



# FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE REDDITUALE



## PROCEDIMENTO INDIRETTO

REDDITO D'ESERCIZIO



COSTI NON MONETARI



RICAVI NON MONETARI



VARIAZIONI IN AUMENTO DELLE RIMANENZE, DEI CREDITI A BREVE, DEI RATEI E RISCONTI ATTIVI



VARIAZIONI IN DIMINUZIONE DELLE RIMANENZE, DEI CREDITI A BREVE, DEI RATEI E RISCONTI ATTIVI



VARIAZIONI IN AUMENTO DEI DEBITI A BREVE, DEI FONDI RISCHI E ONERI INCLUSI TRA LE PASSIVITA' CORRENTI, DEI RATEI E RISCONTI PASSIVI



VARIAZIONI IN DIMINUZIONE DEI DEBITI A BREVE, DEI FONDI RISCHI E ONERI INCLUSI TRA LE PASSIVITA' CORRENTI, DEI RATEI E RISCONTI PASSIVI



FLUSSO DI CASSA DELLA  
GESTIONE REDDITUALE