



Le basi della Finanza Aziendale
per non addetti:

La riclassificazione di bilancio

Relatore: Michele Moglia
m.moglia@infinance.it

Webinar, Maggio 2020

Il programma di oggi:

- Il conto economico riclassificato a valore aggiunto ed EBITDA
- Lo stato patrimoniale riclassificato per gestioni.
- Il secondo livello di riclassificazione dello stato patrimoniale: la sintesi investimenti e coperture.
- Il raccordo tra il conto economico e lo stato patrimoniale riclassificato.

Il conto economico riclassificato a valore aggiunto ed EBITDA

I limiti del Conto Economico civilistico

Rispetto alle esigenze di analisi dell'azienda in un'ottica finanziaria, il prospetto di Conto Economico civilistico presenta alcuni punti deboli:

- Il **Valore della Produzione** comprende anche ricavi estranei all'attività caratteristica dell'azienda, come, ad esempio, proventi derivanti da attività accessorie (es. proprietà immobiliari) o dovuti ad eventi straordinari (es. rimborsi assicurativi, talvolta anche plusvalenze di cessione di immobilizzazioni);
- All'interno dei **Costi di Produzione** sono comprese anche voci di costo afferenti a gestioni accessorie (es. fitti passivi per immobili non di uso aziendale, leasing per beni non rientranti nell'attività d'impresa, etc) e straordinarie;

Conseguentemente, il primo risultato intermedio **Valore della Produzione (A) - Costi di Produzione(B)** risulta poco significativo ai fini della valutazione dell'andamento delle attività operative aziendali.

Il Conto Economico Civilistico (1)

Il Conto Economico Civilistico ha la caratteristica di essere uno **schema a scalare** che permette di evidenziare i **risultati intermedi** e di conoscere il progressivo formarsi del risultato netto di esercizio. (Evidenziate in **rosso** sono le voci aggiunte dall'ultima riforma sul bilancio d'esercizio)

A) Valore della produzione

- 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni
- 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti
- 3) variazioni di lavori in corso su ordinazione
- 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni
- 5) altri ricavi e proventi

Totale (1+2+3+4+5)

B) Costi della produzione

- 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci
- 7) per servizi
- 8) per godimento di beni di terzi
- 9) per il personale
 - a) salari e stipendi
 - b) oneri sociali
 - c) trattamento di fine rapporto
 - d) trattamento di quiescenza e simili
 - e) altri costi
- 10) ammortamenti e svalutazioni
 - a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali
 - b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali
 - c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni
 - d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circ. e delle disponibilità liquide
- 11) variazioni di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

12) accantonamenti per rischi

13) altri accantonamenti

14) oneri diversi di gestione

Totale (6+7+8+9+10+11+12+13+14)

Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)

C) Proventi e oneri finanziari

15) proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate **e di quelli relativi a controllanti e da imprese sottoposte al controllo di quest'ultime**

16) altri proventi finanziari

- a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti **da imprese sottoposte al controllo di quest'ultime**
- b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni
- c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni
- d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti **da imprese sottoposte al controllo di quest'ultime**

17) interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti
17)-bis utili e perdite su cambi

Totale (15 + 16 - 17)

Segue

Il Conto Economico Civilistico (2)

D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

18) rivalutazioni

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni
- d) di strumenti finanziari derivati

19) svalutazioni

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni
- d) di strumenti finanziari derivati

Totale (18 - 19)

E) ~~Proventi e oneri straordinari~~

~~— 20) proventi~~

~~— 21) oneri~~

~~— Totale delle partite straordinarie (20 - 21)~~

Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D +/- E)

2220) imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

2321) utile (perdite) dell'esercizio

Cosa succede ora alla gestione straordinaria?

La riclassificazione delle voci ex sezione E

LE NUOVE COLLOCAZIONI DELLE COMPONENTI STRAORDINARIE

NELLA VOCE A.5

- Plusvalenze derivanti da conferimenti di aziende e rami aziendali, fusioni, scissioni ed altre operazioni sociali straordinarie
- Plusvalenze derivanti in generale da operazioni di natura straordinaria, di riconversione produttiva, ristrutturazione o ridimensionamento produttivo
- Plusvalenze derivanti dall'alienazione di immobili civili ed altri beni non strumentali all'attività produttiva, nonché il plusvalore derivante dall'acquisizione delle immobilizzazioni materiali a titolo gratuito
- Rimborsi assicurativi da furti e ammanchi di beni o da eventi naturali straordinari
- Liberalità ricevute, in danaro o in natura
- Acquisizione a titolo definitivo di caparre, qualora abbiano natura straordinaria
- L'importo eccedente del fondo stanziato per contenziosi riguardanti imposte indirette relative a esercizi precedenti
- Contributi erogati in occasione di fatti eccezionali (ad esempio

calamità naturali come terremoti, inondazioni ecc.)

NELLA VOCE B.14

- Minusvalenze derivanti da conferimenti di aziende e rami aziendali, fusioni, scissioni ed altre operazioni sociali straordinarie
- Minusvalenze derivanti in generale da operazioni di natura straordinaria, di riconversione produttiva, ristrutturazione o ridimensionamento produttivo
- Minusvalenze derivanti dall'alienazione di immobili civili e altri beni non strumentali all'attività produttiva, nonché il minusvalore derivante dall'acquisizione delle immobilizzazioni materiali a titolo gratuito
- Oneri per multe, ammende e penalità originate da eventi estranei alla gestione, imprevedibili e occasionali
- Perdita a titolo definitivo di caparre, qualora abbiano natura straordinaria
- Imposte indirette relative agli esercizi precedenti, compresi i relativi oneri accessori (sanzioni e interessi) e

l'importo carente del fondo eventualmente stanziato

NELLA VOCE C.16.d

- Componenti reddituali di origine finanziaria derivanti da ristrutturazioni del debito

ALLA VOCE C.15

- Plusvalenze derivanti dalla cessione (compresa la permuta) di parte significativa delle partecipazioni detenute

ALLA VOCE C.16.b

- Plusvalenze derivanti dalla cessione di titoli a reddito fisso immobilizzati

ALLA VOCE C.17

- Minusvalenze derivanti dalla cessione (compresa la permuta) di parte significativa delle partecipazioni detenute
- Minusvalenze derivanti dalla cessione di titoli a reddito fisso immobilizzati

ALLA VOCE 20

- Imposte dirette (compresa Irap) relative agli esercizi precedenti, compresi i relativi oneri accessori (sanzioni e interessi) e l'importo eccedente (o carente) del fondo eventualmente stanziato

LE COMPONENTI STRAORDINARIE DA VALUTARE CASO PER CASO

- Oneri per ristrutturazioni aziendali
- Plusvalenze e minusvalenze da svalutazioni e rivalutazioni di natura straordinaria

- Furti e ammanchi di beni
- Perdite o danneggiamenti di beni a seguito di eventi naturali straordinari come alluvioni, terremoti, incendi, inondazioni

- Oneri da cause e controversie di natura straordinaria non pertinenti alla normale gestione dell'impresa
- Indennità varie per rotture di contratti

Cosa succede ora alla gestione straordinaria?

Art. 2427 c1 n. 13 ANTE D.Lgs 139/2015

«La nota integrativa deve indicare oltre a quanto stabilito da altre disposizioni [...] la composizione delle voci proventi **STRAORDINARI** e oneri **STRAORDINARI** del conto economico quando il loro ammontare sia apprezzabile»

Art. 2427 c1 n. 13 POST D.Lgs 139/2015

«La nota integrativa deve indicare oltre a quanto stabilito da altre disposizioni [...] l'importo e la natura dei singoli elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza **ECCEZIONALI**»

OIC 12

«L'attività straordinaria include i proventi e gli oneri la cui **FONTE E' ESTRANEA ALL'ATTIVITA' ORDINARIA**»

- *Eventi accidentali ed infrequenti;*
- *Operazioni infrequenti estranee all'attività ordinaria della società*

OIC 12

Introdotta il concetto di **ECCEZIONALITA'** in termini di entità e di incidenza sul bilancio.

- picchi non ripetibili nelle vendite o negli acquisti;
- cessioni di attività immobilizzate;
- ristrutturazioni aziendali;
- operazioni straordinarie

Il Conto Economico Civilistico....

	31-12-2018	31-12-2017
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	40.660.023	37.686.602
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	8.593	45.710
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	7.574	0
altri	127.626	42.587
Totale altri ricavi e proventi	135.200	42.587
Totale valore della produzione	40.803.816	37.774.899
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	33.710.388	33.286.093
7) per servizi	3.128.785	2.690.811
8) per godimento di beni di terzi	450.540	267.275
9) per il personale		
a) salari e stipendi	1.372.616	1.244.429
b) oneri sociali	363.692	310.374
c) trattamento di fine rapporto	96.614	85.022
e) altri costi	3.686	1.339
Totale costi per il personale	1.836.608	1.641.164
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	7.364	19.713
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	454.355	369.013
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	67.143	58.701
Totale ammortamenti e svalutazioni	528.862	447.427
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(158.141)	(1.659.810)
14) oneri diversi di gestione	206.557	107.076
Totale costi della produzione	39.703.599	36.780.036
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	1.100.217	994.863
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
altri	57.492	210
Totale proventi da partecipazioni	57.492	210
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	18.065	11.994
Totale proventi diversi dai precedenti	18.065	11.994
Totale altri proventi finanziari	18.065	11.994
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	220.938	214.552
Totale interessi e altri oneri finanziari	220.938	214.552
17-bis) utili e perdite su cambi	10	121
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(145.371)	(202.227)
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	752	0
Totale rivalutazioni	752	0
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	752	0
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	955.598	792.636
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	279.724	241.335
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	279.724	241.335
21) Utile (perdita) dell'esercizio	675.874	551.301

← Inclusi ricavi straordinari!

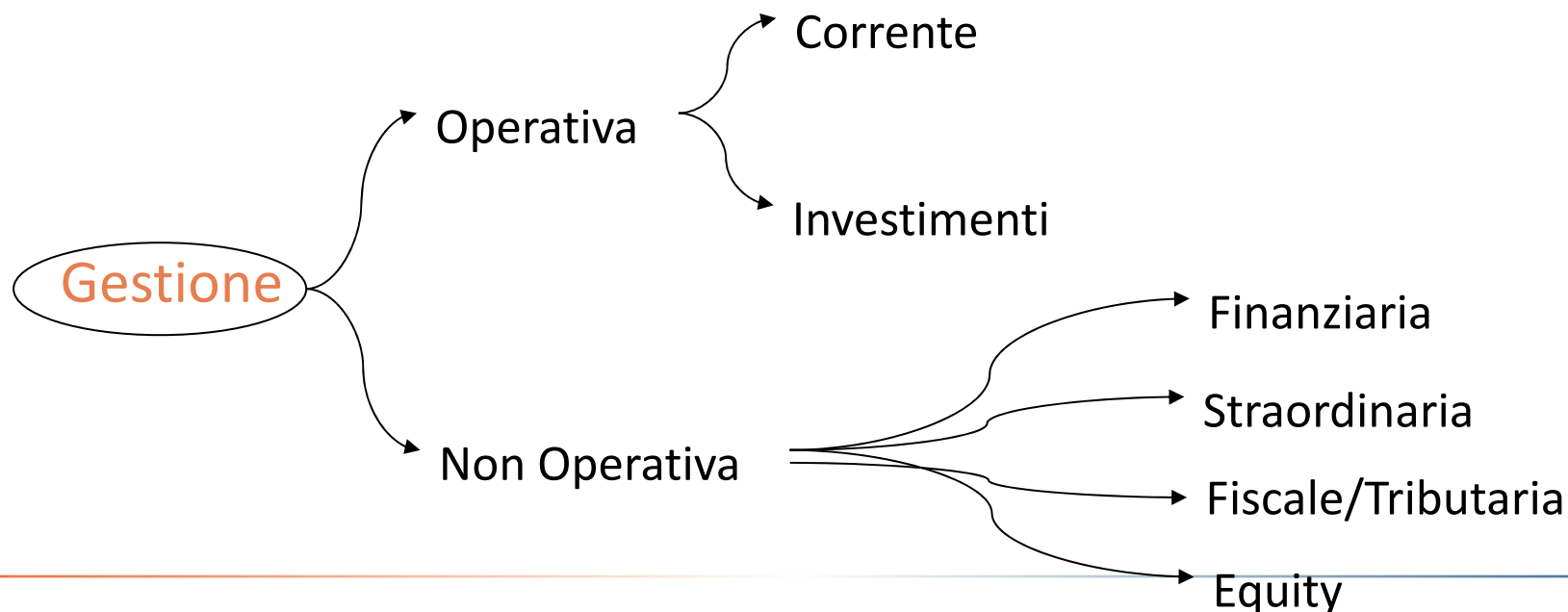
← Inclusi oneri straordinari!

L'analisi Economica: il Conto Economico a valore aggiunto e MOL

E' necessario un intervento correttivo da parte dell'analista per dare al prospetto costi/ricavi una maggiore capacità esplicativa.

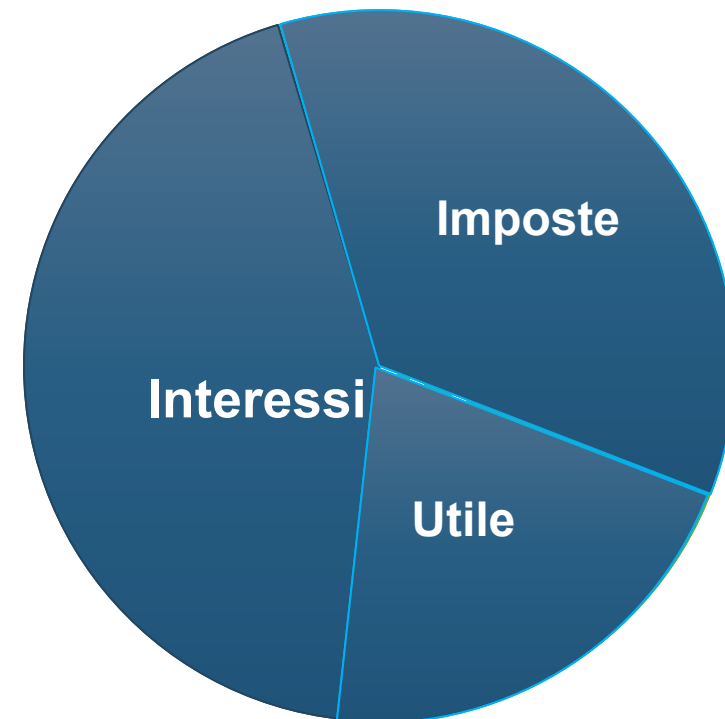
La riclassificazione di bilancio è una tecnica basata sulla riaggregazione delle voci di costo e di ricavo in funzione dell'appartenenza alle diverse **GESTIONI AZIENDALI**.

Le **GESTIONI AZIENDALI** all'interno delle quali vengono raggruppati costi e ricavi sono:



L'analisi Economica: il Conto Economico a valore aggiunto e MOL

+ Valore della produzione
- Costi operativi
= VALORE AGGIUNTO
- Costo del lavoro
= MOL/EBITDA
- Ammortamenti e svalutazioni
= REDDITO OPERATIVO/EBIT
- Interessi
- Imposte
= UTILE



A	+VALORE DELLA PRODUZIONE + Ricavi delle vendite e prestazioni + Altri ricavi + Incremento immobilizzazioni per lavori interni +/- Δ Rimanenze PF, PCL, Semilavorati
B	- Costi Operativi +/- Δ Rimanenze MP e Merci - Acquisti - Servizi - Godimento beni di terzi - Oneri diversi di gestione - Imposte Indirette - Accantonamento a fondi rischi - Accantonamento fondo svalutazione crediti
C=A+B	= VALORE AGGIUNTO
D	- Costo del Lavoro - Salari e stipendi - Oneri Sociali - Quota TFR - Atri costi del personale
E = C+D	= MOL (EBITDA)
F	- Ammortamenti - Quota amm.to beni materiali - Quota amm.to beni immateriali - Altre svalutazioni delle immobilizzazioni
G=E+F	= REDDITO OPERATIVO (EBIT)
H	+/- Gestione Finanziaria Netta + Interessi attivi - Interessi passivi +/- Utili/perdite su cambi +/- Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie +/- Rettifiche di valore di strumenti finanziari derivati
I	+/- Gestione Straordinaria + Proventi straordinari - Oneri straordinari
J=G+H+I	= REDDITO ANTE IMPOSTE (EBT)
K	- Imposte IRES/IRAP
L=J+K	= REDDITO NETTO (E)

Gestione Corrente

Gestione Operativa

Gestione Investimenti

Gestione Finanziaria

Gestione Straordinaria

Gestione Fiscale/Tributaria

Gestione Equity

Gestione non Operativa

Ai fini dell'analisi aziendale a, adatteremo un criterio di riclassificazione a **Valore Aggiunto e Margine Operativo Lordo (MOL)** che ha il vantaggio di isolare il contributo che ciascuna singola gestione dà alla realizzazione del risultato d'esercizio.

Il Conto Economico Riclassificato

Conto Economico Riclassificato				
	31/12/2017	% 2017	31/12/2018	% 2018
Valore della produzione	37.770.024	100,00%	40.741.357	100,00%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	37.686.602	99,78%	40.660.023	99,80%
Ricavi diversi	37.712	0,10%	72.742	0,18%
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	45.710	0,12%	8.593	0,02%
Δ Rimanenze lavori in corso su ordinazione	-	0,00%	-	0,00%
Δ Rimanenze Pdt in Lavoraz., semilav. e finiti	-	0,00%	-	0,00%
Costi operativi	- 34.750.146	-92,00%	- 37.319.998	-91,60%
Δ mat. prime, sussidiarie, di cons. e merci	1.659.810	4,39%	158.141	0,39%
Costi di Acquisto merce	- 33.286.093	-88,13%	- 33.710.388	-82,74%
Godimento Beni di Terzi	- 267.275	-0,71%	- 450.540	-1,11%
Spese per Servizi	- 2.690.811	-7,12%	- 3.128.962	-7,68%
Accantonamenti rischi vari	-	0,00%	-	0,00%
Oneri diversi di gestione	- 107.076	-0,28%	- 121.859	-0,30%
Svalutazione Crediti e Circolante	- 58.701	-0,16%	- 66.390	-0,16%
VALORE AGGIUNTO	3.019.878	8,00%	3.421.359	8,40%
Costo del Lavoro	- 1.641.164	-4,35%	- 1.836.608	-4,51%
Salari e stipendi	- 1.244.429	-3,29%	- 1.372.616	-3,37%
Oneri sociali	- 310.374	-0,82%	- 363.692	-0,89%
Trattamento di fine rapporto	- 85.022	-0,23%	- 96.614	-0,24%
Altri costi del personale	- 1.339	0,00%	- 3.686	-0,01%
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.378.714	3,65%	1.584.751	3,89%
Ammortamenti e svalutazioni	- 388.726	-1,03%	- 461.719	-1,13%
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	- 19.713	-0,05%	- 7.364	-0,02%
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	- 369.013	-0,98%	- 454.355	-1,12%
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%
REDDITO OPERATIVO	989.988	2,62%	1.123.032	2,76%

Gestione
Corrente

Gestione
Operativa

Gestione
Investimenti

Il Conto Economico Riclassificato

	31/12/2017	% 2017	31/12/2018	% 2018	
REDDITO OPERATIVO	989.988	2,62%	1.123.032	2,76%	
Gestione finanziaria netta -	202.227	-0,54%	145.371	-0,36%	Gestione Finanziaria
Oneri finanziari verso Banche	- 214.552	-0,57%	- 220.938	-0,54%	
Altri oneri finanziari	121	0,00%	10	0,00%	
Proventi Finanziari	12.204	0,03%	75.558	0,19%	
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		0,00%		0,00%	
Componenti Straordinarie	4.875	0,01%	22.063	-0,05%	Gestione Straordinaria
Proventi straordinari	4.875	0,01%	62.458	0,15%	
Oneri straordinari	-	0,00%	- 84.521	-0,21%	
REDDITO LORDO	792.636	2,10%	955.598	2,35%	Gestione Non Operativa
Imposte d'esercizio -	241.335	-0,64%	279.724	-0,69%	
Imposte	- 241.335	-0,64%	- 279.724	-0,69%	
Imposte Differite	-	0,00%	-	0,00%	
Imposte Anticipate	-	0,00%	-	0,00%	Gestione Tributaria
UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO	551.301	1,46%	675.874	1,66%	
					Gestione Equity

Conto Economico Riclassificato

	31/12/2017	% 2017	31/12/2018	% 2018
Valore della produzione	37.770.024	100,00%	40.741.357	100,00%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	37.686.602	99,78%	40.660.023	99,80%
Ricavi diversi	37.712	0,10%	72.742	0,18%
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	45.710	0,12%	8.593	0,02%
Costi operativi	- 34.750.146	-92,00%	- 37.319.998	-91,60%
Δ mat. prime, sussidiarie, di cons. e merci	1.659.810	4,39%	158.141	0,39%
Costi di Acquisto merce	- 33.286.093	-88,13%	- 33.710.388	-82,74%
Godimento Beni di Terzi	- 267.275	-0,71%	- 450.540	-1,11%
Spese per Servizi	- 2.690.811	-7,12%	- 3.128.962	-7,68%
Oneri diversi di gestione	- 107.076	-0,28%	- 121.859	-0,30%
Svalutazione Crediti e Circolante	- 58.701	-0,16%	- 66.390	-0,16%
VALORE AGGIUNTO	3.019.878	8,00%	3.421.359	8,40%
Costo del Lavoro	- 1.641.164	-4,35%	- 1.836.608	-4,51%
Salari e stipendi	- 1.244.429	-3,29%	- 1.372.616	-3,37%
Oneri sociali	- 310.374	-0,82%	- 363.692	-0,89%
Trattamento di fine rapporto	- 85.022	-0,23%	- 96.614	-0,24%
Altri costi del personale	- 1.339	0,00%	- 3.686	-0,01%
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.378.714	3,65%	1.584.751	3,89%
Ammortamenti e svalutazioni	- 388.726	-1,03%	- 461.719	-1,13%
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	- 19.713	-0,05%	- 7.364	-0,02%
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	- 369.013	-0,98%	- 454.355	-1,12%
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%
REDDITO OPERATIVO	989.988	2,62%	1.123.032	2,76%
Gestione finanziaria netta	- 202.227	-0,54%	- 145.371	-0,36%
Oneri finanziari verso Banche	- 214.552	-0,57%	- 220.938	-0,54%
Altri oneri finanziari	121	0,00%	10	0,00%
Proventi Finanziari	12.204	0,03%	75.558	0,19%
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	-	0,00%	-	0,00%
Componenti Straordinarie	4.875	0,01%	- 22.063	-0,05%
Proventi straordinari	4.875	0,01%	62.458	0,15%
Oneri straordinari	-	0,00%	- 84.521	-0,21%
REDDITO LORDO	792.636	2,10%	955.598	2,35%
Imposte d'esercizio	- 241.335	-0,64%	- 279.724	-0,69%
Imposte	- 241.335	-0,64%	- 279.724	-0,69%
UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO	551.301	1,46%	675.874	1,66%

Il risultato della riclassificazione

Il risultato finale della riclassificazione è il **punto di partenza** per qualsiasi analisi dei fatti aziendali sotto un'ottica finanziaria.

Maggiore l'**accuratezza** con la quale viene redatto, maggiore sarà la sua capacità esplicativa.

Lo stato patrimoniale riclassificato per gestioni

La Riclassificazione dello Stato Patrimoniale

Lo schema di Stato Patrimoniale Civilistico è caratterizzato da:

ATTIVO: La classificazione delle voci segue (solo in parte) il criterio **dell'orizzonte temporale di liquidità crescente**.

PASSIVO: Esso evidenzia un criterio di classificazione basato **sulla natura delle voci**, ossia sulla sostanziale distinzione esistente tra fondi, debiti, ratei e risconti, oltre che su una chiara identificazione del patrimonio netto.

Si nota quindi come **il passivo non risulti simmetrico rispetto all'attivo**, in quanto le voci dell'attivo sono classificate in funzione dell'orizzonte temporale di liquidità, mentre quelle del passivo lo sono secondo la natura e la provenienza del debito.

Dunque è evidente la necessità di riclassificare le voci dello SP per facilitare l'analisi a dell'azienda (es. confronto tra coperture e impieghi; bilanciamento delle voci dell'attivo e del passivo nel breve e nel lungo, etc.)

Lo schema di SP civilistico: l'attivo

31-12-2018 31-12-2017

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	10.880.193	2.615.165	13.495.358	13.495.358
Crediti verso imprese controllate iscritte nell'attivo circolante	0	63.747	63.747	63.747
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante per IVA	1.871.865	(1.103.677)	884.200	884.200
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante per imposte IRES/IRAP	116.012	(116.012)	0	0
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	85.770	293.673	379.443	379.443
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	12.953.840	1.868.908	14.822.748	14.822.748

Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	27.018	28.092
Totale immobilizzazioni immateriali	27.018	28.092
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	0	130.689
2) impianti e macchinario	18.446	20.006
3) attrezzature industriali e commerciali	720	898
4) altri beni	1.165.334	911.585
Totale immobilizzazioni materiali	1.184.500	1.063.178
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	10.000	26.500
b) imprese collegate	7.800	0
d-bis) altre imprese	12.426	11.674
Totale partecipazioni	30.226	38.174
Totale immobilizzazioni finanziarie	30.226	38.174
Totale immobilizzazioni (B)	1.241.744	1.129.444
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
4) prodotti finiti e merci	5.691.695	5.533.553
Totale rimanenze	5.691.695	5.533.553
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	13.495.358	10.880.193
Totale crediti verso clienti	13.495.358	10.880.193
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	63.747	0
Totale crediti verso imprese controllate	63.747	0
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	884.200	1.987.877
Totale crediti tributari	884.200	1.987.877
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	379.443	85.770
Totale crediti verso altri	379.443	85.770
Totale crediti	14.822.748	12.953.840
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	663.125	2.465.103
3) danaro e valori in cassa	6.205	13.914
Totale disponibilità liquide	669.330	2.479.017
Totale attivo circolante (C)	21.183.773	20.966.410
D) Ratei e risconti		
	116.459	1.050.033
Totale attivo	22.541.976	23.145.887

Lo schema di SP civilistico: il passivo

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Debiti verso banche	7.266.151	3.973.019	11.239.170	8.983.618
Debiti verso altri finanziatori	10.000	57.400	67.400	67.400
Acconti	17.349	(13.770)	3.579	3.579
Debiti verso fornitori	12.300.696	(5.515.788)	6.784.908	6.784.908
Debiti tributari per Ritenute ed IVA	0	29.429	29.429	29.429
Debiti tributari per imposte IRES/IRAP	0	48.925	48.925	48.925
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	102.953	38.128	141.081	141.081
Altri debiti	307.595	41.402	348.997	348.997
Totale debiti	20.004.744	(1.341.255)	18.663.489	16.407.937

31-12-2018 31-12-2017

Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	2.000.000	1.000.000
IV - Riserva legale	83.638	56.073
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	631.407	1.107.671
Varie altre riserve	1	0
Totale altre riserve	631.408	1.107.671
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	675.874	551.301
Totale patrimonio netto	3.390.920	2.715.045
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	360.171	293.811
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.983.618	4.614.370
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.255.552	2.651.781
Totale debiti verso banche	11.239.170	7.266.151
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	67.400	10.000
Totale debiti verso altri finanziatori	67.400	10.000
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.579	17.349
Totale acconti	3.579	17.349
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.784.908	12.300.696
Totale debiti verso fornitori	6.784.908	12.300.696
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	78.354	0
Totale debiti tributari	78.354	0
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	141.081	102.953
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	141.081	102.953
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	348.997	307.595
Totale altri debiti	348.997	307.595
Totale debiti	18.663.489	20.004.744
E) Ratei e risconti	127.396	132.287
Totale passivo	22.541.976	23.145.887

L'intervento di riclassificazione

L'attività di riclassificazione dello Stato Patrimoniale prevede di giungere ad uno schema rappresentativo delle Attività riorganizzate secondo il criterio della liquidità crescente e delle Passività dell'azienda riorganizzate secondo il criterio della esigibilità decrescente che può essere riassunto come segue:



Tale schema, però, presenta valori appartenenti alle stesse aree gestionali sia all'attivo sia al passivo. È dunque possibile **sintetizzare ulteriormente** questa rappresentazione...

Stato Patrimoniale Riclassificato

Attivo

	31/12/2017	% 2017	31/12/2018	% 2018
Gestione degli Investimenti				
Att. Immobilizzato netto	1.129.444	4,90%	1.241.744	5,51%
Immobilizzazioni Immateriali	28.092	0,12%	27.018	0,12%
Immobilizzazioni Materiali	1.063.178	4,62%	1.184.500	5,25%
Immobilizzazioni Finanziarie	38.174	0,17%	30.226	0,13%
<i>Partecipazioni</i>	38.174	0,17%	30.226	0,13%
Gestione Corrente				
Attività Correnti	19.421.414	84,33%	20.630.901	91,52%
Crediti vs clienti	10.880.193	47,24%	13.495.358	59,87%
<i>Entro 12 mesi</i>	10.880.193	47,24%	13.495.358	59,87%
<i>Oltre 12 mesi</i>	-	-	-	-
Rimanenze	5.533.553	24,03%	5.691.695	25,25%
<i>Rimanenze MP e merci</i>	5.533.553	24,03%	5.691.695	25,25%
<i>Rimanenze PF-PCL</i>	-	-	-	-
<i>Acconti</i>	-	-	-	-
Crediti tributari (Ritenute/IRPEF/IVA)	1.871.865	8,13%	884.200	3,92%
<i>Entro 12 mesi</i>	1.871.865	8,13%	884.200	3,92%
<i>Oltre 12 mesi</i>	-	-	-	-
Altri Crediti	85.770	0,37%	379.443	1,68%
<i>Entro 12 mesi</i>	85.770	0,37%	379.443	1,68%
<i>Oltre 12 mesi</i>	-	-	-	-
Crediti Infragrupo	-	-	63.747	0,28%
<i>Entro 12 mesi</i>	-	-	63.747	0,28%
<i>Oltre 12 mesi</i>	-	-	-	-
Totale Ratei e Risconti di Natura Operativa	1.050.033	4,56%	116.459	0,52%
Gestione Finanziaria				
Attività Finanziarie	2.479.017	10,76%	669.330	2,97%
Depositi bancari e postali	2.465.103	10,70%	663.125	2,94%
Denaro in Cassa	13.914	0,06%	6.205	0,03%
TOTALE ATTIVO	23.029.875	100,00%	22.541.976	100,00%

L'Attivo riclassificato

Stato Patrimoniale Riclassificato					
Passivo		31/12/2017	% 2017	31/12/2018	% 2018
Gestione Corrente					
Passività Correnti		13.154.691	57,12%	7.795.561	34,58%
Debiti verso fornitori		12.300.696	53,41%	6.784.908	30,10%
	<i>Entro 12 mesi</i>	12.300.696	53,41%	6.784.908	30,10%
	<i>Oltre 12 mesi</i>	-		-	
Acconti		17.349	0,08%	3.579	0,02%
	<i>Entro 12 mesi</i>	17.349	0,08%	3.579	0,02%
	<i>Oltre 12 mesi</i>	-		-	
Debiti tributari (Ritenute/IRPEF/IVA)		-		29.429	0,13%
	<i>Entro 12 mesi</i>	-		29.429	0,13%
	<i>Oltre 12 mesi</i>	-		-	
Debiti verso istituti di previdenza e di sic		102.953	0,45%	141.081	0,63%
	<i>Entro 12 mesi</i>	102.953	0,45%	141.081	0,63%
	<i>Oltre 12 mesi</i>	-		-	
Debiti verso Dipendenti		234.075	1,02%	282.422	1,25%
Debiti Diversi		73.520	0,32%	66.575	0,30%
Fondo TFR		293.811	1,28%	360.171	1,60%
Totale Ratei e Risconti di Natura Operati		132.287	0,57%	127.396	0,57%
Gestione Finanziaria					
Passività Finanziarie		7.276.151	31,59%	11.306.570	50,16%
Debiti vs Banche		7.266.151	31,55%	11.239.170	49,86%
	<i>Entro 12 mesi</i>	4.614.370	20,04%	8.983.618	39,85%
	<i>Oltre 12 mesi</i>	2.651.781	11,51%	2.255.552	10,01%
Debiti vs Altri Finanziatori		10.000	0,04%	67.400	0,30%
	<i>Entro 12 mesi</i>	10.000	0,04%	67.400	0,30%
	<i>Oltre 12 mesi</i>	-		-	
Passività Tributarie					
Posizione tributaria netta	-	116.012	-0,50%	48.925	0,22%
Crediti tributari ed imposte anticipate	-	116.012	-0,50%	-	
Debiti IRES/IRAP ed Imposte Differite	-	-		48.925	0,22%
Fondi Ammortamento Immobilizzazioni					
			0,00%		0,00%
Mezzi Propri					
Patrimonio netto		2.715.045	11,79%	3.390.920	15,04%
Capitale		1.000.000	4,34%	2.000.000	8,87%
Riserva legale		56.073	0,24%	83.638	0,37%
Riserva sovrapprezzo azioni		-		-	
Altre riserve		1.107.671	4,81%	631.407	2,80%
Utili (perdite) portati a nuovo		-		-	
Utile (perdita) dell'esercizio		551.301	2,39%	675.874	3,00%
Crediti v/soci		-		-	
TOTALE PASSIVO		23.029.875	100,00%	22.541.976	100,00%

Il Passivo Riclassificato

La sintesi investimenti e coperture: una seconda riclassificazione dello Stato Patrimoniale

L'analisi patrimoniale: un secondo intervento

Le moderne tecniche di riclassificazione dei bilanci prevedono un accorpamento delle differenti gestioni presenti a stato patrimoniale...



II Capitale Circolante Netto (CCNC)

Investimenti		31/12/2017	% 2017	31/12/2018	% 2018
A	Attività Correnti	19.421.414	262,59%	20.630.901	146,56%
B	Passività Correnti	13.154.691	177,86%	7.795.561	55,38%
A-B	CCNC (Cap. Cir. Netto Comm.)	6.266.723	84,73%	12.835.340	91,18%

	31/12/2017	% 2017	31/12/2018	% 2018		31/12/2017	% 2017	31/12/2018	% 2018
Gestione Corrente					Gestione Corrente				
Attività Correnti	19.421.414	84,33%	20.630.901	91,52%	Passività Correnti	13.154.691	57,12%	7.795.561	34,58%
Crediti vs clienti	10.880.193	47,24%	13.495.358	59,87%	Debiti verso fornitori	12.300.696	53,41%	6.784.908	30,10%
<i>Entro 12 mesi</i>	10.880.193	47,24%	13.495.358	59,87%	<i>Entro 12 mesi</i>	12.300.696	53,41%	6.784.908	30,10%
<i>Oltre 12 mesi</i>	-		-		<i>Oltre 12 mesi</i>	-		-	
Rimanenze	5.533.553	24,03%	5.691.695	25,25%	Acconti	17.349	0,08%	3.579	0,02%
<i>Rimanenze MP e merci</i>	5.533.553	24,03%	5.691.695	25,25%	<i>Entro 12 mesi</i>	17.349	0,08%	3.579	0,02%
<i>Rimanenze PF-PCL</i>	-		-		<i>Oltre 12 mesi</i>	-		-	
<i>Acconti</i>	-		-		Debiti tributari (Ritenute/IRPEF/IVA)	-		29.429	0,13%
Crediti tributari (Ritenute/IRPEF/IVA)	1.871.865	8,13%	884.200	3,92%	<i>Entro 12 mesi</i>	-		29.429	0,13%
<i>Entro 12 mesi</i>	1.871.865	8,13%	884.200	3,92%	<i>Oltre 12 mesi</i>	-		-	
<i>Oltre 12 mesi</i>	-		-		Debiti verso istituti di previdenza e di	102.953	0,45%	141.081	0,63%
Altri Crediti	85.770	0,37%	379.443	1,68%	<i>Entro 12 mesi</i>	102.953	0,45%	141.081	0,63%
<i>Entro 12 mesi</i>	85.770	0,37%	379.443	1,68%	<i>Oltre 12 mesi</i>	-		-	
<i>Oltre 12 mesi</i>	-		-		Debiti verso Dipendenti	234.075	1,02%	282.422	1,25%
Crediti Infragrappo	-		63.747	0,28%	Debiti Diversi	73.520	0,32%	66.575	0,30%
<i>Entro 12 mesi</i>	-		63.747	0,28%	Fondo TFR	293.811	1,28%	360.171	1,60%
<i>Oltre 12 mesi</i>	-		-		Totale Ratei e Risconti di Natura Ope	132.287	0,57%	127.396	0,57%
Totale Ratei e Risconti di Natura Ope	1.050.033	4,56%	116.459	0,52%					

La Posizione Finanziaria Netta (PFN)

Coperture					
A	Passività Finanziarie	7.276.151	98,38%	11.306.570	80,32%
B	Attività Finanziarie	2.479.017	33,52%	669.330	4,75%
A-B	PFN (Posiz. Fin. Netta)	4.797.134	64,86%	10.637.240	75,56%

		31/12/2017	% 2017	31/12/2018	% 2018
Gestione Finanziaria					
Passività Finanziarie		7.276.151	31,59%	11.306.570	50,16%
Debiti vs Banche		7.266.151	31,55%	11.239.170	49,86%
<i>Entro 12 mesi</i>		4.614.370	20,04%	8.983.618	39,85%
<i>Oltre 12 mesi</i>		2.651.781	11,51%	2.255.552	10,01%
Debiti vs Altri Finanziatori		10.000	0,04%	67.400	0,30%
<i>Entro 12 mesi</i>		10.000	0,04%	67.400	0,30%
<i>Oltre 12 mesi</i>		-		-	

		31/12/2017	% 2017	31/12/2018	% 2018
Gestione Finanziaria					
Attività Finanziarie		2.479.017	10,76%	669.330	2,97%
Depositi bancari e postali		2.465.103	10,70%	663.125	2,94%
Denaro in Cassa		13.914	0,06%	6.205	0,03%

Il prospetto investimenti e coperture

Dove è stato investito il denaro? (IMPIEGHI)

Investimenti		31/12/2017	% 2017	31/12/2018	% 2018
A	Attività Correnti	19.421.414	262,59%	20.630.901	146,56%
B	Passività Correnti	13.154.691	177,86%	7.795.561	55,38%
A-B	CCNC (Cap. Cir. Netto Comm.)	6.266.723	84,73%	12.835.340	91,18%
D	Att. Immobilizzato Lordo	1.129.444	15,27%	1.241.744	8,82%
E	Fondo Ammortamento	-	0,00%	-	0,00%
D-E	IN (Immobilizzazioni Nette)	1.129.444	15,27%	1.241.744	8,82%
CIN+F	TOTALE DEGLI INVESTIMENTI	7.396.167	100,00%	14.077.084	100,00%

Chi sono i finanziatori dell'impresa? (FONTI)

Coperture		31/12/2017	% 2017	31/12/2018	% 2018
A	Passività Finanziarie	7.276.151	98,38%	11.306.570	80,32%
B	Attività Finanziarie	2.479.017	33,52%	669.330	4,75%
A-B	PFN (Posiz. Fin. Netta)	4.797.134	64,86%	10.637.240	75,56%
C	Posizione tributaria netta	- 116.012	-1,57%	48.925	0,35%
PFN+C	TP (Totale Passività)	4.681.122	63,29%	10.686.165	75,91%
D	Patrimonio netto	2.715.045	36,71%	3.390.920	24,09%
TP+D	TOTALE COPERTURE	7.396.167	100,00%	14.077.084	100,00%

Una differente visione dell'impresa

