PUNTO 4.
Linee guida
L’ANALISI DEI BILANCI
PUNTO 5.
PERDITA D’ESERCIZIO

Adele Antonia Vasilotta

1. RISCRIVIAMO I BILANCI SU UN PROGRAMMA O IN EXCEL

2. SINTETIZZIAMO I BILANCI

3. ESTRAPOLIAMO GLI INDICI DI BILANCIO

4.ANALIZZIAMO I DOCUMENTI CONTABILI AMMINISTRATIVI FISCALI

5. TROVATE LE POSTE DI BILANCIO CHE PRESENTANO SCOSTAMENTI, ANDIAMO A COMMENTARLE E PROVVEDIAMO ALLA RETTIFICA AL SOLO FINE DI IDENTIFICARE L'ESATTO MOMENTO DELL'INIZIO DELLA CRISI DELL'AZIENDA E DEL SUO DEFAULT.

(valori espressi in Euro)					
Descrizione	2018	2017	2016	2015	2014
STATO PATRIMONIALE ATTIVO	€ 8.372.219,00	€ 9.377.003,00	€ 13.769.347,00	€ 13.243.212,00	€ 11.847.894,00
B) Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria	€ 6.291.487,00	€ 6.391.175,00	€ 5.570.613,00	€ 5.243.509,00	€ 5.033.279,00
I. Immateriali	€ 2.198.507,00	€ 2.198.507,00	€ 1.215.195,00	€ 1.219.951,00	€ 1.430.489,00
1) Costi di impianto e di ampliamento	€ -	€ -	€ -	€ 771,00	€ 1.542,00
Costo storico	€ -	€ -	€ -	€ 771,00	€ 1.542,00
(Fondo ammortamenti)	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
(Fondo svalutazioni)	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	€ -	€ -	€ -	€ 102.988,00	€ 139.770,00
Costo storico	€ -	€ -	€ -	€ 102.988,00	€ 139.770,00
(Fondo ammortamenti)	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
(Fondo svalutazioni)	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	€ 2.197.472,00	€ 2.197.472,00	€ 1.213.490,00	€ 1.113.817,00	€ 1.286.432,00
Costo storico	€ 2.197.472,00	€ 2.197.472,00	€ 1.213.490,00	€ 1.113.817,00	€ 1.286.432,00
(Fondo ammortamenti)	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
(Fondo svalutazioni)	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	€ 1.035,00	€ 1.035,00	€ 1.705,00	€ 2.375,00	€ 2.745,00
Costo storico	€ 1.035,00	€ 1.035,00	€ 1.705,00	€ 2.375,00	€ 2.745,00
(Fondo ammortamenti)	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
(Fondo svalutazioni)	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Differenza da consolidamento	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
II. Materiali	€ 4.087.966,00	€ 4.187.654,00	€ 4.350.404,00	€ 4.018.544,00	€ 3.597.776,00
1) Terreni e fabbricati	€ 2.927.830,00	€ 3.027.518,00	€ 3.045.063,00	€ 2.723.301,00	€ 2.476.119,00

Attivo	2014	2015	2016	2017	2018
Liquidità a Breve Termine	5.479.660,00	6.182.624,00	5.801.694,00	1.353.572,00	521.976,00
Liquidità Differite	29.048,00	77.529,00	141.951,00	87.756,00	14.256,00
Rimanenze	1.305.907,00	1.739.550,00	2.255.089,00	1.544.500,00	1.544.500,00
Immobilizzazioni	5.033.279,00	5.243.509,00	5.570.613,00	6.391.175,00	6.291.487,00
Attivo Totale	11.847.894,00	13.243.212,00	13.769.347,00	9.377.003,00	8.372.219,00
Crediti Vs Soci x Ver Dovuti					
Crediti Verso Clienti	5.140.290,00	5.873.173,00	4.982.318,00	1.181.308,00	374.194,00
Crediti Totali	5.355.080,00	6.166.126,00	5.697.441,00	1.411.542,00	513.305,00
Attività Finanziarie	83.000,00				
Disponibilità Liquide	37.756,00	36.452,00	193.977,00	10.611,00	1.804,00
Ratei e Risconti Attivi	32.872,00	57.575,00	52.227,00	19.175,00	21.123,00
Passivo	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**
Debiti a Breve Termine	7.398.071,00	8.023.735,00	8.800.141,00	14.418.770,00	15.391.419,00
Debiti a Medio Lungo Term.	2.879.524,00	3.311.079,00	2.819.039,00	3.560.145,00	2.591.804,00
Capitale Proprio	1.570.299,00	1.908.398,00	2.150.167,00	-8.601.912,00	-9.611.004,00
Passivo Totale	11.847.894,00	13.243.212,00	13.769.347,00	9.377.003,00	8.372.219,00
Patrimonio Netto	1.570.299,00	1.908.398,00	2.150.167,00	-8.601.912,00	-9.611.004,00
Fondi per Rischi ed Oneri				770.434,00	770.434,00
Trattamento Fine Rapporto	1.078.083,00	1.148.492,00	1.203.227,00	1.115.436,00	147.095,00
Debiti Verso Banche	6.092.672,00	6.897.687,00	6.062.446,00	5.542.453,00	5.587.107,00
Debiti Verso altri Finanziatori		26.444,00	20.219,00		
Debiti Verso Fornitori	1.881.972,00	2.219.136,00	3.227.816,00	7.231.069,00	7.159.553,00
Debiti Totali	9.115.711,00	10.096.064,00	10.306.513,00	15.887.620,00	17.005.326,00
Ratei e Risconti Passivi	83.801,00	90.258,00	109.440,00	205.425,00	60.368,00
Conto Economico	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**
Ricavi Vendite e Prestazioni	8.011.954,00	8.861.192,00	9.973.197,00	2.552.466,00	857.483,00
Ricavi al Break Even Point	6.570.917,32	7.754.788,47	8.936.219,60	-2.594.344,37	-2.660.874,96
Var Rimanenze Semil e Finiti	-129.703,00	-17.187,00	90.898,00	-283.608,00	
Costi x M.Prime, Sussid, ...	2.464.932,00	3.824.470,00	4.565.251,00	7.452.195,00	656.733,00
Var Rimanenze M.Prime, ...	231.696,00	-32.645,00	-199.226,00	-29.099,00	
Costo del Venduto	2.826.331,00	3.809.012,00	4.275.127,00	7.706.704,00	656.733,00
Totale Costi del Personale	2.562.773,00	2.732.619,00	2.753.591,00	2.427.484,00	701.768,00
Valore - Costo Produzione	647.416,00	838.777,00	841.922,00	-9.984.083,00	-1.020.959,00
Proventi ed Oneri Finanziari	-268.333,00	-344.319,00	-364.893,00	-759.965,00	11.867,00
Risultato Prima delle Imposte	400.202,00	497.551,00	477.029,00	-10.744.048,00	-1.009.092,00
Utile (Perdita) dell'Esercizio	203.519,00	338.100,00	314.737,00	-10.752.078,00	-1.009.092,00

Indici Patrimoniali	2014	2015	2016	2017	2018
Capitale Circolante Netto	-612.504,00	-101.561,00	-743.358,00	-11.520.698,00	-13.324.943,00

Capitale circolante netto, o più precisamente Capitale Circolante Netto finanziario, è dato dalle Attività Correnti meno le Passività Correnti ovvero da (Rimanenze + Liquidità Immediate + Crediti a Breve Termine) meno (Debiti Finanziari + Debiti a Breve Termine). Indica la differenza tra il capitale investito nelle Attività correnti che si determinano lungo il ciclo operativo dell'azienda (cassa-acquisti-scorte-produzione-scorte-vendite-crediti-incassi) e le Passività Correnti (cioè l'indebitamento a breve e medio termine) che normalmente rappresentano il "polmone" di finanziamento esterno per sostenere il ciclo operativo. Il Capitale Circolante Netto esprime la situazione di liquidità dell'azienda, ossia la sua capacità di far fronte alle obbligazioni a breve termine attraverso flussi finanziari generati dalla gestione tipica dell'impresa**. Questa azienda non ha mai avuto liquidità, pertanto non poteva fare fronte alle proprie obbligazioni a breve termine**

Indici Economici	2014	2015	2016	2017	2018
Indice di Efficiente Produzione	1,19	1,24	1,24	-1,31	-0,32

Indice di Efficiente Produzione: Esprime la capacità dell'Azienda di produrre reddito. Si ottiene calcolando il rapporto tra i ricavi conseguiti e i ricavi al punto di equilibrio (break even point), cioè il livello di produzione necessario per raggiungere il pareggio. Il punto di equilibrio indica il momento in cui i costi fissi più gli altri costi di produzione sono pari ai ricavi, e pertanto ogni ulteriore vendita produce un reddito pari al fatturato meno i costi di produzione, senza più l'incidenza dei costi fissi. Quando l'indice è superiore a 1, vuol dire che l'Azienda può produrre reddito. **Questa azienda dal 2017 non produce più reddito**

Indici Finanziari	2014	2015	2016	2017	2018
Grado di Indipendenza Finanziaria	0,13	0,14	0,16	-0,92	-1,15

Grado di Indipendenza Finanziaria: Indica in che percentuale l'attività d'impresa è garantita da mezzi propri, cioè dal capitale apportato dai soci. E' il rapporto tra Patrimonio Netto (cioè il Capitale Proprio più le Riserve) e il totale delle Attività al netto delle Disponibilità Liquide. Se minore di 0,33 indica un certa debolezza finanziaria e patrimoniale. Se compreso tra 0,33 e 0,55, segnala una condizione finanziaria da seguire. Tra 0,56 e 0,66, indica una condizione finanziaria equilibrata. Se superiore a 0,66, i mezzi propri consentono un'espansione dell'Attività. **Questa azienda possiamo affermare che è sempre stata sottocapitalizzata e non ha una propria indipendenza finanziaria**

Report Analisi di Bilancio con Rating Basilea 3 e merito di credito Fondo di Garanzia Mediocredito Centrale

Situazione anomala in anno 2017: PATRIMONIO NETTO negativo

Indice complessivo di equilibrio finanziario aziendale (Calcolo probabilità di fallimento)

Le tecniche di scoring (risultato di un algoritmo) si basano su modelli di previsione delle insolvenze costruiti con diverse metodologie di tipo statistico. I più noti sono quelli basati sull'analisi discriminante.
Con l'analisi discriminante sono identificate alcune variabili indipendenti (normalmente indici di bilancio) alle quali, con elaborazioni statistiche, si attribuiscono dei "pesi" per ottenere un risultato che è considerato espressivo della capacità dell'azienda di perdurare nel tempo.
L'attuale formula di Altman utilizzata e corretta per **società NON quotate** , si basa principalmente su cinque indici:

- Indice di flessibilità aziendale
- Indice di autofinanziamento
- ROI
- Capitalizzazione (Indice di indipendenza da terzi)
- Turnover attività totali

opportunamente pesati con i quali si assegna al valore di sintesi ottenuto (Z-score) la capacità di esprimere sinteticamente la probabilità dell'azienda di essere o meno insolvente nei successivi 3 anni.
Pertanto la lettura dello scoring è la seguente:

- per valori > di 3 corrispondono scarse probabilità di una crisi finanziaria;
- per valori >= di 1,8 ma <= a 3 esistono possibilità di una crisi finanziaria, da tenere sotto controllo;
- per valori < a 1,8 esistono forti probabilità di una crisi finanziaria.

$$ZSCORE = 1.5\,\frac{capitale\ circolante}{capitale\ investito} + 1.44\,\frac{utile\ non\ distribuito}{capitale\ investito} +$$

$$+3.64\,\frac{risultato\ operativo}{capitale\ investito} + 0.7\,\frac{valore\ di\ mercato}{passività\ totali} + 0.64\,\frac{vendite\ nette}{capitale\ investito}$$

Sulla base del valore dello Z-SCORE la probabilità di fallimento è:

ALTA La probabilità di fallimento è molto alta	MEDIO-ALTA Probabilità di fallimento entro 2 anni	MEDIA Cautela nella gestione	BASSA Società finanziariamente solida
Z<1.8	1.8<=Z<=2.7	2.7<Z<=3	Z>3

	peso	31.12.2015	Giudizio	31.12.2016	Giudizio	31.12.2017	Giudizio
Indice di flessibilità aziendale Capitale Circolante / Capitale Investito	1.5	0,604	Ottimo	0,595	Ottimo	0,318	Ottimo
Indice di autofinanziamento Utile Non Distribuito (Altre Riserve) / Capitale Investito	1.44	0,101	Sufficiente	0,115	Sufficiente	-0,978	Insufficiente
ROI Risultato Operativo EBIT / Capitale Investito	3.64	0,063	Sufficiente	0,061	Sufficiente	-1,065	Insufficiente
Indice indipendenza da terzi Patrimonio Netto / Passivita Correnti e Consolidate	0.7	0,168	Insufficiente	0,185	Insufficiente	-0,478	Insufficiente
Turnover Attività Valore della Produzione / Capitale Investito	0.64	0,725	Insufficiente	0,803	Insufficiente	0,362	Insufficiente
SCORING (Z-SCORE)		1,864		1,925		-4,909	
Probabilità fallimento		**MEDIO-ALTA**		**MEDIO-ALTA**		**ALTA**	

5. LA PERDITA D’ESERCIZIO

1. FINALITA’ – MOMENTO NEL QUALE SI MANIFESTA LA PERDITA DI CAPITALE SOCIALE

2. INDIVIDUARE SPECIFICI COMPORTAMENTI ILLECITI (DISTRAZIONI ETC)

Attivo	2014	2015	2016	2017	2018
Rimanenze	25.168.348	36.246.537	5.625.405	5.625.405	5.625.405
Risultato Prima delle Imposte	56.517	-71.472	2.821.138	-6.478.759	105.826
Utile (Perdita) dell'Esercizio	4.469	-151.368	2.821.138	-6.568.759	105.826

Anno	rimanenze da bilancio		
2014	€ 25.168.348,00		
2015	€ 36.246.537,00		
2016	€ 5.625.405,00		
2017	€ 5.625.405,00		
2018	€ 5.625.405,00		
	valori di perizia Per il Fallimento		Perizia per ill conferimento
COMUNE MELZO INTERO COMPENDIO	€ 16.573.000,00		€ 26.675.000,00
ROVIGO VILLA	€ 2.520.000,00		€ 2.000.000,00
BRESSO APPA E BOX	€ 1.534.000,00		€ 1.645.211,00
	€		
	€ 20.591.000,00		€ 30.320.211,00

IL MAGAZZINO RAPPRESENTA UNA VOCE TIPICAMENTE SOGGETTA A MANIPOLAZIONI IN SEDE DI VALUTAZIONE E COME LA VALORIZZAZIONE DEI CREDITI VIENE SOVRASTIMATO AL FINE DI IRROBUSTIRE IL VALORE DELL'ATTIVO NON SVALUTANDO DEI COMPONENTI ORAMAI OBSOLETI

PARTECIPAZIONI

L'ACQUISTO DI PARTECIPAZIONI NON A VALORI CONGRUI PUO' AGGRAVARE ANCHE L'ESPOSIZIONE FINANZIARIA IN QUANTO PER L'ACQUISTO LA SOCIETA' AUMENTA LA SUA ESPOSIZIONE NEI CONFRONTI DI TERZI CREANDO ANCHE L'ULTERIORE COSTO DI ONERI FINANZIARI ANNESSI AL FINANZIAMENTO RICHIESTO