

Il Bilancio illustrato agli Avvocati dai Commercialisti

Analisi di Bilancio per Indici

Caso di Studio: Alfa S.r.l.

Valutazione della Solvibilità in Contesto di Contenzioso

Michelangelo Scordamaglia – Commercialista in Torino

Contesto Legale:

Lo studio legale Beta assiste un proprio cliente, il Sig. Rossi, che ha ottenuto una sentenza di condanna al pagamento di una somma significativa (€ 500.000) nei confronti della società **Alfa S.r.l.** per inadempimento contrattuale. Il Sig. Rossi chiede al proprio avvocato una valutazione sulla concreta possibilità di recuperare tale somma, considerando che Alfa S.r.l. sembra attraversare un periodo di difficoltà.

L'Avvocato Verdi dello studio Beta si rivolge ai commercialisti che tengono questo corso per ottenere supporto nell'analisi della situazione finanziaria di Alfa S.r.l. al fine di consigliare al meglio il Sig. Rossi sulle azioni esecutive o transattive più opportune.

Descrizione Azienda:

Alfa S.r.l. è una piccola impresa manifatturiera specializzata nella produzione di componenti meccanici di precisione. Opera sul mercato da circa 15 anni. Negli ultimi due esercizi (Anno 1 e Anno 2), l'azienda ha mostrato segnali di rallentamento dell'attività e un peggioramento dei risultati economici.

Il Bilancio illustrato agli Avvocati dai Commercialisti
Analisi di Bilancio per Indici

Dati di Bilancio Semplificati:

Per semplicità, consideriamo solo lo Stato Patrimoniale riclassificato e il Conto Economico riclassificato a costo del venduto per gli ultimi due esercizi chiusi.

Stato Patrimoniale riclassificato

valori in euro

ATTIVO	Anno 1	Anno 2
Attivo Fisso - Immobilizzato		
Immobilizzazioni Immateriali	100.000	90.000
Immobilizzazioni Materiali	600.000	580.000
<i>Totale Attivo Fisso - Immobilizzato</i>	700.000	670.000
Attivo Circolante		
Rimanenze magazzino	300.000	400.000
Liquidità Differite (Crediti a breve termine)	420.000	550.000
Liquidità Immediate (Cassa, Banca)	80.000	30.000
<i>Totale Attivo Circolante</i>	800.000	980.000
TOTALE ATTIVO	1.500.000	1.650.000
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	Anno 1	Anno 2
Patrimonio Netto	450.000	290.000
TOTALE PN	450.000	290.000
Passivo non Corrente - Debiti a medio/lungo termine		
Debiti vs Banche (MLT)	400.000	450.000
TFR	50.000	60.000
<i>Totale Passivo non Corrente</i>	450.000	510.000
Passivo Corrente - Debiti a breve termine		
Debiti vs Fornitori	350.000	480.000
Debiti vs Banche (breve)	200.000	300.000
Altri Debiti Correnti	50.000	70.000
<i>Totale Passivo Corrente</i>	600.000	850.000
TOTALE PASSIVO	1.050.000	1.360.000
TOTALE PASSIVO E PN	1.500.000	1.650.000

Il Bilancio illustrato agli Avvocati dai Commercialisti
Analisi di Bilancio per Indici

Conto Economico riclassificato:

valori in euro

RISULTATI ECONOMICI	Anno 1	Anno 2
Ricavi Netti di Vendita	2.500.000	2.300.000
Costo del Venduto	1.500.000	1.450.000
<i>Margine Industriale Lordo</i>	<i>1.000.000</i>	<i>850.000</i>
Costi Operativi	700.000	780.000
MOL - EBITDA	300.000	70.000
Ammortamenti	100.000	90.000
Reddito Operativo - EBIT	200.000	(20.000)
Oneri Finanziari Netti	40.000	60.000
<i>Risultato ante Imposte</i>	<i>160.000</i>	<i>(80.000)</i>
Imposte	40.000	0
Utile (Perdita) Netto	120.000	(80.000)

Calcolo e Analisi degli Indici Chiave:

Applichiamo una selezione di indici ai dati di Alfa S.r.l. per comprenderne la situazione:

1. Indici di Solidità Patrimoniale:

- **Indice di Indebitamento (Debt-to-Equity Ratio):**
 - Formula: Totale Debiti / Patrimonio Netto
 - Anno 1: $1.050.000 / 450.000 = 2,33$
 - Anno 2: $1.360.000 / 290.000 = 4,69$
 - *Interpretazione:* L'indice è quasi raddoppiato nell'Anno 2. Questo significa che per ogni Euro di capitale proprio, l'azienda ha quasi 4,70 Euro di debiti. L'impresa è diventata molto più dipendente dai finanziamenti esterni. Un elevato indebitamento aumenta il rischio finanziario e la rende meno attraente per potenziali acquirenti o finanziatori. Recuperare un credito da un'azienda così indebitata è più rischioso, poiché ci sono molti altri creditori da soddisfare.
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN):**
 - Formula: Debiti Finanziari - Liquidità e Disponibilità Finanziarie Immediate
 - Anno 1: $(200.000 + 400.000) - 80.000 = 520.000 \text{ €}$
 - Anno 2: $(300.000 + 450.000) - 30.000 = 720.000 \text{ €}$
 - *Interpretazione:* L'indebitamento finanziario netto è aumentato significativamente. Questo dato conferma l'incremento della dipendenza da fonti finanziarie (principalmente bancarie) e rappresenta un onere crescente per l'azienda in termini di interessi passivi. Una PFN elevata riduce la flessibilità finanziaria e aumenta il rischio di default, complicando le prospettive di recupero del credito per il Sig. Rossi.

2. Indici di Liquidità:

- **Indice di Disponibilità (Current Ratio):**
 - Formula: Attivo Circolante / Passivo Corrente
 - Anno 1: $800.000 / 600.000 = 1,33$
 - Anno 2: $980.000 / 850.000 = 1,15$
 - *Interpretazione:* L'indice è diminuito, pur rimanendo superiore a 1. Questo indica una minore capacità immediata di coprire i debiti a breve termine con attività a breve, ma la copertura teorica rimane presente. Tuttavia, il peggioramento è un segnale di allerta.

○ **Indice di Tesoreria (Quick Ratio o Acid Test):**

- Formula: $(\text{Attivo Circolante} - \text{Rimanenze}) / \text{Passivo Corrente}$
- Anno 1: $(800.000 - 300.000) / 600.000 = 500.000 / 600.000 = 0,83$
- Anno 2: $(980.000 - 400.000) / 850.000 = 580.000 / 850.000 = 0,68$
- *Interpretazione:* Questo indice, più restrittivo, mostra che Alfa S.r.l. non è in grado di coprire i debiti a breve termine con le sole liquidità immediate e crediti (escludendo le rimanenze). L'indice è peggiorato significativamente nell'Anno 2. Ciò suggerisce che l'azienda potrebbe avere difficoltà a onorare pagamenti imminenti senza dover vendere le rimanenze (spesso a prezzi ridotti in caso di urgenza) o ricorrere a nuovo debito. Questo è un forte segnale di rischio per un creditore.

3. **Indici di Redditività:**

○ **Margine Operativo Lordo (MOL) / EBITDA Margin:**

- Formula: $\text{MOL (EBITDA)} / \text{Ricavi delle Vendite}$
- Anno 1: $300.000 / 2.500.000 = 0,12$ (12%)
- Anno 2: $70.000 / 2.300.000 = 0,03$ (3%)
- *Interpretazione:* Il MOL è crollato sia in valore assoluto che percentuale. Questo indica che la gestione operativa caratteristica è diventata molto meno efficiente o che i prezzi di vendita non coprono adeguatamente i costi operativi. Una bassa redditività operativa significa che l'azienda genera poca cassa dalla sua attività principale, rendendo difficile sia il pagamento degli oneri finanziari sia la formazione di utili per rafforzare il patrimonio. Questo è un segnale critico di performance negativa.

○ **Utile / Perdita Netto:**

- Anno 1: Utile di € 120.000
- Anno 2: Perdita di € 80.000
- *Interpretazione:* L'azienda è passata da un utile significativo a una perdita consistente. La perdita erode il patrimonio netto (come si vede nello Stato Patrimoniale). Una perdita netta indica che l'azienda non è in grado di generare valore per i soci e, se perdura, porterà rapidamente a un patrimonio netto negativo e potenzialmente alla liquidazione coatta amministrativa o al fallimento. Dal punto di vista del creditore, la perdita riduce ulteriormente le prospettive di recupero.

Sintesi delle Risultanze:

L'analisi degli indici rivela che Alfa S.r.l. mostra **chiari segnali di deterioramento finanziario** tra l'Anno 1 e l'Anno 2:

- La liquidità a breve termine si è ridotta (peggioramento Quick Ratio).
- L'indebitamento è aumentato drasticamente (aumento Debt-to-Equity e PFN).
- La redditività operativa è crollata (calo MOL/EBITDA).
- L'azienda è passata da un utile a una perdita netta.

Questi indicatori suggeriscono una crescente difficoltà per Alfa S.r.l. a onorare i propri debiti, compreso il credito del Sig. Rossi. La situazione finanziaria appare precaria e l'azienda potrebbe essere a rischio di insolvenza a breve/medio termine.

Domande per discussione e approfondimento:

- Sulla base degli indici analizzati, quali sono i principali rischi per il Sig. Rossi nel tentativo di recuperare il credito?
 - Quali ulteriori informazioni finanziarie o extra-contabili (es. andamento del settore, portafoglio ordini, relazioni bancarie, eventi successivi alla chiusura del bilancio) l'avvocato dovrebbe richiedere per completare la sua valutazione?
 - In questo scenario, quali azioni legali (esecutive) o stragiudiziali (transattive, accordi di ristrutturazione del debito) potrebbero essere considerate, e come l'analisi degli indici influenza la strategia legale?
 - Se Alfa S.r.l. dovesse accedere a una procedura concorsuale (es. concordato preventivo, liquidazione giudiziale), quali degli indici analizzati sarebbero particolarmente rilevanti per valutare la posizione del Sig. Rossi come creditore?
 - Come la Nota Integrativa potrebbe fornire dettagli utili per interpretare le variazioni osservate negli indici (es. spiegazioni su crediti in aumento, rimanenze, variazioni dei debiti)?
-