

La società per azioni “Fashion” opera da anni nel settore della produzione di capi di abbigliamento e negli ultimi anni sta subendo la concorrenza del mercato cinese.

I bilanci riclassificati degli esercizi 2018 e 2019, espressi in forma sintetica, sono schematizzati nei prospetti seguenti. Si tenga conto che lo Stato Patrimoniale è stato riclassificato secondo il *criterio finanziario a liquidità crescente* e il Conto Economico secondo lo schema a *costi e ricavi della produzione ottenuta, con evidenziazione dei risultati parziali*.

Stato Patrimoniale

IMPIEGHI	2018	2019	2020	FONTI	2018	2019	2020
Immob. Materiali	11.000.000	14.500.000		Mezzi propri Passivo consolid. Passivo corrente	6.500.000	7.200.000	
Immob. Commerciali	-	-			6.000.000	9.500.000	
Immob. Immateriali	5.500.000	2.500.000			14.260.000	13.330.000	
Immob. Finanziarie	550.000	580.000					
Immob. Patrimoniali	150.000	500.000					
Attivo Fisso	17.200.000	18.080.000					
Magazzino	3.500.000	7.650.000					
<i>di cui prodotti finiti</i>	<i>1.250.000</i>	<i>4.500.000</i>					
Crediti	6.000.000	4.250.000					
Liquidità	60.000	50.000					
Attivo Circolante	9.560.000	11.950.000					
C.I. TOTALE	26.760.000	30.030.000		C.F. TOTALE	26.760.000	30.030.000	
C.I. extracaratt.	150.000	500.000					
C.I. Caratt.	26.610.000	29.530.000					

CONTO ECONOMICO	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Vendite nette	21.250.000	21.980.000		96,59%	85,93%	
Altri Ricavi				0,00%	0,00%	
Costruzioni in economia		-		0,00%	0,00%	
Variazione magazzino prodotti	500.000	3.250.000		2,27%	12,71%	
Variazione magazzino semilavorati	250.000	350.000		1,14%	1,37%	
.....	22.000.000	25.580.000		100,00%	100,00%	
Consumo Materie	8.750.000	10.150.000		39,77%	39,68%	
.....	13.250.000	15.430.000		60,23%	60,32%	
Altre spese operative	5.100.000	6.800.000		23,18%	26,58%	
.....	8.150.000	8.630.000		37,05%	33,74%	
Spese per il personale	3.600.000	4.200.000		16,36%	16,42%	
.....	4.550.000	4.430.000		20,68%	17,32%	
Ammortamenti	2.500.000	2.900.000		11,36%	11,34%	
.....	2.050.000	1.530.000		9,32%	5,98%	
Proventi finanziari	2.500	3.750		0,01%	0,01%	
Oneri Finanziari	- 1.200.000	- 1.550.000		-5,45%	-6,06%	
SALDO AREA FINANZIARIA	- 1.197.500	- 1.546.250		-5,44%	-6,04%	
SALDO AREA STRAORDINARIA	- 950.000	220.000		-4,32%	0,86%	
SALDO AREA EXTRACARAT.	7.800	25.000		0,04%	0,10%	
.....	- 89.700	228.750		-0,41%	0,89%	
Oneri fiscali	- 350.000	- 80.063		-1,59%	-0,31%	
.....	- 439.700	148.688		-2,00%	0,58%	

Al termine dell'esercizio 2020, le risultanze contabili dell'azienda si possono riassumere nel seguente prospetto di bilancio:

STATO PATRIMONIALE 2020			
Acconti a fornitori	1.450.000	Acconti da clienti	27.000
Anticipi su T.F.R.	65.000	Banca c/c passivo	7.550.000
Attrezzature ind. e comm.	5.500.000	Capitale sociale	6.000.000
Banca c/c attivo	40.000	Debiti per imposte e tasse	75.000
Costi di pubblicità capitalizzati	100.000	Debiti v/fornitori	4.046.175
Crediti v/clienti	3.540.000	Debiti v/istituti previd.	1.150.000
Denaro in cassa	4.500	Fondi amm. immob. materiali	2.500.000
Depositi cauzionali	100.000	Fondo amm. immob. Immateriali	100.000
Disaggio di emissione	36.000	Fondo manutenzioni	165.000
Immobili civili	2.500.000	Fondo rinnov. impianti	350.000
Immobilizzazioni in corso	1.000.000	Fondo rischi su crediti	90.000
Impianti e macchinari	11.500.000	Fondo T.F.R.	1.100.000
Marchi	850.000	Mutui Ipotecari	8.100.000
Partecipazioni	65.000	Prestito Obbligazionario	6.000.000
Ratei attivi	45.000	Risconti passivi	45.000
Rimanenze di materie	600.000	Riserva legale	1.200.000
Rimanenze di prodotti finiti	8.500.000	Riserva statutaria	500.000
Rimanenze di semilavorati	650.000	Utile a nuovo	55.000
Risconti attivi	190.000	Utile d'esercizio	182.325
Terreni industriali	2.500.000		
	39.235.500		39.235.500

CONTO ECONOMICO 2020			
Acquisti materie prime	9.950.000	Abbuoni da fornitori	12.500
Acquisto prodotti finiti	25.000	Altri ricavi operativi	1.500
Ammortamento immob. Materiali	30.000	Canone per affitti su immobili civili	465.000
Ammortamento immob. Immateriali	3.020.000	Costruzioni in economia	450.000
Ammortamento disaggio di emissione	4.000	Interessi attivi bancari	4.000
Costi di manutenzione e riparazione	230.000	Plusvalenze	285.000
Costi di riscaldamento	170.000	Proventi da partecipazioni	20.000
Costi di trasporto	1.750.000	Resi su acquisti	14.500
Costi per consulenze	200.000	Rimanenze finali di prodotti	8.500.000
Costi telefonici	550.000	Rimanenze finali di semilavorati	650.000
Energia elettrica	550.000	Rimanenze finali materie	600.000
Esistenze iniziali di materie	1.100.000	Risarcimenti assicurativi	4.500
Esistenze iniziali di prodotti	4.500.000	Vendite	22.050.000
Esistenze iniziali di semilavorati	500.000		
Fitti passivi	3.000.000		
Interessi passivi su c/c	780.000		
Interessi passivi su mutui	750.000		
Interessi passivi su P. O.	540.000		
Minusvalenze	2.500		
Oneri fiscali	98.175		
Oneri sociali	900.000		
Premi a dipendenti	120.000		
Premi assicurativi	475.000		
Premi di fedeltà ai clienti	15.000		
Quota T.F.R.	250.000		
Resi su vendite	35.000		
Rivalutazione T.F.R.	30.000		
Salari e stipendi	3.150.000		
Svalutazione crediti	150.000		
Utile netto	182.325		
	33.057.000		33.057.000

In primo luogo, il candidato provveda alla riclassificazione dello stato patrimoniale, secondo criteri finanziari a liquidità crescente, e del conto economico (adottando lo schema a Costi e Ricavi della Produzione Ottenuta, con evidenziazione dei risultati parziali) sulla base delle considerazioni che seguono.

- 1) Il prestito obbligazionario è stato emesso nel corso del 2020 e verrà rimborsato in 10 quote annuali costanti a partire dal 2021. Il mutuo, rimborsabile in dieci quote capitali costanti, è stato emesso nel corso del 2019 e la prima rata è stata pagata nel 2020.
- 2) Una parte dei marchi, con un costo storico di € 600.000 ed ammortizzati per € 50.000, verranno ceduti nel prossimo esercizio.
- 3) Nei premi assicurativi sono ricompresi premi per € 25.000 relativi agli immobili civili.
- 4) Un lotto di prodotti in magazzino, pari a € 50.000, viene considerato "fuori moda" e quindi di difficile commercializzazione.
- 5) Le partecipazioni in portafoglio sono relative ad una società operante nel medesimo settore e con la quale l'azienda vanta intensi rapporti di collaborazione.
- 6) Nel corso del 2021 alcuni dipendenti raggiungeranno l'età pensionabile e verrà pagato loro un TFR pari a € 150.000, per i quali erano già stati corrisposti degli anticipi per € 15.000.
- 7) Gli acconti da clienti riferiscono per € 10.000 a prodotti già disponibili in magazzino e pronti per la consegna. Gli acconti a fornitori si riferiscono per € 500.000 all'acquisto di un nuovo impianto, e per il restante all'acquisto di materie prime.
- 8) I risarcimenti assicurativi sono stati ottenuti per € 4.500 a fronte del furto di materie dal magazzino avvenuto nel giugno del 2020.
- 9) L'utile dell'esercizio verrà portato a nuovo per € 50.000 e la parte restante verrà distribuito ai soci.
- 10) I depositi cauzionali potranno essere recuperati nel 2023.
- 11) Il programma quinquennale delle manutenzioni cicliche prevede che nel 2021 si realizzino interventi per un valore pari a € 25.000.
- 12) A causa di un contenzioso legale in essere non si prevede di incassare nel corso dell'esercizio prossimo crediti verso clienti per € 420.000. Il fondo svalutazione di pertinenza di questi ultimi è pari a 25.000.
- 13) A causa di una partita di materie difforme rispetto agli standard concordati, un nostro fornitore ci consente di pagare € 550.000 in due parti il 40% nel 2022 ed il 60% nel 2023.
- 14) I canoni per affitti sono relativi agli immobili civili.
- 15) Gli "altri ricavi operativi" sono riferiti a servizi che solitamente l'azienda fornisce a terzi ma che non sono legati alla vendita di capi di abbigliamento.

Dopo le necessarie elaborazioni, si provveda a completare ed a confrontare il seguente quadro sintetico di comparazione dei principali indici patrimoniali, finanziari ed economici, nonché il conto economico percentualizzato, formulando infine un adeguato commento:

	RISULTATI ANNO			FORMULA PER IL CALCOLO DEGLI INDICI DEL 2020	
	2018	2019	2020	GENERICA	SPECIFICA
Indice di rigidità	64,28%	60,21%		$\frac{\text{Attivo immobilizzato}}{\text{Capitale invest. totale}}$	
Indice di elasticità	35,72%	39,79%			
Indice di autonomia finanziaria	24,29%	23,98%			
Indice di indebitamento consolidato	22,42%	31,64%			
Indice di indebitamento a breve	53,29%	44,39%			
Indice di indebitamento permanente	46,71%	55,61%			
Indice di indebitamento totale	75,71%	76,02%			
Quoziente di struttura primario	37,79%	39,82%			
Margine di struttura primario	-10.700.000	-10.880.000			
Quoziente di struttura secondario	72,67%	92,37%			
Margine di struttura secondario	- 4.700.000	- 1.380.000			
Quoziente di disponibilità	67,04%	89,65%			
CCN	- 4.700.000	- 1.380.000			
Quoziente di tesoreria secondario	42,50%	32,26%			
Margine di tesoreria secondario	- 8.200.000	- 9.030.000			
R.O.I.	7,70%	5,18%			
R.O.E. netto	-6,76%	2,07%			
R.O.S.	9,65%	6,96%			
Turnover (Pci)	0,80	0,74			
Tasso di onerosità sui finanziamenti	5,92%	6,79%			
Effetto di leva (differenziale)	1,78%	-1,61%			
Quoziente di indebitamento	3,12	3,17			

SOLUZIONE

Nr.	Nota	Riflessi di riclassificazione
1.	Il prestito obbligazionario è stato emesso nel corso del 2020 e verrà rimborsato in 10 quote annuali costanti a partire dal 2021. Il mutuo, rimborsabile in dieci quote capitali costanti, è stato emesso nel corso del 2019 e la prima rata è stata pagata nel 2020.	PO per 5.400.000 nel passivo a lungo e 600.000 nel passivo a breve. Il mutuo ammonta a 8.100.000 e devono essere ancora rimborsate 9 rate, pertanto 7.200.000 nel passivo a lungo e 900.000 nel passivo a breve.
2.	Una parte dei marchi, con un costo storico di € 600.000 ed ammortizzati per € 50.000, verranno ceduti nel prossimo esercizio.	Nel magazzino ed il fondo a rettifica
3.	Nei premi assicurativi sono ricompresi premi per € 25.000 relativi agli immobili civili.	Premi per € 25.000 vanno inseriti nell'area extracaratteristica del conto economico.
4.	Un lotto di prodotti in magazzino, pari a € 50.000, viene considerato "fuori moda" e quindi di difficile commercializzazione.	Immobilizzazioni commerciali per 50.000
5.	Le partecipazioni in portafoglio sono relative ad una società operante nel medesimo settore e con la quale l'azienda vanta intensi rapporti di collaborazione.	Immobilizzazioni finanziarie per 65.000
6.	Nel corso del 2021 alcuni dipendenti raggiungeranno l'età pensionabile e verrà pagato loro un TFR pari a € 150.000, per i quali erano già stati corrisposti degli anticipi per € 15.000.	Il fondo per 150.000 al netto degli anticipi per 15.000 vanno riclassificati nel passivo a breve. La parte restante (per 950.000 al netto degli anticipi per 50.000) vanno riclassificati nel passivo a lungo
7.	Gli acconti da clienti riferiscono per € 10.000 a prodotti già disponibili in magazzino e pronti per la consegna. Gli acconti a fornitori si riferiscono per € 500.000 all'acquisto di un nuovo impianto, e per il restante all'acquisto di materie prime.	Acconti da clienti nel magazzino con segno meno per € 10.000. La parte restante nel passivo a breve. Gli acconti a fornitori per € 500.000 nelle immobilizzazioni materiali e per 950.000 nel magazzino
8.	I risarcimenti assicurativi sono stati ottenuti per € 4.500 a fronte del furto di materie dal magazzino avvenuto nel giugno del 2020.	Risarcimenti per 4.500 nel consumo materie con segno meno.
9.	L'utile dell'esercizio verrà portato a nuovo per € 50.000 e la parte restante verrà distribuito ai soci.	Per 50.000 nei mezzi propri e per 132.325 nei debiti a breve
10.	I depositi cauzionali potranno essere recuperati nel 2023.	Immobilizzazioni finanziarie per 100.000
11.	Il programma quinquennale delle manutenzioni cicliche prevede che nel 2021 si realizzino interventi per un valore pari a € 25.000.	Il fondo manutenzione deve essere inserito per 25.000 nei debiti a breve.
12.	A causa di un contenzioso legale in essere non si prevede di incassare nel corso dell'esercizio prossimo crediti verso clienti per € 420.000. Il fondo svalutazione di pertinenza di questi ultimi è pari a 25.000.	Crediti verso clienti per 420.000 al netto del relativo fondo vanno inseriti nelle immobilizzazioni finanziarie
13.	A causa di una partita di materie difforme rispetto agli standard concordati, un nostro fornitore ci consente di pagare € 550.000 in due parti il 40% nel 2022 ed il 60% nel 2023.	Debiti v/fornitori per 550.000 vanno inseriti nei debiti a lungo
14.	I canoni per affitti sono relativi agli immobili civili.	Canoni per 465.000 vanno inseriti nell'area extracaratteristica.
15.	Gli "altri ricavi operativi" sono riferiti a servizi che solitamente l'azienda fornisce a terzi ma che non sono legati alla vendita di capi di abbigliamento.	Vanno inseriti nel prodotto di esercizio (in quanto non straordinari e non extracaratteristici) ma non nelle vendite nette.

STATO PATRIMONIALE 2020 RICLASSIFICATO

Immobilizzazioni Materiali	18.500.000	Mezzi Propri	8.155.000
Terreni industriali	2.500.000	Capitale sociale	6.000.000
Immobilizzazioni in corso	1.000.000	Riserva legale	1.200.000
Impianti e macchinari	11.500.000	Riserva statutaria	500.000
Attrezzature ind. e comm.	5.500.000	Fondo rinnov. impianti	350.000
Acconto a fornitori	500.000	Utile a nuovo	55.000
(Fondi ammortamento immob. materiali)	- 2.500.000	Utile d'esercizio (portato a nuovo)	50.000
Immobilizzazioni Commerciali	50.000	Passività Consolidate	14.190.000
Rimanenze di prodotti finiti	50.000	Fondo T.F.R.	950.000
Immobilizzazioni Immateriali	300.000	(Anticipi su T.F.R.)	- 50.000
Costi di pubblicità capitalizzati	100.000	Mutui Ipotecari	7.200.000
Marchi	250.000	Prestito Obbligazionario	5.400.000
(Fondi ammortamento immob. Immateriali))	- 50.000	Fondo manutenzioni	140.000
		Debiti v/fornitori	550.000
Immobilizzazioni Finanziarie	596.000	Passività Correnti	14.125.500
Crediti v/clienti	420.000	Debiti v/fornitori	3.496.175
(fondo rischi su crediti)	- 25.000	Banca c/c passivo	7.550.000
Disaggio di emissione	36.000	Debiti v/istituti previd.	1.150.000
Partecipazioni	65.000	Mutui Ipotecari	900.000
Depositi cauzionali	100.000	Prestito Obbligazionario	600.000
Immobilizzazioni Patrimoniali	2.500.000	Fondo T.F.R. a breve	150.000
Immobili civili	2.500.000	(Anticipi su T.F.R.)	- 15.000
		Acconti da clienti	17.000
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	21.946.000	Risconti passivi	45.000
Magazzino	11.380.000	Fondo manutenzioni	25.000
Acconti a fornitori	950.000	Azionisti c/dividendi	132.325
Rimanenze di materie	600.000	Debiti per imposte e tasse	75.000
Rimanenze di prodotti finiti	8.450.000		
Rimanenze di semilavorati	650.000		
(Acconti da clienti)	- 10.000		
Marchi	600.000		
(Fondo ammortamento immob. Immateriali)	- 50.000		
Risconti attivi vari	190.000		
Liquidità differite	3.100.000		
Crediti v/clienti	3.120.000		
(fondo rischi su crediti)	- 65.000		
Ratei attivi	45.000		
Liquidità immediate	44.500		
Denaro in cassa	4.500		
Banca c/c attivo	40.000		
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	14.524.500	TOTALE FONTI	36.470.500
TOTALE IMPIEGHI	36.470.500		
- Immobili civili	- 2.500.000		
CAPITALE INVESTITO CARATTER.	33.970.500		

CONTO ECONOMICO 2020 RICLASSIFICATO

Vendite	22.050.000
Acquisto prodotti finiti	- 25.000
Resi su vendite	- 35.000
Premi di fedeltà ai clienti	- 15.000
<i>Vendite nette</i>	<i>21.975.000</i>
Altri ricavi vari	1.500
Costruzioni in economia	450.000
Rimanenze finali di prodotti	8.500.000
Esistenze iniziali di prodotti	- 4.500.000
Rimanenze finali di semilavorati	650.000
Esistenze iniziali di semilavorati	- 500.000
PRODOTTO DI ESERCIZIO	26.576.500
Esistenze iniziali di materie	1.100.000
Acquisti materie prime	9.950.000
Resi su acquisti	- 14.500
Abbuoni da fornitori	- 12.500
Risarcimenti assicurativi per materie	- 4.500
Rimanenze finali materie	- 600.000
CONSUMO MATERIE	<i>10.418.500</i>
MARGINE INDUSTRIALE LORDO	16.158.000
Costi di riscaldamento	170.000
Energia elettrica	550.000
Costi di trasporto	1.750.000
Fitti passivi	3.000.000
Costi di manutenzione e riparazione	230.000
Costi telefonici	550.000
Premi assicurativi	450.000
Svalutazione crediti	150.000
Costi per consulenze	200.000
ALTRI COSTI ESTERNI	<i>7.050.000</i>
VALORE AGGIUNTO	9.108.000
Salari e stipendi	3.150.000
Premi a dipendenti	120.000
Oneri sociali	900.000
Quota T.F.R.:	250.000
Rivalutazione T.F.R.	30.000
SPESA PER IL PERSONALE	<i>4.450.000</i>
MARGINE OPERATIVO LORDO	4.658.000
Ammortamento immob. Immateriali	30.000
Ammortamento immob. Materiali	3.020.000
Tot AMMORTAMENTI	<i>3.050.000</i>
UTILE OPERATIVO	1.608.000
Interessi attivi bancari	4.000
Proventi da partecipazioni	20.000
Interessi passivi su mutui	- 750.000
Interessi passivi su P. O.	- 540.000
Interessi passivi su c/c	- 780.000
Disaggio di emissione	- 4.000
SALDO AREA FINANZIARIA	- 2.050.000

Plusvalenze	285.000
Minusvalenze	- 2.500
SALDO AREA STRAORDINARIA	282.500
Canone per affitti su immobili civili	465.000
Premi assicurativi (immobile civile)	- 25.000
SALDO AREA EXTRACARAT.	440.000
UTILE AL LORDO DI IMPOSTE	280.500
Oneri fiscali	98.175
UTILE NETTO	182.325

Stato Patrimoniale

IMPIEGHI	2018	2019	2020	FONTI	2018	2019	2020
Immob. Materiali	11.000.000	14.500.000	18.500.000	Mezzi propri	6.500.000	7.200.000	8.155.000
Immob. Commerciali	-	-	50.000	Passivo consolid.	6.000.000	9.500.000	14.190.000
Immob. Immateriali	5.500.000	2.500.000	300.000	Passivo corrente	14.260.000	13.330.000	14.125.500
Immob. Finanziarie	550.000	580.000	596.000				
Immob. Patrimoniali	150.000	500.000	2.500.000				
Attivo Fisso	17.200.000	18.080.000	21.496.000				
Magazzino	3.500.000	7.650.000	11.380.000				
<i>di cui prodotti finiti</i>	<i>1.250.000</i>	<i>4.500.000</i>	<i>8.450.000</i>				
Crediti	6.000.000	4.250.000	3.100.000				
Liquidità	60.000	50.000	44.500				
Attivo Circolante	9.560.000	11.950.000	14.524.500				
C.I. TOTALE	26.760.000	30.030.000	36.470.500	C.F. TOTALE	26.760.000	30.030.000	36.470.500
C.I. extracaratt.	150.000	500.000	2.500.000				
C.I. Caratt.	26.610.000	29.530.000	33.970.500				

CONTO ECONOMICO	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Vendite nette	21.250.000	21.980.000	21.975.000	96,59%	85,93%	82,69%
Altri Ricavi			1.500	0,00%	0,00%	0,01%
Costruzioni in economia		-	450.000	0,00%	0,00%	1,69%
Variazione magazzino prodotti	500.000	3.250.000	4.000.000	2,27%	12,71%	15,05%
Variazione magazzino semilavorati	250.000	350.000	150.000	1,14%	1,37%	0,56%
PRODOTTO DI ESERCIZIO	22.000.000	25.580.000	26.576.500	100,00%	100,00%	100,00%
Consumo Materie	8.750.000	10.150.000	10.418.500	39,77%	39,68%	39,20%
MARGINE INTERNO LORDO	13.250.000	15.430.000	16.158.000	60,23%	60,32%	60,80%
Altre spese operative	5.100.000	6.800.000	7.050.000	23,18%	26,58%	26,53%
VALORE AGGIUNTO	8.150.000	8.630.000	9.108.000	37,05%	33,74%	34,27%
Spese per il personale	3.600.000	4.200.000	4.450.000	16,36%	16,42%	16,74%
MARGINE OPERATIVO LORDO	4.550.000	4.430.000	4.658.000	20,68%	17,32%	17,53%
Ammortamenti	2.500.000	2.900.000	3.050.000	11,36%	11,34%	11,48%
REDDITO OPERATIVO	2.050.000	1.530.000	1.608.000	9,32%	5,98%	6,05%
Proventi finanziari	2.500	3.750	24.000	0,01%	0,01%	0,09%
Oneri Finanziari	- 1.200.000	- 1.550.000	- 2.074.000	-5,45%	-6,06%	-7,80%
SALDO AREA FINANZIARIA	- 1.197.500	- 1.546.250	- 2.050.000	-5,44%	-6,04%	-7,71%
SALDO AREA STRAORDINARIA	- 950.000	220.000	282.500	-4,32%	0,86%	1,06%
SALDO AREA EXTRACARAT.	7.800	25.000	440.000	0,04%	0,10%	1,66%
UTILE AL LORDO DI IMPOSTE	- 89.700	228.750	280.500	-0,41%	0,89%	1,06%
Oneri fiscali	- 350.000	- 80.063	- 98.175	-1,59%	-0,31%	-0,37%
UTILE NETTO	- 439.700	148.688	182.325	-2,00%	0,58%	0,69%

	RISULTATI ANNO			FORMULA PER IL CALCOLO DEGLI INDICI DEL 2020	
	2018	2019	2020	GENERICA	SPECIFICA
Indice di rigidità	64,28%	60,21%	60,17%	$\frac{\text{Attivo immobilizzato}}{\text{Capitale invest. totale}}$	$\frac{21.946.000}{36.470.500}$
Indice di elasticità	35,72%	39,79%	39,83%	AC/CI	$\frac{14.524.500}{36.470.500}$
Indice di autonomia finanziaria	24,29%	23,98%	22,36%	MP/CF	$\frac{8.155.000}{36.470.500}$
Indice di indebitamento consolidato	22,42%	31,64%	38,91%	PL/CF	$\frac{14.190.000}{36.470.500}$
Indice di indebitamento a breve	53,29%	44,39%	38,73%	PB/CF	$\frac{14.125.500}{36.470.500}$
Indice di indebitamento permanente	46,71%	55,61%	61,27%	(MP+PL)/CF	$\frac{(8.155.000+14.190.000)}{36.470.500}$
Indice di indebitamento totale	75,71%	76,02%	77,64%	(PL+PB)/CF	$\frac{(14.190.000+14.125.500)}{36.470.500}$
Quoziente di struttura primario	37,79%	39,82%	37,16%	MP/AF	$\frac{8.155.000}{21.946.000}$
Margine di struttura primario	-10.700.000	-10.880.000	- 13.791.000	MP – AF	8.155.000 - 21.946.000
Quoziente di struttura secondario	72,67%	92,37%	101,82%	(MP+PL)/AF	$\frac{(8.155.000+14.190.000)}{21.946.000}$
Margine di struttura secondario	- 4.700.000	- 1.380.000	399.000	(MP+PL) - AF	(8.155.000+14.190.000) - 21.946.000
Quoziente di disponibilità	67,04%	89,65%	102,82%	AC/PB	$\frac{14.524.500}{14.125.500}$
CCN	- 4.700.000	- 1.380.000	399.000	AC – PB	14.524.500 - 14.125.500
Quoziente di tesoreria secondario	42,50%	32,26%	22,26%	(LI+LD)/PB	$\frac{(3.100.000+44.500)}{14.125.500}$
Margine di tesoreria secondario	- 8.200.000	- 9.030.000	- 10.981.000	(LI+LD) - PB	(3.100.000+44.500) - 14.125.500
R.O.I.	7,70%	5,18%	4,73%	RO/CIC	$\frac{1.608.000}{33.970.500}$
R.O.E. netto	-6,76%	2,07%	2,24%	RN/MP	$\frac{182.325}{8.155.000}$
R.O.S.	9,65%	6,96%	7,32%	RO/Vn	$\frac{1.608.000}{21.975.000}$
Turnover (Pci)	0,80	0,74	0,65	Vn/CIC	$\frac{21.975.000}{33.970.500}$
Tasso di onerosità sui finanziamenti	5,92%	6,79%	7,32%	Of/MT	$\frac{2.074.000}{(14.190.000+14.125.500)}$
Effetto di leva (differenziale)	1,78%	-1,61%	-2,59%	ROI – Tf	4,74 – 7,32
Quoziente di indebitamento	3,12	3,17	3,47	MT/MP	$\frac{(14.190.000+14.125.500)}{8.155.000}$

COMMENTO

Lo studente deve notare i seguenti punti principali:

- 1) nel corso del triennio l'azienda ha effettuato consistenti investimenti nelle immobilizzazioni materiali e, contestualmente, ha disinvestito nelle immobilizzazioni immateriali (anche dalle note di riclassificazione emerge che l'azienda sta vendendo i propri marchi). Pertanto l'azienda ha iniziato a dare maggiore importanza all'aspetto industriale (in senso tecnico) e meno a quello commerciale.
- 2) A seguito dei sopracitati investimenti la produzione aumenta, ma l'ammontare delle vendite rimane pressoché costante. In altri termini si produce "per il magazzino".
- 3) L'aumento del magazzino è talmente consistente (e soprattutto patologico) che, nonostante i pesanti investimenti nell'attivo fisso... l'azienda ha ridotto il proprio indice di rigidità.
- 4) Nonostante il fatturato rimanga pressoché costante, i crediti verso clienti si dimezzano nel corso del triennio: questo significa che l'azienda ha concesso minori dilazioni di pagamento ai propri clienti (forse potrebbe essere anche una delle cause che non hanno portato all'aumento di fatturato sperato)
- 5) Dal punto di vista economico l'azienda presenta un ROE sempre crescente: da negativo (-6,76%) arriva a + 2,24%. Lo studente, però, dovrebbe notare che tale miglioramento è dovuto principalmente all'effetto dell'area straordinaria (ed extracaratteristica per il 2020), e pertanto rappresenta un risultato non significativo del reale stato di salute dell'azienda.
- 6) Nel corso del triennio il reddito operativo (come pure il ROI) diminuisce in modo rilevante. Lo studente inoltre deve notare che:
 - a) nel corso del triennio la leva finanziaria diventa negativa (ed anche in valore assoluto gli oneri finanziari superano il reddito operativo).
 - b) il reddito operativo, nonostante rimanga positivo anche per il 2020 (pari a € 1.608.000), deve "scontare" la presenza di prodotti finiti (ed invenduti) per € 8.500.000.
- 7) l'azienda, nonostante gli aumenti di capitale, continua ad essere sottocapitalizzata (22,36% di autonomia finanziaria). Nonostante tale sottocapitalizzazione, l'azienda nel 2020 ha distolto risorse finanziarie dell'attività caratteristica per effettuare un investimento patrimoniale di oltre € 2.000.000. Fortunatamente dal punto di vista economico tale investimento si è rivelato molto redditizio (un rendimento oltre il 20%).
- 8) L'azienda ha acceso ulteriori finanziamenti a lungo termine, pertanto risulta più equilibrata tra debito a lungo e debito a breve.

Proposte per il futuro:

La cosa più scontata è dire che la l'azienda ha mal affrontato la "sfida" con la concorrenza cinese (vedi prime righe del testo dell'esercizio) in quanto ha semplicemente investito sulla produzione industriale (dove notoriamente il mercato cinese è più efficiente) piuttosto che su una produzione di "marca", sulla pubblicità ecc... Pertanto dovrebbe investire tale strategia perseguita.

Sarebbe necessaria una forte ricapitalizzazione.

NOTA BENE

Questa è una traccia standard.

Ovviamente possono essere richieste cose differenti (purché facenti parte del programma) come per esempio:

- una comparazione spaziale piuttosto che una temporale
- lo svolgimento di un esercizio con un numero di anni di confronto inferiore o maggiore di tre (a seconda della lunghezza o della complessità del testo)
- la presentazione, oltre che degli indici, degli stati patrimoniali percentualizzati (a blocchi)
- ecc.