

**ESERCITAZIONE N. 7**

Negli esercizi 2000 e 2001 il bilancio riclassificato di un'azienda industriale, avente la forma giuridica di S.p.A., presenta il seguente contenuto (€/1.000):

### STATO PATRIMONIALE

IMPIEGHI			FONTI		
	2000	2001		2000	2001
Immobilizzazioni	1.796	1.870	Mezzi propri	1.688	1.778
Attivo circolante	1.624	1.905	Passività consolidate	935	1.095
Magazzino	505	475	Passività correnti	797	902
Crediti	999	1.150			
Liquidità	120	280			
<b>Cap. investito</b>	<b>3.420</b>	<b>3.775</b>	<b>Cap. finanziario</b>	<b>3.420</b>	<b>3.775</b>
C.I. Extracaratteristico	-	375			
C.I. caratteristico	-	3.400			

### CONTO ECONOMICO

		2000	2001
Vendite nette		3.156	3.607
Magazzino prodotti e semilavorati		258	328
Altri ricavi		6	65
<b>Prodotto d'esercizio</b>		<b>3.420</b>	<b>4.000</b>
.....		-1.030	-1.420
<b>M.I.L.</b>		<b>2.390</b>	<b>2.580</b>
.....		-912	-925
<b>Valore aggiunto</b>		<b>1.478</b>	<b>1.655</b>
Costi operativi interni		1.310	1.420
<b>Reddito operativo</b>		<b>168</b>	<b>235</b>
Oneri finanziari		-178	-203
Proventi finanziari		81	75
<b>Saldo area finanziaria</b>		<b>-97</b>	<b>-128</b>
<b>Saldo area extracaratteristica</b>			<b>30</b>
<b>Risultato lordo</b>		<b>71</b>	<b>137</b>
Oneri tributari		-15	-22
<b>Risultato netto</b>		<b>56</b>	<b>115</b>

Ciò premesso, si precisa ai fini dello svolgimento dell'analisi dello stato di salute dell'azienda, il bilancio particolareggiato dell'azienda al 31/12/02:

**STATO PATRIMONIALE (€/1.000)**

ATTIVO		PASSIVO	
Automezzi	375	Banca c/c passivo	150
Azionisti c/sottoscrizioni	250	Capitale sociale	1.250
Banca c/c attivo	125	Debiti tributari	87
Cassa	5	Debiti v/società controllate	125
Clienti	750	F.do amm. Automezzi	50
Crediti v/società controllate	75	F.do amm. Fabbricati industr.	150
Altri crediti commerciali	29	F.do amm. Impianti e macchinari	375
Fabbricati industriali	750	F.do amm. Mobili e macchine uff.	37
Fornitori c/anticipi	95	F.do imposte	125
Impianti e macchinari	800	F.do rischi	15
Immobili civili	200	F.do rivalutazione monetaria	250
Materie prime	200	F.do sovrapp. emissione azioni	240
Mobili e macchine d'ufficio	125	F.do svalutazione crediti	25
Partecip. in società controllate	525	F.do svalutazione magazzino	10
Perdita di emissione su obblig.	25	F.do svalutazione partecipazioni	62
Perdita esercizi precedenti	62	F.do T.F.R.	125
Prodotti finiti	250	Fornitori	100
Ratei attivi	30	Mutui passivi	275
Risconti attivi	20	Prestiti obbligazionari	500
Semilavorati	50	Ratei passivi	62
Spese di ricerca e sviluppo	75	Risconti passivi	37
		Riserva legale	125
		Riserva straordinaria	375
		Aggio di emissione	6
		Utile d'esercizio	260
TOT. ATTIVO	4.816	TOT. PASSIVO	4.816
<i>Conti d'ordine dell'attivo</i>		<i>Conti d'ordine del passivo</i>	
Beni di terzi in leasing	250	Soc. di leasing c/beni in leasing	250
TOTALE	5.066	TOTALE	5.066

Rimanenze iniziali materie p  
 Rimanenze iniziali semilav  
 Rimanenze iniziali prodotti  
 Acquisti materie  
 Salari e stipendi  
 Oneri sociali  
 Spese prestazioni servizi  
 Imposte d'esercizio  
 Interessi passivi su obbliga  
 Interessi passivi bancari  
 Interessi passivi su mutui  
 Sconti passivi su effetti  
 Ammortamenti  
 Acc.to f.do T.F.R.  
 Acc.to fondo svalutaz. Cr  
 Acc.to fonfo sval. Parteci  
 Acc.to fondo imposte  
 Acc.to fondo rischi  
 Minusvalenze  
 Canoni di leasing  
 Altre spese operative est  
 Sopravvenienze passive  
 Compensi per lavoro sta  
 Lavori presso terzi  
 Spese per accensione pr  
 Resi su vendite

TOTALE COSTI  
 Utile d'esercizio

TOTALE DARE

## CONTO ECONOMICO (€/1.000)

	Rimanenze iniziali materie prime	150	Ricavi di vendita	4.701
	Rimanenze iniziali semilavorati	100	Affitti attivi	30
	Rimanenze iniziali prodotti finiti	225	Dividendi da partecip. in soc. contr.	63
150	Acquisti materie	2.000	Interessi attivi bancari	17
1.250	Salari e stipendi	950	Interessi attivi v/soc. controllate	7
87	Oneri sociali	500	Plusvalenze	12
125	Spese prestazioni servizi	300	Rimanenze finali materie prime	200
50	Imposte d'esercizio	35	Rimanenze finali semilavorati	50
150	Interessi passivi su obblig.	60	Rimanenze finali prodotti finiti	250
375	Interessi passivi bancari	7	Contributi in c/occupazione	70
37	Interessi passivi su mutui	39		
125	Sconti passivi su effetti	5		
15	Ammortamenti	265		
250	Acc.to f.do T.F.R.	75		
240	Acc.to fondo svalutaz. Crediti	4		
25	Acc.to fondo sval. Partecip.	62		
10	Acc.to fondo imposte	125		
62	Acc.to fondo rischi	15		
125	Minusvalenze	17		
100	Canoni di leasing	16		
275	Altre spese operative esterne	66		
500	Sopravvenienze passive	15		
62	Compensi per lavoro stagionale	50		
37	Lavori presso terzi	50		
125	Spese per accensione prestiti	2		
375	Resi su vendite	7		
6				
260				
4.816	<b>TOTALE COSTI</b>	<b>5.140</b>	<b>TOTALE AVERE</b>	<b>5.400</b>
	<i>Utile d'esercizio</i>	260		
250	<b>TOTALE DARE</b>	<b>5.400</b>		
5.066				

### NOTE PER LA RICLASSIFICAZIONE

Si proceda alla riclassificazione del bilancio d'esercizio secondo criteri finanziari tenendo conto di quanto segue:

1. Gli amministratori hanno provveduto a richiamare il 60% dei decimi non ancora versati;
2. I crediti verso società controllate riguardano un credito di € 55 estinguibile fra due anni, ed un credito di € 20 che dovrà essere riscosso entro il prossimo mese;
3. La voce "Partecipazioni in società controllate" per € 125 si riferisce a titoli acquistati per ragioni speculative;
4. Il fondo svalutazione partecipazioni si riferisce totalmente all'investimento durevole;
5. Entro il mese successivo verrà rimborsato 1/5 del prestito obbligazionario;
6. La rata del mutuo a breve è pari a € 50;
7. I risconti attivi si riferiscono per € 15 ad un macrocanone di leasing;
8. La voce "Fornitori c/anticipi" comprende un anticipo di € 70 dato ad un fornitore per l'acquisto di un macchinario. La parte residua concerne l'anticipo dato ad un fornitore per l'acquisto di materie prime;
9. I debiti v/ società controllate concernono debiti di fornitura con regolamento a 60 giorni data fattura;
10. Sulla base del turnover del personale si prevede di erogare entro l'anno, a titolo di indennità di fine rapporto, la somma di € 35;
11. Si prevede di dismettere nel prossimo esercizio un personal computer del costo storico di € 5 ammortizzato dell'85%;
12. Il 10% dei semilavorati risultano essere di difficile collocazione sul mercato. Il relativo fondo svalutazione è pari a € 1;
13. L'utile d'esercizio, una volta che si è provveduto al rispetto delle norme di legge, andrà accantonato per il 10% della somma residua a riserva straordinaria, ed il resto verrà distribuito ai soci;
14. Ai fini della riclassificazione del conto economico si tenga conto che i dividendi da partecipazioni per € 7 sono riconducibili ad investimenti speculativi.

Il candidato provveda alla riclassificazione economico-finanziaria del bilancio secondo le usuali metodologie. Quindi, si provveda a determinare, per ciascun esercizio, gli indici più significativi. Infine si espongano succinte considerazioni critiche comparate, in ordine ai tratti distintivi della gestione, sotto il profilo reddituale, finanziario e patrimoniale.

ARTE I

E  
zio secondo criteri  
% dei decimi non  
i € 55 estinguibile  
riscosso entro il  
si riferisce a titoli  
e all'investimento  
obbligazionario;  
i leasing;  
€ 70 dato ad un  
residua concerne  
ne;  
con regolamento  
e entro l'anno, a  
al computer del  
one sul mercato.  
delle norme di  
idua a riserva  
ga conto che i  
d investimenti  
finanziaria del  
gli indici più  
comparate, in  
finanziario e

## SOLUZIONE PROPOSTA

## PROSPETTO DI INTERPRETAZIONE DELLE NOTE DI RICLASSIFICAZIONE

Numero	Contenuto della nota di riclassificazione	Riflessi sulla riclassificazione
1	Gli amministratori hanno provveduto a richiamare il 60% dei decimi non ancora versati.	Il conto "Azionisti sottoscrizioni" sarà scomposto come di seguito: - Il 60% dell'importo complessivo tra le liquidità differite; - Il rimanente 40% tra le immobilizzazioni finanziarie.
2	I crediti verso società controllate riguardano un credito di € 55 estinguibile fra due anni, ed un credito di € 20 che dovrà essere riscosso entro il prossimo mese.	I "Crediti v\ società controllate" saranno distribuiti nel seguente modo: - € 55 tra le immobilizzazioni finanziarie. - € 20 tra le liquidità differite.
3	La voce "Partecipazioni in società controllate" per € 125 si riferisce a titoli acquistati per ragioni speculative.	Il conto "Partecipazioni in soc. controllate" dovrà essere trattato secondo la seguente distinzione: - € 400 tra le immobilizzazioni finanziarie; - € 125 tra le liquidità immediate; inoltre, si dovrà tenere conto di tale importo ai fini della distinzione tra capitale investito caratteristico ed extracaratteristico.
4	Il fondo svalutazione partecipazioni si riferisce totalmente all'investimento durevole.	Il relativo importo dovrà essere collocato, con segno negativo, tra le immobilizzazioni finanziarie.
5	Entro il mese successivo verrà rimborsato 1/5 del prestito obbligazionario.	Il prestito obbligazionario figurerà per 1/5 tra le passività correnti, per i 4/5 residui tra le passività consolidate.
6	La rata del mutuo a breve è pari a € 50.	Il mutuo passivo sarà da collocare per € 50 tra le passività correnti, mentre l'importo residuo sarà iscritto nel passivo consolidato.
7	I risconti attivi si riferiscono per € 15 ad un macrocanone di leasing.	L'importo di € 15 è relativo ad un risconto di natura pluriennale, che pertanto sarà da iscrivere tra le immobilizzazioni finanziarie. I rimanenti € 5 di risconti attivi figureranno nel magazzino, in quanto rappresentano la sua parte immateriale.
8	La voce "Fornitori c/anticipi" comprende un anticipo di € 70 dato ad un fornitore per l'acquisto di un macchinario. La parte residua concerne l'anticipo dato ad un fornitore per l'acquisto di materie prime.	La voce "Fornitori c/anticipi" sarà scissa nel seguente modo: - € 70 figureranno tra le immobilizzazioni materiali; - € 25 nel magazzino.
9	I debiti v/ società controllate concernono debiti di fornitura con regolamento a 60 giorni data fattura.	Il relativo importo sarà collocato tra le passività correnti.

Segue alla pagina successiva

10 Sulla base del...  
prevede di erog...  
di indennità di...  
€ 35.

11 Si prevede di...  
esercizio un pe...  
storico di € 5 a...

12 Il 10% dei ser...  
di difficile co...  
relativo fondo

13 L'utile d'ese...  
provveduto a...  
legge, andrà a...  
somma residu...  
il resto verrà c...

14 Ai fini della...  
economico s...  
da partecip...  
riconducibili

**CLASSIFICAZIONE**

**Classificazione**

"Sottoscrizioni" sarà

seguito:

complessivo tra le

le immobilizzazioni

"controllate" saranno

modo:

azioni finanziarie.

ferite.

in soc. controllate"

secondo la seguente

azioni finanziarie;

immediate; inoltre, si

ale importo ai fini

capitale investito

caratteristico.

à essere collocato,

e immobilizzazioni

figurerà per 1/5 tra

i 4/5 residui tra le

collocare per € 50

mentre l'importo

passivo consolidato.

o ad un risconto di

pertanto sarà da

azioni finanziarie.

attivi figureranno

rappresentano la

"di" sarà scissa nel

immobilizzazioni

collocato tra le

pagina successiva

<p><b>10</b> Sulla base del turnover del personale si prevede di erogare entro l'anno, a titolo di indennità di fine rapporto, la somma di € 35.</p>	<p>Il "Fondo T.F.R." sarà scomposto come di seguito:                  - € 35 nel passivo corrente.                  - L'importo residuo tra le passività consolidate.</p>
<p><b>11</b> Si prevede di dismettere nel prossimo esercizio un personal computer del costo storico di € 5 ammortizzato dell'85%.</p>	<p>Il costo storico di € 5 deve essere scorporato dalla voce "Mobili e Macchine d'Ufficio" ed essere collocato nel magazzino, dove figurerà, col segno negativo, la relativa quota parte del "F.do amm. Mobili e macchine d'ufficio"; il fondo residuo sarà iscritto, sempre con segno negativo, tra le immobilizzazioni materiali.</p>
<p><b>12</b> Il 10% dei semilavorati risultano essere di difficile collocazione sul mercato. Il relativo fondo svalutazione è pari a € 1.</p>	<p>Il relativo importo, al netto della quota parte di fondo svalutazione del magazzino (pari a € 1) sarà collocato tra le immobilizzazioni commerciali.</p>
<p><b>13</b> L'utile d'esercizio, una volta che si è provveduto al rispetto delle norme di legge, andrà accantonato per il 10% della somma residua a riserva straordinaria, ed il resto verrà distribuito ai soci.</p>	<p>Si dovrà prima di tutto appianare la "Perdita esercizi precedenti" (che preclude la distribuzione di utili), e l'utile residuale trattato nel modo seguente:                  - Il 5% a riserva legale;                  - Il 10% del residuo a riserva straordinaria;                  - L'ulteriore residuo tra le passività correnti.</p>
<p><b>14</b> Ai fini della riclassificazione del conto economico si tenga conto che i dividendi da partecipazioni per € 7 sono riconducibili ad investimenti speculativi.</p>	<p>I dividendi, per € 7 saranno iscritti nell'area extracaratteristica, mentre il residuo sarà collocato nell'area finanziaria.</p>



## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

IMPIEGHI		FONTI	
<u>Immobilizzazioni materiali</u>	<b>1.507,25</b>	<u>Mezzi propri</u>	<b>2.289,71</b>
Automezzi	375	Capitale sociale	1250
Fabbricati industriali	750	F.do rischi	15
Impianti e macchinari	800	Rivalutazione monetaria	250
Mobili e macchine d'ufficio	120	F.do sovr. emissione azioni	240
Fornitori c/anticipi	70	Riserva legale	134,9
(F.di ammortamento)	-607,75	Riserva straordinaria	393,81
		Aggio di emissione	6
<u>Immobilizzazioni immateriali</u>	<b>75</b>		
Spese di ricerca e sviluppo	75		
<u>Immobilizzazioni finanziarie</u>	<b>533</b>	<u>Passivo consolidato</u>	<b>840</b>
Azionisti c/sottoscrizione	100	F.do imposte	125
Crediti v/soc. controllate	55	F.do T.F.R.	90
Partecipazioni in soc. contr.	400	Mutui passivi	225
(F.do sval. partecip.contr.)	-62	Prestiti obbligazionari	400
Perdita di emissione su obbl.	25		
Risconti attivi	15		
<u>Immobilizzazioni patrimoniali</u>	<b>200</b>		
Immobili civili	200		
<u>Immobilizzazioni commerciali</u>	<b>4</b>	<u>Passivo corrente</u>	<b>915,29</b>
Semilavorati	5	Banca c/c passivo	150
(F.do svalut. magazzino)	-1	Debiti tributari	87
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>2.319,25</b>	Debiti v/soc. controllate	125
		F.do T.F.R.	35
		Fornitori	100
<u>Magazzino</u>	<b>516,75</b>	Mutui passivi	50
Fornitori c/anticipi	25	Prestiti obbligazionari	100
Materie prime	200	Ratei passivi	62
Prodotti finiti	250	Risconti passivi	37
Semilavorati	45	Azionisti c/dividendi	169,29
(F.do svalut. Magazzino)	-9		
Mobili e macchine d'ufficio	5		
(F.do amm.to macchine uff.)	-4,25		
Risconti attivi	5		
<u>Liquidità differite</u>	<b>954</b>		
Azionisti c/sottoscrizione	150		
Clienti	750		

(F.do svalut. Crediti)  
 Crediti v/controllate  
 Altri crediti commer  
 Ratei attivi

Liquidità immediate  
 Cassa  
 Banca c/c attivo  
 Partecip. in soc. con  
**Totale attivo circol**

**Tot. Impieghi**  
**Capitale investito**

O

TI

**2.289,71**

1250

15

250

240

134,9

393,81

6

**840**

125

90

225

400

**915,29**

150

87

125

35

100

50

100

62

37

169,29

(F.do svalut. Crediti)	-25
Crediti v/controllate	20
Altri crediti commerciali	29
Ratei attivi	30
<u>Liquidità immediate</u>	<b>255</b>
Cassa	5
Banca c/c attivo	125
Partecip. in soc. controll.	125
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>1.725,75</b>

<b>Tot. Impieghi</b>	<b>4.045</b>	<b>Totale fonti</b>	<b>4.045</b>
<b>Capitale investito caratteristico</b>	<b>3.720</b>		

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Vendite nette (4701-7)		4.694
Variazione magazzino prodotti		25
Variazione magazzino semilavorati		-50
	<b>Prodotto d'esercizio</b>	<b>4.669</b>
Esistenze iniziali materie prime		150
Acquisto materie prime		2.000
(Rimanenze finali materie)		-200
<b>Consumo materie</b>		<b>1.950</b>
	<b>M.I.L.</b>	<b>2.719</b>
Spese per servizi		300
Lavorazioni presso terzi		50
Accant. F.do sval. Crediti		4
Accant. F.do imposte		125
Accant. F.do rischi		15
Canoni di leasing		16
Altre spese operative		66
<b>Altri costi esterni</b>		<b>576</b>
	<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.143</b>
Salari e stipendi		950
Compensi per lavoro stagionale		50
Oneri sociali		500
Accant. F.do T.F.R.		75
(Contributi in c/occupazione)		-70
<b>Spese personale</b>		<b>1.505</b>
	<b>M.O.L.</b>	<b>638</b>
Quote ammortamento		265
	<b>Risultato operativo</b>	<b>373</b>
<b>Area finanziaria</b>		
Oneri finanziari	(60+7+2+39+5+62)	-175
Proventi finanziari	(56+17+7)	80
	<b>Saldo area finanziaria</b>	<b>-95</b>
<b>Area extracaratteristica</b>		
Dividendi da partecip. in soc. contr.		7
Affitti attivi		30
	<b>Saldo area extracaratteristica</b>	<b>37</b>
<b>Area straordinaria</b>		
Sopravvenienze passive		-15
Minusvalenze		-17
Plusvalenze		12
	<b>Saldo area straordinaria</b>	<b>-20</b>
	<b>Risultato lordo</b>	<b>295</b>
Oneri tributari		-35
	<b>Risultato netto</b>	<b>260</b>

## ATTIVITA'

Immobilizzazioni
Attivo circolante
Magazzino
Liquidità differite
Liquidità immediate
C.I. Totale
C.I. extracaratter.
C.I. caratteristico
Vendite nette
Variazione mag. Prodo
Altri ricavi
Consumo materie
Altre spese operative
Costi operativi interni
Saldo area finanziaria
Di cui Oneri Finar
Saldo area extracaratt.
Saldo area straord.
Oneri tributari

ATO

	4.694
	25
	-50
<b>d'esercizio</b>	<b>4.669</b>
	150
	2.000
	-200
<b>M.I.L.</b>	<b>1.950</b>
	<b>2.719</b>
	300
	50
	4
	125
	15
	16
	66
<b>aggiunto</b>	<b>576</b>
	<b>2.143</b>
	950
	50
	500
	75
	-70
<b>M.O.L</b>	<b>1.505</b>
	<b>638</b>
	265
<b>operativo</b>	<b>373</b>
	-175
	80
<b>anziaria</b>	<b>-95</b>
	7
	30
<b>ristica</b>	<b>37</b>
	-15
	-17
	12
<b>inaria</b>	<b>-20</b>
<b>lordo</b>	<b>295</b>
	-35
<b>netto</b>	<b>260</b>

## TABELLE DI COMPARAZIONE

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	2000	2001	2002	PASSIVITA'	2000	2001	2002
Immobilizzazioni	1.796	1.870	2.319,25	Capitale di rischio	1.688	1.778	2.289,71
Attivo circolante	1.624	1.905	1.725,75	Debiti a m/l termine	935	1.095	840
Magazzino	505	475	516,75	Debiti a breve	797	902	915,29
Liquidità differite	999	1.150	954				
Liquidità immediate	120	280	255				
<b>C.I. Totale</b>	<b>3.420</b>	<b>3.775</b>	<b>4.045</b>	<b>C.F.</b>	<b>3.420</b>	<b>3.775</b>	<b>4.045</b>
C.I. extracaratter.		375	325				
C.I. caratteristico	3.420	3.400	3.720				

## CONTO ECONOMICO

	2000	2001	2002	
Vendite nette	3.156	3.607	4.694	Vn
Variazione mag. Prodotti	258	328	-25	
Altri ricavi	6	65		
	<b>3.420</b>	<b>4.000</b>	<b>4.669</b>	<b>PE</b>
Consumo materie	-1.030	-1.420	-1.950	
	<b>2.390</b>	<b>2.580</b>	<b>2.719</b>	<b>MIL</b>
Altre spese operative	-912	-925	-576	
	<b>1.478</b>	<b>1.655</b>	<b>2.143</b>	<b>VA</b>
Costi operativi interni	1.310	1.420	1.770	
	<b>168</b>	<b>235</b>	<b>373</b>	<b>RO</b>
Saldo area finanziaria	-97	-128	-95	
Di cui Oneri Finanziari	-178	-203	-175	
Saldo area extracaratt.	-	30	37	
Saldo area straord.	0	0	-20	
	<b>71</b>	<b>137</b>	<b>295</b>	<b>RL</b>
Oneri tributari	-15	-22	-35	
	<b>56</b>	<b>115</b>	<b>260</b>	<b>RN</b>

## CALCOLO DEGLI INDICI DELL'ANNO 2002

	FORMULA	CALCOLO	RISULTATO
<b>INDICI PATRIMONIALI DI COMPOSIZIONE</b>			
Indice di Rigidità	AF/CI Tot.	2.319,25/4045	57,34%
Indice di Elasticità	AC/CI Tot.	1.725,75/4045	42,66%
Indice di Autonomia Finanziaria	MP/CF	2.289,71/4045	56,61%
Indice di Indebitamento Complessivo	(P1+Pb)/CF	1.755,29/4045	43,39%
Indice di Indebitamento Permanente	(MP+P1)/CF	3.129,71/4045	77,37%
Indice di Indebitamento "a lungo"	P1/CF	840/4045	20,77%
Indice di Indebitamento "a breve"	Pb/CF	915,29/4045	22,63%
<b>MARGINI E QUOZIENTI PATRIMONIALI (CORRELAZIONE)</b>			
Margine di Struttura Primario	MP-AF	2.289,71-	-29,54
Quoziente di Struttura Primario	MP/AF	2.289,71/2.319,25	0,99
Margine di Struttura Secondario	MP+P1-AF	3.129,71-	810,46
Quoziente di Struttura Secondario	(MP+P1)/AF	3.129,71/2.319,25	1,35
Margine di Disponibilità o CCN	AC-Pb	1.725,75-915,29	810,46
Quoziente di Disponibilità	AC/Pb	1.725,75/915,29	1,88
Margine di Tesoreria Secondario	Ld+Li-Pb	1.209-915,29	293,71
Quoziente di Tesoreria Secondario	(Ld+Li)/Pb	1.209/915,29	1,32
<b>INDICI ECONOMICI</b>			
R.O.I.	RO/CI Caratt.	373/3.720	10,03%
R.O.S.	RO/Vn	373/4.694	7,95%
Pci	Vn/CI Caratt.	4.694/3.720	1,26
R.O.E. (lordo)	RL/MP	295/2.289,71	12,88%
T.F.	OF/(P1+Pb)	-175/1.755,29	9,97%
Effetto leva	R.O.I. - T.F.	10,03-9,97	0,06%
Quoziente di indebitamento	(P1+Pb)/MP	1.755,29/2.289,7	0,77
<b>INDICI DI ROTAZIONE</b>			
Turnover magazzino	Vn/M	4.694/511	9,19
Velocità crediti commerciali	Vn/Cr. Comm.	4.694/779	6,03
Velocità debiti commerciali	Acq.+Altre sp. op./Deb. Comm.	2.432/100	24,32

PROSP

INDICI	
Indice di Rigidità	
Indice di Elasticità	
Indice di Autonomia Finanziaria	
Indice di Indebitamento Complessivo	
Indice di Indebitamento Permanente	
Indice di Indebitamento "a lungo"	
Indice di Indebitamento "a breve"	
<b>MARGINI E QUOZIENTI PATRIMONIALI (CORRELAZIONE)</b>	
Margine di Struttura Primario	
Quoziente di Struttura Primario	
Margine di Struttura Secondario	
Quoziente di Struttura Secondario	
Margine di Disponibilità o CCN	
Quoziente di Disponibilità	
Margine di Tesoreria Secondario	
Quoziente di Tesoreria Secondario	
<b>INDICI ECONOMICI</b>	
R.O.I.	
R.O.S.	
Pci	
R.O.E. (lordo)	
T.F.	
Effetto leva	
Quoziente di indebitamento	
<b>INDICI DI ROTAZIONE</b>	
Turnover magazzino	
Velocità crediti commerciali	
Velocità debiti commerciali	

\* Non calcolabili per m

## PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEGLI INDICI

RISULTATO	
5	57,34%
5	42,66%
5	56,61%
5	43,39%
5	77,37%
	20,77%
	22,63%

IONE)	
	-29,54
25	0,99
	810,46
25	1,35
9	810,46
9	1,88
	293,71
	1,32

	10,03%
	7,95%
	1,26
	12,88%
	9,97%
	0,06%
	0,77

	9,19
	6,03
	24,32

	2000	2001	2002
INDICI PATRIMONIALI DI COMPOSIZIONE			
Indice di Rigidità	52,51%	49,54%	57,34%
Indice di Elasticità	47,49%	50,46%	42,66%
Indice di Autonomia Finanziaria	49,36%	47,1%	56,61%
Indice di Indebitamento Complessivo	50,64%	52,90%	43,39%
Indice di Indebitamento Permanente	76,7%	76,11%	77,37%
Indice di Indebitamento "a lungo"	27,34%	29,01%	20,77%
Indice di Indebitamento "a breve"	23,3%	23,89%	22,63%

MARGINI E QUOZIENTI PATRIMONIALI (CORRELAZIONE)			
Margine di Struttura Primario	-108	-92	-29,54
Quoziente di Struttura Primario	0,94	0,95	0,99
Margine di Struttura Secondario	827	1.003	810,46
Quoziente di Struttura Secondario	1,46	1,54	1,35
Margine di Disponibilità o CCN	827	1.003	810,46
Quoziente di Disponibilità	2,04	2,11	1,88
Margine di Tesoreria Secondario	322	528	293,71
Quoziente di Tesoreria Secondario	1,40	1,59	1,32

INDICI ECONOMICI			
R.O.I.	4,91%	6,91%	10,03%
R.O.S.	5,32%	6,52%	7,95%
Pci	0,92	1,06	1,26
R.O.E. (lordo)	4,21%	7,71%	12,88%
TF	10,28%	10,16%	9,97%
Effetto leva	-5,37%	-3,25%	0,06%
Quoziente di indebitamento	1,03	1,12	0,77

INDICI DI ROTAZIONE			
Turnover magazzino	*	*	9,19
Velocità crediti commerciali	*	*	6,03
Velocità debiti commerciali	*	*	24,32

\* Non calcolabili per mancanza di dati

## STATI PATRIMONIALI A BLOCCHI

2000		2001		2002	
AF 53%	MP 49%	AF 50%	MP 47%	AF 57%	MP 57%
	PI 27%		PI 29%		PI 21%
AC 47%	Pb 24%	AC 50%	Pb 24%	AC 43%	Pb 22%
C.I. 100%	C.F. 100%	C.I. 100%	C.F. 100%	C.I. 100%	C.F. 100%

## CONTI ECONOMICI PERCENTUALIZZATI

2000		2001		2002	
Vn	92,28%	Vn	90,18%	Vn	100,54%
Var. Mag. Prod.	7,54%	Var. Mag. Prod.	8,2%	Var. Mag. Prod.	-0,54%
Altri ricavi	0,18%	Altri ricavi	1,62%	Altri ricavi	-
PE	100%	PE	100%	PE	100%
Cons. materie	30,12%	Cons. materie	35,5%	Cons. materie	41,76%
MIL	69,88%	MIL	64,5%	MIL	58,24%
Altre sp. op.	26,67%	Altre sp. op.	23,13%	Altre sp. op.	12,34%
VA	43,22%	VA	41,37%	VA	45,90%
Costi oper. interni	38,30%	Costi oper. interni	35,5%	Costi oper. interni	37,91%
RO	4,91%	RO	5,87%	RO	7,99%
Area finanziar.	-3,57%	Area finanziar.	-3,2%	Area finanziar.	-2,03%
Area extracaratt.	0,73%	Area extracaratt.	0,75%	Area extracaratt.	0,79%
Area straordin.	0	Area straordin.	0	Area straordin.	-0,43
RL	2,08%	RL	3,43%	RL	6,32%
Oneri tributari	0,44%	Oneri tributari	0,55%	Oneri tributari	-0,75%
RN	1,64%	RN	2,88%	RN	5,57%

Nel corso  
all'adozione  
nei dati succ  
propri. Ciò ha  
Dopo un  
il ricorso a  
composizione  
nell'ambito d  
tali indici em  
stato della  
confrontate la

La politica  
economico ch  
accompagnato  
e semilavorat  
commercializz  
vendite è mol  
il consumo d  
operativi inte  
anche il tenta  
alle spese per

Tale proc  
operativa e s  
redditività op  
un increment  
l'effetto posit  
nella gestione  
sia lorda che

1. Aumento
2. Diminuzio  
all'indebit  
diventa po  
una riduzi
3. Diminuzio

HI

2002

AF 57%	MP 57%
AC 43%	PI 21%
	Pb 22%
C.I. 100%	C.F. 100%

ZZATI

2002

Vn	100,54%
Var. Mag. Prod.	-0,54%
Altri ricavi	-
PE	100%
Cons. materie	41,76%
MIL	58,24%
Altre sp. op.	12,34%
VA	45,90%
Costi oper. interni	37,91%
RO	7,99%
Area finanziar.	-2,03%
Area extracaratt.	0,79%
Area straordin.	-0,43
RL	6,32%
Oneri tributari	-0,75%
RN	5,57%

## COMMENTO

Nel corso del 2001 si manifesta un incremento della rigidità dovuta all'adozione di una politica di tipo espansionistico (che trova conferma anche nei dati successivi), finanziata prevalentemente mediante il ricorso ai mezzi propri. Ciò ha degli ovvi riflessi finanziari (senz'altro positivi).

Dopo un lieve incremento nel 2001, nel corso del '02 si riduce notevolmente il ricorso all'indebitamento consolidato e dall'analisi degli indici di composizione delle fonti appare evidente la tendenza che si manifesta nell'ambito dell'azienda a riequilibrare la situazione finanziaria. Dall'analisi di tali indici emerge anche un altro dato: infatti sembrerebbe equilibrato anche lo stato della liquidità/disponibilità. Per averne una conferma andrebbero confrontate la scadenze tra crediti e debiti.

La politica espansionistica emerge anche da un'analisi attenta del conto economico che evidenzia un aumento del volume di produzione e di vendita accompagnato, nell'ultimo esercizio, da una diminuzione del magazzino prodotti e semilavorati. Ciò sta ad indicare che il mercato accoglie bene il prodotto commercializzato dalla nostra azienda. Ad evidenza anche il volume dei resi su vendite è molto basso (0,14% delle vendite). Inoltre a conferma di quanto detto il consumo di materie subisce un incremento. Lo stesso può dirsi per i costi operativi interni (personale ed ammortamenti). E' evidente inoltre che, dato anche il tentativo di abbattere gli altri costi operativi esterni (relativi ad esempio alle spese per servizi), l'azienda stia cercando di internalizzare la produzione.

Tale processo di integrazione verticale ha dei riflessi sulla redditività operativa e su quella lorda e netta. Di fatti si manifesta un incremento della redditività operativa nel corso dei tre esercizi, riconducibile prevalentemente ad un incremento della redditività delle vendite, anche se non va sottovalutato l'effetto positivo esercitato da una più veloce rotazione del capitale investito nella gestione caratteristica. E' evidente anche un incremento della redditività, sia lorda che netta, dovuto all'effetto combinato di tre fattori:

1. Aumento del ROI dovuto a quanto prima detto;
2. Diminuzione del tasso di finanziamento riconducibile al minor ricorso all'indebitamento consolidato. La leva finanziaria nell'ultimo esercizio diventa positiva grazie ad un notevole incremento del ROI accompagnato da una riduzione del tasso di finanziamento;
3. Diminuzione del quoziente di indebitamento.



In conclusione:

- l'azienda persegue una politica espansionistica attraverso l'adozione delle seguenti misure:
  - a. investimento in immobilizzazioni;
  - b. ricorso all'autofinanziamento e riduzione dell'indebitamento consolidato con conseguente riduzione del tasso di finanziamento;
  - c. integrazione verticale con conseguente abbattimento degli altri costi operativi esterni ed incremento dei costi interni (ammortamenti e spese del personale) ampiamente coperti dall'incremento delle vendite.

Il tutto ha come conseguenza un incremento della redditività operativa e netta. Si può quindi esprimere sulla gestione aziendale un giudizio complessivamente positivo.

TOTALE ATT

Ammortamenti di immobiliz.

Spese di ricerca e sviluppo

Spese di pubblicità

Spese di distribuzione

Spese di trasporto

Spese di gestione

Spese di manutenzione

Spese di energia

Spese di assicurazione

Spese di consulenza

Spese di formazione

Spese di ricerca e sviluppo

Spese di pubblicità

Spese di distribuzione

Spese di trasporto

Spese di manutenzione

Spese di energia

Spese di assicurazione

Spese di consulenza

Spese di formazione

Spese di ricerca e sviluppo

Spese di pubblicità

Spese di distribuzione

Spese di trasporto

Spese di manutenzione

Spese di energia

Spese di assicurazione

Spese di consulenza

Spese di formazione

Spese di ricerca e sviluppo

Spese di pubblicità

Spese di distribuzione

Spese di trasporto

Spese di manutenzione

Spese di energia

Spese di assicurazione