

# ESERCITAZIONE N. 1

ESERCITAZIONE N. 1

1. Leggere attentamente le seguenti note di rilevanza ai fini della valutazione come credito di riferimento, nella misura dell'80% della nota finale risultante, pena, difficilmente recuperabile, e così la portafoglio banca statale specializzata, con l'aggiunta dei suoi dati personali.
2. Leggere del nuovo sistema accademico, con i suoi

Si proceda a riclassificare il seguente schema di Stato Patrimoniale relativo ad una società per azioni che produce materiali per l'edilizia (valori in €):

ATTIVITA'		PASSIVITA'	
Cassa	1.348	Fornitori	1.300.609
Banca di Sassari	179.803	Debiti v/enti previd.	6.031
Banca Naz. del Lav.	125.780	Dipend. c/retribuzioni	117.113
Crediti v/clienti	875.393	Erario c/ritenute	6.794
Effetti attivi	152.062	Delmer c/finanziamenti	1.721
Crediti in sofferenza	23.415	Prestito obb. convertibile	150.000
Anticipi a fornitori	7.477	Debiti v/INAIL per conguagl.	834
Erario c/IVA	43.605	Debiti v/sindaci per emolum.	10.215
Crediti per interessi di dilaz. a clienti	17.559	Debiti v/professionisti	6.120
INPS c/rimborsi	902	F.do indennità licenziamento	127.727
IRPEG a credito	1.737	Debiti per imposte	20.795
Cassa integ. c/rimborsi	1.386	Mutui passivi	152.000
Risconti attivi	4.310	F.do svalut. crediti	9.570
Ratei attivi	13.216	F.do amm. fabbricati	218.902
Fabbricati	476.268	F.do amm. costruz. leg.	1.272
Costruzioni leggere	1.658	F.do amm. impianti gen.	48.792
Impianti generici	49.459	F.do amm. impianti spec.	544.411
Impianti specifici	859.446	F.do amm. automezzi	141.519
Macchinari	566.999	F.do amm. macchin.	226.236
Automezzi	222.383	F.do amm. mobili uff.	53.256
Mobili e macc. d'uff.	88.380	F.do amm. brevetti	24.000
Brevetti	25.000	Capitale sociale	400.000
Spese di ricerca e svil.	17.078	Riserva legale	146.652
Merci	138.000	Riserva statut.	125.031
Imballaggi	20.000	Riserva rivalut. monetarie	201.300
Materie prime	58.000	Contributi in c/capitale	68.014
Prodotti finiti	102.000	Finanz. soci c/aumento c.s.	52.000
Rimanenz. titoli in portaf.	254.720	F.do spese manutenzione	58.000
		Utile d'esercizio	98.470
		Riserva straordinaria	10.000
<b>TOTALE</b>	<b>4.327.384</b>	<b>TOTALE</b>	<b>4.327.384</b>

- A tal fine si tengano presenti le seguenti note di riclassificazione:
- Il **fondo svalutazione crediti** si riferisce, nella misura dell'80%, ai crediti in sofferenza i quali risultano, peraltro, difficilmente recuperabili.
  - I **titoli in portafoglio** hanno natura speculativa.
  - Gli **imballaggi** non sono di uso durevole.
  - La rata del **mutuo** ipotecario scadente entro l'anno è pari a € 12.000.

- e) Nel corso dell'esercizio verrà dismesso un **automezzo** del valore storico di € 22.500 ammortizzato del 75%.
- f) Fra le rimanenze di magazzino sono presenti scorte ultrannuali di **materie** per un valore pari a € 16.000.
- g) I **debiti v/enti previdenziali** concernono i contributi che devono essere versati per il mese di dicembre.
- h) Si ritiene che i rimborsi relativi alla **cassa integrazione** e quelli dovuti dall'**INPS** non verranno riscossi in tempi brevi.
- i) In ragione di necessità finanziarie dell'azienda i soci hanno provveduto ad effettuare un **versamento** di € 52.000 in **conto aumento del capitale sociale**.
- j) Si prevede che nel corso del prossimo mese verrà ristrutturato un fabbricato. Le **spese di manutenzione**, stimate € 13.000, verranno coperte mediante l'utilizzo del relativo fondo.
- k) Gli **anticipi a fornitori** concernono l'acquisto di un nuovo software.
- l) La **società finanziaria DELMER** ha elargito all'azienda un finanziamento triennale. L'ultima rata, pari a € 1.721, verrà rimborsata fra due mesi.
- m) Il **prestito obbligazionario** convertibile ha durata decennale. Entro l'anno verranno presentate per la conversione 3.000 obbligazioni del valore nominale di € 20, mentre verrà chiesto il rimborso di 1.000 obbligazioni (di pari valore nominale).
- n) Si prevede che, nel corso dell'esercizio, andranno in pensione 2 operai a ciascuno dei quali spetta una **liquidazione** di € 36.000.
- o) L'**utile** d'esercizio verrà accantonato a riserva legale nella misura del 20%. La parte residua verrà distribuita ai soci.

Si esprima, quindi, un giudizio circa la composizione e la correlazione tra le fonti e gli impieghi dell'azienda considerata, mediante il calcolo degli opportuni indici.

## **SOLUZIONE PROPOSTA**

## PROSPETTO DI INTERPRETAZIONE DELLE NOTE DI RICLASSIFICAZIONE

Lettera	Contenuto della nota di Riclassificazione	Riflessi sulla riclassificazione
a	Il <b>fondo svalutazione crediti</b> si riferisce, nella misura dell'80%, ai crediti in sofferenza i quali risultano, peraltro, difficilmente recuperabili.	L'80% del fondo svalutazione crediti sarà collocato a decremento delle immobilizzazioni finanziarie, dove saranno iscritti i crediti in sofferenza. Il rimanente 20% a rettifica delle liquidità differite.
b	I <b>titoli in portafoglio</b> hanno natura speculativa.	Figureranno tra le liquidità immediate, ma bisognerà tenerne conto ai fini della distinzione tra capitale investito caratteristico ed extracaratteristico.
c	Gli <b>imballaggi</b> non sono di uso durevole.	Dovranno essere iscritti nel magazzino.
d	La rata del <b>mutuo</b> ipotecario scadente entro l'anno è pari a € 12.000.	Tale importo sarà inserito tra le passività correnti, la parte residua tra le passività consolidate.
e	Nel corso dell'esercizio verrà dismesso un <b>automezzo</b> del valore storico di € 22.500 ammortizzato del 75%.	Il relativo costo storico, ed il fondo ammortamento (con segno negativo) figureranno nel magazzino.
f	Fra le rimanenze di magazzino sono presenti scorte ultrannuali di <b>materie</b> per un valore pari a € 16.000.	Il conto "materie prime" sarà scomposto come di seguito: - € 16.000 tra le immobilizzazioni commerciali; - € 42.000 nel magazzino.
g	I <b>debiti v/enti previdenziali</b> concernono i contributi che devono essere versati per il mese di dicembre.	Saranno allocati tra le passività correnti.
h	Si ritiene che i rimborsi relativi alla <b>cassa integrazione</b> e quelli dovuti dall' <b>INPS</b> non verranno riscossi in tempi brevi.	I relativi importi dovranno essere iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie.
i	In ragione di necessità finanziarie dell'azienda i soci hanno provveduto ad effettuare un <b>versamento</b> di € 52.000 in <b>conto aumento del capitale sociale</b> .	Il conto "Finanz. Soci aumento C.S." sarà collocato tra i mezzi propri.
j	Si prevede che nel corso del prossimo mese verrà ristrutturato un fabbricato. Le <b>spese di manutenzione</b> , stimate € 13.000, verranno coperte mediante l'utilizzo del relativo fondo.	Il "F.do spese manutenzione" sarà così suddiviso: - € 13.000 tra le passività correnti; - € 45.000 tra le passività consolidate.
k	Gli <b>anticipi a fornitori</b> concernono l'acquisto di un nuovo software.	Il relativo importo sarà iscritto tra le immobilizzazioni immateriali.

Segue alla pagina successiva

<b>l</b> La <b>società finanziaria DELMER</b> ha elargito all'azienda un finanziamento triennale. L'ultima rata, pari a € 1.721, verrà rimborsata fra due mesi.	Il conto "Delmer c\finanziamenti" sarà collocato tra le passività correnti.
<b>m</b> Il <b>prestito obbligazionario</b> convertibile ha durata decennale. Entro l'anno verranno presentate per la conversione 3.000 obbligazioni del valore nominale di € 20, mentre verrà chiesto il rimborso di 1.000 obbligazioni (di pari valore nominale).	Il conto "Prestito obb. convertibile" sarà scomposto nel seguente modo: - € 20.000 tra le passività correnti; - € 60.000 tra i mezzi propri; - l'importo residuo tra le passività consolidate.
<b>n</b> Si prevede che, nel corso dell'esercizio, andranno in pensione 2 operai a ciascuno dei quali spetta una <b>liquidazione</b> di € 36.000.	Il "F.do indennità licenziamento" sarà trattato come di seguito: - € 72.000 tra le passività correnti; - l'importo residuale tra le passività consolidate.
<b>o</b> L' <b>utile</b> d'esercizio verrà accantonato a riserva legale nella misura del 20%. La parte residua verrà distribuita ai soci.	Il 20% dell'utile d'esercizio confluirà nella riserva legale, l'importo residuo tra le passività correnti.

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

IMPIEGHI		FONTI	
<u>Immobilizzazioni immateriali</u>	<b>25.555</b>	<u>Mezzi propri</u>	<b>1.082.691</b>
Spese di ricerca da amm.	17.078	Capitale sociale	400.000
Brevetti	25.000	Riserva legale	166.346
(Fondo amm. brevetti)	- 24.000	Riserva statut.	125.031
Anticipi a fornitori	7.477	Riserva rivalut. monetarie	201.300
		Contributi in c/capitale	68.014
<u>Immobilizzazioni materiali</u>	<b>1.024.580</b>	Finanz. soci c/aumento c.s.	52.000
Fabbricati	476.268	Riserva straordinaria	10.000
Costruzioni leggere	1.658	Prestito obb. convertib.	60.000
Impianti generici	49.459		
Impianti specifici	859.446		
Macchinari	566.999		
Automezzi	199.883		
Mobili e macc. d'uff.	88.380		
(Fondi ammortamento)	- 1.217.513	<u>Passività consolidate</u>	<b>310.727</b>
		Prestito obbligazionario	70.000
<u>Immobilizzazioni finanziarie</u>	<b>18.047</b>	Mutui ipotecari	140.000
Crediti in sofferenza	23.415	F.do indennità licenziamento	55.727
(Fondo svalut. crediti)	- 7.656	F.do spese manutenzione	45.000
Cassa integrazione c/rimb.	1.386		
INPS C/rimborsi	902		
		<u>Passività correnti</u>	<b>1.666.008</b>
<u>Immobilizzazioni commerciali</u>	<b>16.000</b>	Fornitori	1.300.609
Materie	16.000	Debiti v/enti previdenziali	6.031
		Dipendenti c/retribuzioni	117.113
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b><u>1.084.182</u></b>	Erario c/ritenute	6.794
		Delmer c/finanziamenti	1.721
<u>Magazzino</u>	<b>311.935</b>	Prestito obb. convertib.	20.000
Merci	138.000	Debiti v/INAIL per conguagl.	834
Imballaggi	20.000	Debiti v/sindaci per emolum.	10.215
Materie prime	42.000	Debiti v/professionisti	6.120
Prodotti finiti	102.000	Debiti per imposte	20.795
Risconti attivi	4.310	Rata mutuo in scadenza	12.000
Automezzi	22.500	Fondo spese manutenzione	13.000
(Fondo amm. automezzi)	- 16.875	F.do indennità licenziamento	72.000

<u>Liquidità differite</u>	<b>1.101.658</b>	Utile ai soci	78.776
Crediti v/clienti	875.393		
Effetti attivi	152.062		
Crediti v/clienti per int. di (Fondo svalut. crediti)	17.559 - 1.914		
Erario c/IVA	43.605		
IRPEG a credito	1.737		
Ratei attivi	13.216		
<u>Liquidità immediate</u>	<b>561.651</b>		
Rimanenze titoli in portaf.	254.720		
Cassa	1.348		
Banca di Sassari	179.803		
Banca Naz. del Lavoro	125.780		
<b>Totale attivo circolante</b>	<b><u>1.975.244</u></b>		
<b>Totale impieghi</b>	<b>3.059.426</b>	<b>Totale fonti</b>	<b>3.059.426</b>
<b>Capitale investito caratt.</b>	<b>2.804.706</b>		

## STATO PATRIMONIALE RICLASS. SINTETICO

IMPIEGHI	2002	FONTI	2002
Immobilizzazioni (AF)	1.084.182	Capitale di rischio (MP)	1.082.691
Attivo circolante (AC)	1.975.244	Debiti a m/l termine (PI)	310.727
Magazzino (M)	311.935	Debiti a breve (Pb)	1.666.008
Liquidità differite (Ld)	1.101.658		
Liquidità immediate (Li)	561.651		
<b>C.I. Totale</b>	<b>3.059.426</b>	<b>C.F.</b>	<b>3.059.426</b>
C.I. Extracaratt.	254.720		
C.I. Caratteristico	2.804.706		



	FORMULA	CALCOLO	RISULTATO
<b>INDICI PATRIMONIALI DI COMPOSIZIONE</b>			
Rigidità	AF/CI Tot.	1.084.182/3.059.426	35.44%
Elasticità	AC/CI Tot.	1.975.244/3.059.426	64.56%
Autonomia	MP/CF	1.082.691/3.059.426	35.39%
Indebitamento	(PI+Pb)/CF	1.976.735/3.059.426	64.61%
Indebitamento Permanente	(MP+PI)/CF	1.393.418/3.059.426	45.55%
Indebitamento a lungo termine	PI/CF	310.727/3.059.426	10.16%
Indebitamento a breve termine	Pb/CF	1.666.008/3.059.426	54.45%

<b>MARGINI E QUOZIENTI PATRIMONIALI (CORRELAZIONE)</b>			
Margine di struttura primario	MP-AF	1.082.691-1.084.182	-1.491
Quoziente di struttura primario	MP/AF	1.082.691/1.084.182	0.9986
Margine di struttura secondario	MP+PI-AF	1.393.418-1.084.182	309.236
Quoziente di struttura secondario	(MP+PI)/AF	1.393.418/1.084.182	1.29
C.C.N.	AC-Pb	1.975.244-1.666.008	309.236
Quoziente di disponibilità	AC/Pb	1.975.244/1.666.008	1.19
Margine di tesoreria secondario	Ld+Li-Pb	1.663.309-1.666.008	-2.699
Quoziente di tesoreria secondario	(Ld+Li)/Pb	1.663.309/1.666.008	0.9984

### PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEGLI INDICI

<b>INDICI PATRIMONIALI DI COMPOSIZIONE</b>	
	<b>2002</b>
RIGIDITA'	35.44%
ELASTICITA'	64.56%
AUTONOMIA FIN.	35.39%
INDEBITAMENTO	64.61%
INDEBITAMENTO PERMANENTE	45.55%
INDEBITAMENTO A LUNGO TERMINE	10.16%
INDEBITAMENTO A BREVE TERMINE	54.45%

**MARGINI E QUOZIENTI PATRIMONIALI (CORRELAZIONE)**

	<b>2002</b>
MARGINE DI STRUTTURA PRIMARIO	-1.491
QUOZIENTE DI STRUTTURA PRIMARIO	0.9986
MARGINE DI STRUTTURA SECONDARIO	309.236
QUOZIENTE DI STRUTTURA SECONDARIO	1.29
C.C.N.	309.236
QUOZIENTE DI DISPONIBILITA'	1.19
MARGINE DI TESORERIA SECONDARIO	-2.699
QUOZIENTE DI TESORERIA SECONDARIO	0.9984

**STATO PATRIMONIALE A BLOCCHI**

L'analisi di questo caso è per sua natura **limitata**, in quanto circoscritta, in senso spaziale e temporale, e fondata sul solo Stato Patrimoniale.

Ciò posto, i punti principali da evidenziare nel commento sono i seguenti:

Presupposto essenziale dell'analisi è la comparazione (spaziale o temporale) degli indici: non è possibile quindi, in tal caso, esprimere giudizi significativi. Tuttavia, in prima approssimazione, si può evidenziare che:

- Nonostante l'azienda attui una produzione industriale l'indice di rigidità appare modesto. Tale condizione è in parte riconducibile al fatto che le immobilizzazioni tecniche sono state ammortizzate di oltre il 50%;

- L'azienda presenta una buona capacità di autofinanziamento che le consente di far fronte agli investimenti in beni strumentali ricorrendo quasi esclusivamente al capitale di rischio. E' ovvio che la capacità di autofinanziare l'attivo fisso dipende anche da quanto espresso nel punto precedente;

- Sembra piuttosto elevato l'indice di indebitamento corrente. Ciò trova conferma nell'analisi del quoziente di tesoreria secondario che risulta essere inferiore ad uno. Ci si trova quindi in una situazione di illiquidità essenzialmente riconducibile alle politiche di dilazione attuate con i propri fornitori (infatti i debiti v/fornitori incidono nella misura del 42.51% sul capitale finanziario). Un risanamento sarebbe possibile per mezzo di una parziale dismissione del magazzino.

AF 35.44%	MP 35.39%
AC 64.56%	PI 10.16%
	Pb 54.45%
C.I. 100%	C.F. 100%