

ESERCITAZIONE N. 2

Al termine dell'esercizio l'azienda «X» S.p.A. presenta il seguente prospetto di bilancio contabile (valori espressi in €):

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		PASSIVITA'	
Fabbricati ind.li	600.000	Capitale sociale	1.500.000
Macchinari e impianti	2.250.000	Riserva legale	120.000
Attrezz. varia e minuta	270.000	Riserva statutaria	60.000
Mobili e macc.da ufficio	300.000	Utile d'esercizio	357.500
Disaggio obbligazioni	30.000	Prestito obbligazionario	750.000
Automezzi	300.000	Banche c/finanziamenti	1.700.000
Materie prime	225.000	Debiti v/fornitori	1.450.000
Prod. in c/lavorazione	970.000	Altri debiti	450.000
Prodotti finiti	900.000	Ratei passivi	5.000
Partecipazioni	175.000	Fondo TFR	675.000
Crediti c/clienti	2.000.000	F.do rischi su crediti in sofferenza	150.000
Crediti in sofferenza	165.000	F.do rischi su crediti	100.000
Altri crediti	375.000	F.do rischi diversi	75.000
Ratei attivi	1.500	F.do oneri fiscali	30.000
Risconti attivi	6.000	F.do amm.to fabbricati ind.li	90.000
Banca c/c	210.000	F.do amm.to attr. varia e minuta	150.000
Cassa	20.000	F.do amm.to macc. e impianti	900.000
		F.do amm.to mob. e macc. uff.	160.000
		F.do amm.to automezzi	75.000
Totale ATTIVO	8.797.500	Totale PASSIVO	8.797.500

CONTO ECONOMICO

COSTI		RICA VI	
Rimanenze iniziali	1.012.000	Vendita prodotti	4.477.650
- Materie prime	300.000	Resi su acquisti	82.000
- Semilavorati	312.000	Lavorazioni c/terzi	275.000
- Prodotti finiti	400.000	Proventi diversi	180.000
Acquisti materie	1.320.000	Proventi finanziari	23.400
Salari e stipendi	1.300.000	Rimanenze finali	2.095.000
Contributi	570.000	- Materie Prime	225.000
Acc.to t.f.r.	92.850	- Prodotti in lavorazione	970.000
Spese gen. Di lavoraz.	561.000	- Prodotti finiti	900.000
Spese gen. Di amm.ne	342.100		
Spese gen. Di vendita	403.700		
Spese minori diverse	33.000		
Amm.ti mat.li e imm.li	431.500		
Acc.to rischi su crediti	56.300		
Acc.to rischi diversi	27.500		
Oneri fin. Bancari	265.000		
Altre spese e perdite	38.500		
Inter. Passivi su obbl.ni	70.000		
Oneri fiscali	252.100		
Totale COSTI	6.775.550		
Utile d'esercizio	357.500		
Totale a PAREGGIO	7.133.050	Totale RICA VI	7.133.050

NOTE PER LA RICLASSIFICAZIONE

Ai fini della riclassificazione si tengano presenti le seguenti informazioni:

- 1) Le partecipazioni sono di controllo limitatamente a € 110.000, il rimanente è da considerare di natura speculativa.
- 2) La rata di ammortamento del prestito obbligazionario, da rimborsare entro l'anno, è pari a € 50.000.
- 3) In merito alla destinazione dell'utile d'esercizio, si presume che l'Assemblea degli Azionisti, previo accantonamento a riserva per € 50.000 (di cui alla "riserva legale" € 30.000.000 e alla "riserva statutaria" € 20.000), destinerà la parte rimanente a dividendo.
- 4) Sulla normale previsione di turn-over del personale, si presume che nell'anno dovranno essere erogate, per trattamento di fine rapporto già accantonato, € 50.000.
- 5) La rata di rimborso del finanziamento bancario scadente entro l'anno ammonta a € 150.000.
- 6) Ai fini della riclassificazione del conto economico si tenga conto che i proventi finanziari sono relativi a dividendi su partecipazioni di controllo.

SOLUZIONE PROPOSTA

PROSPETTO DI INTERPRETAZIONE DELLE NOTE DI RICLASSIFICAZIONE

Numero	Contenuto della nota di riclassificazione	Riflessi sulla riclassificazione
1	Le partecipazioni sono da considerare di controllo limitatamente a € 110.000, il rimanente è da ritenere di natura speculativa.	€ 110.000 devono essere posizionati tra le "Immobilizzazioni finanziarie". La quota speculativa delle partecipazioni (€ 65.000) va collocata nelle "Liquidità immediate".
2	La rata di ammortamento del prestito obbligazionario, da rimborsare entro l'anno, è pari a € 50.000.	La rata a breve del prestito obbligazionario deve essere inserita tra le "Passività correnti".
3	In merito alla destinazione dell'utile d'esercizio, si presume che l'Assemblea degli Azionisti, previo accantonamento a riserva per € 50.000 (di cui alla "riserva legale" € 30.000 e alla "riserva statutaria" € 20.000), destinerà la parte rimanente a dividendo.	Dopo l'accantonamento nelle menzionate riserve, l'utile andrà portato tra le passività correnti per € 307.500, ossia per la parte da distribuire come dividendo agli azionisti.
4	Sulla normale previsione di turn-over del personale, si presume che nell'anno dovranno essere erogate, per trattamento di fine rapporto già accantonato, € 50.000.	La rata a breve del TFR deve essere inserita tra le "Passività correnti".
5	La rata di rimborso del finanziamento bancario scadente entro l'anno ammonta a € 150.000.	La rata a breve del finanziamento bancario deve essere inserita tra le "Passività correnti".
6	Ai fini della riclassificazione del conto economico si tenga conto che i proventi finanziari sono relativi a dividendi su partecipazioni di controllo.	Il relativo importo sarà collocato nell'"Area finanziaria".

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

IMPIEGHI		FONTI	
<u>Immobilizzazioni</u>	2.500.000	<u>Mezzi propri</u>	1.805.000
<i><u>Materiali:</u></i>	<i><u>2.345.000</u></i>	Capitale Sociale	1.500.000
Fabbricati Industriali	600.000	Fondo Riserva Legale	150.000
Macchinari e Impianti	2.250.000	Fondo Riserva Statutario	80.000
Attrezzatura varie e minuta	270.000	Fondo Rischi Diversi	75.000
Mobili e Macchine da Ufficio	300.000		
Automezzi	300.000	<u>Passività consolidate</u>	2.905.000
- F.di Amm.to	-1.375.000	Fondo Oneri Fiscali	30.000
		Prestito Obbligazionario	700.000
<i><u>Finanziarie:</u></i>	<i><u>155.000</u></i>	Banche c/Finanz.	1.550.000
Disaggio di Emissione	30.000	Fondo T.F.R.	625.000
Partecipazioni di Contr.	110.000		
Crediti in Sofferenza	165.000	<u>Passività correnti</u>	2.462.500
- Fondo Rischi Crediti in Soff.	-150.000	Debiti V/ Fornitori	1.450.000
		Altri Debiti	450.000
<u>Attivo circolante</u>	4.672.500	Ratei Passivi	5.000
		Rate Prest. Obblig.	50.000
<i><u>Magazzino</u></i>	<i><u>2.101.000</u></i>	Rate su Fin. Bancario	150.000
Materie Prime	225.000	Rate a breve T.F.R.	50.000
Prodotti in Lavorazione	970.000	Utile da Distribuire	307.500
Prodotti Finiti	900.000		
Risconti Attivi	6.000		
<i><u>Liquidità differite</u></i>	<i><u>2.276.500</u></i>		
Crediti V/Clienti	2.000.000		
Altri Crediti	375.000		
Ratei Attivi	1.500		
- F.do rischi su Crediti	-100.000		
<i><u>Liquidità immediate</u></i>	<i><u>295.000</u></i>		
Partecipazioni Speculative	65.000		
Banca c/c	210.000		
Cassa	20.000		
Tot. cap. investito	7.172.500	Tot. cap. di finanziamento	7.172.500
Cap.inv. caratt.	7.107.500		

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Vendite	4.477.650		
Proventi Diversi	180.000		
Lavorazioni C/Terzi	275.000		
Variazioni Mag. Prod. Finiti e in corso di lav.	1.158.000		
		6.090.650	
Prodotto d'esercizio		6.090.650	
<u>Consumo materie</u>			
Rimanenze Iniziali	300.000		
+ Acquisti Materie	1.320.000		
- Resi su Acquisti	-82.000		
- Rimanenze Finali	-225.000		
		1.313.000	
Margine industriale lordo		4.777.650	
<u>Altri costi esterni</u>			
Spese Generali Prod.	561.000		
Spese Generali di Amministrazione	342.100		
Spese Generali di Vendita	403.700		
Spese Minori Diverse	33.000		
Acc.to Rischi su Crediti	56.300		
Acc.to Rischi Diversi	27.500		
Altre Spese o Perd.	38.500		
		1.462.100	
Valore aggiunto		3.315.550	
<u>Spese per il personale</u>			
Salari e Stipendi	1.300.000		
Contributi	570.000		
Acc.to T.F.R.	92.850		
		1.962.850	
Margine operativo lordo		1.352.700	
Ammortamenti	431.500		
		431.500	
Utile operativo		921.200	
Proventi Finanziari	+ 23.400		
Interessi Passivi su Abb.	- 70.000		
Oneri Finanziari Bancari	- 265.000		
Saldo area finanziaria		-311.600	
Utile al lordo di imposte		609.600	
- Oneri Fiscali		-252.100	
Utile netto		357.500	

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

IMMOBILIZZAZIONI	2.500.000
ATTIVO CIRCOLANTE	4.672.500
Magazzino	2.101.000
Liquidità differite	2.276.500
Liquidità immediate	295.000
CAPITALE INVESTITO TOTALE	7.172.500
CAPITALE INVESTITO EXTRACARATT.	65.000
CAPITALE INVESTITO CARATT.	7.107.500
MEZZI PROPRI	1.805.000
PASSIVITA' CONSOLIDATE	2.905.000
PASSIVITA' CORRENTI	2.462.500
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	7.172.500

CONTO ECONOMICO SINTETICO

VENDITE NETTE	4.752.650
VARIAZIONE MAG. PRODOTTI	1.158.000
ALTRI RICAVI OPERATIVI	180.000
PRODOTTO DI ESERCIZIO	6.090.650
CONSUMO MATERIE NETTE	1.313.000
M.I.L.	4.777.650
COSTI OPERATIVI ESTERNI	1.462.100
VALORE AGGIUNTO	3.315.550
COSTI DEL PERSONALE	1.962.850
M.O.L.	1.352.700
AMMORTAMENTI	431.500
RISULTATO OPERATIVO	921.200
SALDO AREA EXTRA CARATTERISTICA	
ONERI FINANZIARI	335.000
SALDO AREA FINANZIARIA	-311.600
SALDO AREA STRAORDINARIA	
RISULTATO LORDO	609.600
SALDO AREA TRIBUTARIA	-252.100
RISULTATO NETTO	357.500

CALCOLO DEGLI INDICI SOCIETA' X

<i>AZIENDA X</i>	<i>FORMULE</i>	<i>CALCOLI</i>	<i>VALORE</i>
INDICI PATRIMONIALI DI COMPOSIZIONE			
Indice di Rigidità	AF/CI tot	2.500.000/7.172.500	34,9%
Indice di Elasticità	AC/CI tot	4.672.500/7.172.500	65,1%
Indice di Autonomia Finanziaria	MP/CF	1.805.000/7.172.500	25,2%
Indice di Indebitamento Complessivo	(PI+Pb)/CF	5.367.500/7.172.500	74,8%
Indice di Indebitamento Permanente	(MP+PI)/CF	4.710.000/7.172.500	65,7%
Indice di Indebitamento "a lungo"	PI/CF	2.905.000/7.172.500	40,5%
Indice di Indebitamento "a breve"	Pb/CF	2.462.500/7.172.500	34,3%
INDICI PATRIMONIALI DI CORRELAZIONE			
Margine di Struttura Primario	MP-AF	1.805.000-2.500.000	-695.000
Quoziente di Struttura Primario	MP/AF	1.805.000/2.500.000	0,7
Margine di Struttura Secondario	MP+PI-AF	4.710.000-2.500.000	2.210.000
Quoziente di Struttura Secondario	(MP+PI)/AF	4.710.000/2.500.000	1,9
CCN o Margine di Disponibilità	AC-Pb	4.672.500-2.462.500	2.210.000
Quoziente di Disponibilità	AC/Pb	4.672.500/2.462.500	1,9
Margine di Tesoreria Secondario	Ld+Li-Pb	2.571.500-2.462.500	109.000
Quoziente di Tesoreria Secondario	(Ld+Li)/Pb	2.571.500/2.462.500	1,0
INDICI DI REDDITIVITA'			
R.O.I	RO/CI CAR	921.200/7.107.500	13,0%
R.O.S	RO/VN	921.200/4.752.650	19,4%
Turnover (Pci)	VN/CI CAR	4.752.650/7.107.500	0,7
R.O.E netto	RN/MP	357.500/1.805.000	19,8%
R.O.E. lordo	RL/MP	609.600/1.805.000	33,8%
T.f.	Of/(PI+Pb)	335.000/5.367.500	6,2%
EFFETTO LEVA (R.O.I. - T.f.)	ROI-Tf	13,0%-6,2%	6,7%
Quoziente di Indebitamento	(PI+Pb)/MP	5.367.500/1.805.000	3,0
INDICI DI ROTAZIONE			
Turnover magazzino	Vn/M	4.752.650/2.095.000	2,3
Rotazione crediti comm.li	Vn/Cr.Comm.	4.752.650/2.000.000	2,4
Rotazione debiti comm.li	Acq.+Altre sp.op./Deb.Comm.	2.616.300/1.450.000	1,8

**STATO PATRIMONIALE
A BLOCCHI**

AF 34,9%	MP 25,2%
	PI 40,5%
AC 65,1%	Pb 34,3%
C.I. 100%	C.F. 100%

**CONTO ECONOMICO
PERCENTUALIZZATO**

	X
Vn	78%
Altri ricavi	3%
Var. Mag. Prod.	19,0%
PE	100,0%
Consumo Materie	21,6%
MIL	78,4%
Altre Spese Operative	24%
VA	54,4%
Spese Personale	32,2%
MOL	22,2%
Ammortamenti	7,1%
RO	15,1%
Proventi finanziari	0,4%
Oneri Finanziari	-5,5%
Saldo Area Fin.	-5,1%
Saldo Area Extra.	0%
Saldo Area Straord.	0%
RL	10,0%
Oneri Tributari	-4,1%
RN	5,9%

COMMENTO

Con riferimento alla *composizione patrimoniale degli impieghi* l'azienda "X" si presenta con un elevato grado di elasticità, imputabile al peso elevato del magazzino e delle liquidità differite.

Con riferimento alla *composizione patrimoniale delle fonti* l'azienda presenta una rilevante dipendenza finanziaria sia dalle fonti a medio-lungo che da quelle a breve termine.

Per quanto concerne la *correlazione patrimoniale impieghi-fonti*, si evidenzia che la sincronizzazione tra attività fisse e fonti di finanziamento si verifica solo a livello di margine di struttura secondario. Il finanziamento dell'attivo circolante avviene in parte con il ricorso alle passività a breve termine, in parte anche tramite il ricorso a passività consolidate. Il margine di tesoreria secondario evidenzia una situazione appena favorevole, che non esime da precauzioni al fine di prevenire rischi di illiquidità.

Tuttavia, osservando gli indici di rotazione dei crediti e dei debiti commerciali, dato che la frequenza dei primi è superiore, si può prevedere che l'azienda non cadrà in stato di punta finanziaria, in quanto le liquidità differite dovrebbero convertirsi in liquidità immediate in tempi minori rispetto alla scadenza media delle passività correnti.

Passando all'analisi della *redditività operativa*, segnaliamo che la redditività operativa pari a 13,0% è imputabile soprattutto al buon margine di redditività sulle vendite, capace di compensare lo scarso turnover del capitale investito nella gestione caratteristica. Sulla buona redditività dei mezzi propri esercita un effetto positivo la leva finanziaria che presenta un valore pari a 6,7%, che viene ad essere potenziato da un quoziente di indebitamento che si aggira intorno a 3.

Il giudizio formulato pare tuttavia di nessun rilievo e fondamento reale a causa dell'assenza di informazioni intorno alla tipologia d'attività svolta, della mancanza di confronti spaziali con aziende concorrenti e dell'inesistenza di comparazioni temporali tra i diversi esercizi di attività della società in questione. In altri termini, un'analisi condotta sul bilancio di un'unica azienda, considerata in un solo esercizio, non ha un valore significativo ai fini della formulazione di un giudizio attendibile intorno all'andamento gestionale dell'azienda.