

STATO PATRIMONIALE - Riclassificazione Impieghi

IMMOBILIZZAZIONI

MATERIALI

Impianti e Macchinari	3.043
Attrezzature industriali	1.500
Automezzi	2.900
Fabbricati Industriali	12.900
Mobili e Arredi	2.000
	<hr/>
	22.343
- F.di ammortamento	- 8.741
	<hr/>
	13.602
Totale	13.602

IMMATERIALI

Brevetti	2.870
Spese di R. & S. da amm.re	1.110
	<hr/>
	3.980
Totale	3.980

FINANZIARIE

Clienti e Cambiali	110
- Fondo rischi su crediti	- 10
	<hr/>
	100
Disaggio di Emissione	18
	<hr/>
	118
Totale	118

COMMERCIALI

Rimanenze in Magazzino	100
Totale	100

PATRIMONIALI

Immobili Civili	2.780
Terreni	1.020
	<hr/>
	3.800
Totale	3.800

Tot. IMMOBILIZZAZIONI **21.600**

Esercitazione n. 2 soluzione proposta

ATTIVO CIRCOLANTE

MAGAZZINO

Rimanenze in magazzino	1.120
Anticipi a Fornitori	80
Risconti attivi	80
	<hr/>
	1.220
Totale	1.220

LIQUIDITA' DIFFERITE

Clienti e Cambiali	13.740
- Fondo Rischi su crediti	- 1.000
	<hr/>
	12.740
Crediti Diversi	140
	<hr/>
	12.880
Totale	12.880

LIQUIDITA' IMMEDIATE

Cassa	5
Credito Italiano c/c	95
B.O.T.	200
	<hr/>
	300
Totale	300

Tot. ATTIVO CIRCOLANTE **14.400**

CAPITALE INV. TOT. **36.000**

CAPITALE INV. CARAT. **32.000**

STATO PATRIMONIALE - Riclassificazione Fonti

MEZZI PROPRI

Capitale Sociale	11.000
Finanz.to Soci c/aumento Cap. Soc.	1.900
Riserva legale	1.600
Riserva statutaria	3.360
Riserva straordinaria	900
Utile da riservizzare	1.040
	<hr/>
	19.800
<i>Tot. MEZZI PROPRI</i>	<i><u>19.800</u></i>

PASSIVITA' CONSOLIDATE

Fornitori e Cambiali	245
F.do T.F.R.	525
F.do Spese di Manutenzione	230
Mutui Ipotecari	3.500
Prestito Obbligazionario	900
	<hr/>
	5.400
<i>Tot. PASSIVITA' CONSOLIDATE</i>	<i><u>5.400</u></i>

PASSIVITA' PERMANENTI 25.200

PASSIVITA' CORRENTI

F.do T.F.R.	175
- Anticipi su T.F.R.	- 55
	<hr/>
	120
Anticipi da Clienti	20
Fornitori e Cambiali	5.950
Debiti Tributari	380
Erario c/ I.V.A.	70
Prestito Obbligazionario	100
Utile da distribuire (Dividendi ai Soci)	4.160
	<hr/>
	10.800
<i>Tot. PASSIVITA' CORRENTI</i>	<i><u>10.800</u></i>

CAPITALE DI FINANZIAMENTO **36.000**

CONTO ECONOMICO
Riclassificazione a Costi e Ricavi della Produzione Ottenuta

PRODOTTO D'ESERCIZIO:

Vendite Prodotti	66.100
- Resi su Vendite	- 45
- Sconti e Abbuoni Passivi	- 55
	<hr/>
	66.000
Incr.to Mag. Prodotti in corso, Semilavorati,	170
Prodotti Finiti	<hr/> 66.170

Totale PRODOTTO D'ESERCIZIO	66.170
------------------------------------	---------------

CONSUMO MATERIE:

Acquisto Materie	24.210
- Resi su Acquisti	- 40
- Sconti e Abbuoni Attivi	- 10
- Vendite Materie	- 250
Decremento Magazzino Materie	20
	<hr/>
	23.930

Totale	- 23.930
M.I.L.	42.240

ALTRI SPESE OPERATIVE ESTERNE:

Fitti Passivi	375
Premi di Assicurazione	310
Spese Amministrative	8.560
Spese Commerciali	8.750
Accantonamento per rischi su crediti	95
	<hr/>
	18.090

Totale	- 18.090
VALORE AGGIUNTO	24.150

Esercitazione n. 2 soluzione proposta

SPESE DEL PERSONALE:

Contributi previdenziali	2.150
Salari e Stipendi	4.450
Quota T.F.R.	250
Rivalutazione Fondo T.F.R.	100
	<hr/>
	6.950
	<hr/>

Total	- 6.950
M.O.L.	17.200

QUOTE DI AMMORTAMENTO:

Quota amm.to Impianti e Macchinari	554
Quota amm.to Attrezzature Industriali	500
Quota amm.to Automezzi	1.131
Quota amm.to Fabbricati Industriali	1.263
Quota amm.to Mobili e Arredi	550
Quota amm.to Brevetti	602
Quota amm.to Spese Ric. e Svil. da ammortizzare	600
	<hr/>
	5.200
	<hr/>

Total	- 5.200
RISULTATO OPERATIVO	12.000

AREA FINANZIARIA:

Interessi Passivi	- 900
Interessi Attivi su c/c bancario	40
Quota amm.to Disaggio di Emissione	- 2
	<hr/>
	- 862
	<hr/>

SALDO AREA FINANZIARIA	- 862
-------------------------------	-------

AREA EXTRACARATTERISTICA:

Fitti Attivi	324
Premi di Assicurazione	- 20
Interessi su B.O.T.	20
	<hr/>
	+ 324
	<hr/>

SALDO AREA EXTRACARATTERISTICA	324
---------------------------------------	-----

Esercitazione n. 2 soluzione proposta

AREA STRAORDINARIA:

Sopravvenienze Attive	80
Insussistenze di Passivo	8
Minusvalenze di alienazione Impianti	- 350
	<hr/>
	- 262
	<hr/>

SALDO AREA STRAORDINARIA - 262

RISULTATO AL LORDO DELLE IMPOSTE **11.200**

ONERI TRIBUTARI:

Imposte sul reddito dell'esercizio	6.000
	<hr/>

SALDO AREA TRIBUTARIA - 6.000

RISULTATO NETTO **5.200**

QUADRO SINTETICO degli INDICI

<i>INDICE</i>	<i>1994</i>	<i>1995</i>	<i>1996</i>
<i>Indice di Rigidità</i>	73%	68,57%	60,00%
<i>Indice di Elasticità</i>	27%	31,43%	40,00%
<i>Indice Autonomia Finanziaria</i>	38%	42,86%	55,00%
<i>Indice di Indebitamento "a medio/lungo"</i>	11%	13,43%	15,00%
<i>Indice di Indebitamento "a breve"</i>	51%	43,71%	30,00%
<i>Indice di Indebitamento Complessivo</i>	68%	57,14%	45,00%
<i>Indice di Indebitamento Permanente</i>	49%	56,29%	70,00%

<i>Quoziente Struttura Primario</i>	0,52	0,625	0,92
<i>Margine Struttura Primario</i>	-	-9.000	-1.800
<i>Quoziente Struttura Secondario</i>	0,67	0,82	1,17
<i>Margine Struttura Secondario</i>	-	-4.300	3.600
<i>Quoziente di Disponibilità</i>	0,53	0,71	1,33
<i>C.C.N.</i>	-	-4.300	3.600
<i>Quoziente di Tesoreria Secondario</i>	-	0,21	1,22
<i>Margine di Tesoreria Secondario</i>	-	-12.100	2.380

<i>Quoziente di Indebitam. (q)</i>	1,63	1,33	0,82
---	------	------	------

<i>R.O.I.</i>	8,52%	13,79%	37,50%
<i>R.O.E. netto</i>	9,07%	12,60%	26,26%
<i>R.O.E. lordo</i>	19,06%	25,93%	56,56%
<i>R.O.S.</i>	5,5%	7,69%	18,18%
<i>TURNOVER (P.c.i.)</i>	1,55	1,79	2,06
<i>T.f. (Tasso medio di Finanziamento)</i>	4,17%	3,75%	5,55%
<i>(R.O.I. - T.f.) → Leva Finanziaria</i>	4,35%	10,04%	31,94%

Esercitazione n. 2 soluzione proposta

COMMENTO SINTETICO

In estrema sintesi occorre mettere in evidenza che nel corso dei tre esercizi:

- dal lato delle fonti è stata operata una ricapitalizzazione dell'azienda e un consolidamento dei debiti a breve termine (si noti la costante crescita dell'indice di autonomia finanziaria e la dinamica speculare dell'indice di indebitamento “a breve”);
- dal lato degli impieghi si è diminuita l'elevata rigidità aziendale (sensibile e costante decremento dell'indice di rigidità), in buona parte liquidando investimenti non caratteristici (il “peso” degli impieghi “patrimoniali è andato contraendosi nel corso dei tre anni); inoltre si è smobilizzato convenientemente il magazzino.

La correlazione fra fonti e impieghi è migliorata notevolmente proprio grazie alle azioni sopra descritte. In particolare, nel 1996 l'azienda è quasi autosufficiente dal punto di vista della struttura primaria (quoziente di struttura primario pari a 0,92) e completamente autosufficiente dal punto di vista di quella secondaria. Il margine di tesoreria secondario (+ 2.300) mette inoltre in evidenza completa copertura dei debiti a breve termine con crediti di uguale natura.

Nel 1995, e più ancora nel 1994, la situazione era invece decisamente precaria, quasi insostenibile, causa le scarse vendite e l'elevato accumulo di scorte. Indicativi in tal senso sono gli indici di autonomia finanziaria, i quozienti di struttura primaria e più ancora quelli di struttura secondaria. Questi ultimi, in particolare, sono sensibilmente al di sotto dell'unità (pur con un miglioramento nel 1995): ciò denota una situazione sicuramente patologica ove le fonti “permanenti” non sono sufficienti alla copertura degli investimenti pluriennali. Ne consegue che questi ultimi sono parzialmente finanziati con l'ausilio di passività a breve scadenza.

La redditività, operativa e globale, è aumentata vistosamente. L'incremento di quella operativa è da attribuirsi ad una maggiore produttività del capitale investito, ma soprattutto al migliorato rendimento delle vendite, favorito da una congrua riduzione dei costi interni.

Queste considerazioni sono suggerite dall'analisi congiunta del ROI, ROE, ROS e Pci, tutti in sensibile e costante ascesa nel corso del triennio.

Il tf è leggermente aumentato, ma l'impennata del R.O.I. permette comunque un notevole miglioramento della leva finanziaria.

Il **q** è invece diminuito, a causa della capitalizzazione aziendale, il che limita il pieno sfruttamento dell'incremento dell'effetto di leva appena citato.

Le scelte decisive sono quindi senza dubbio rappresentate da:

Esercitazione n. 2 soluzione proposta

- ricapitalizzazione;
- smobilizzo del magazzino;
- disinvestimenti patrimoniali (anche extracaratteristici);
- contenimento dei costi interni.