

Esercitazione sul bilancio con dati a scelta

di Roberto Bandinelli e Riccardo Mazzoni

La traccia

PRIMA PARTE

Dal report elaborato per l'analisi di bilancio al 31/12/n di Aster s.p.a., impresa il cui oggetto sociale è rappresentato dalla produzione di macchinari per l'industria tessile, sono stati tratti gli stralci di seguito riportati.

Analisi del bilancio di Aster s.p.a. al 31/12/n

Riclassificazione dello Stato patrimoniale

Si è proceduto alla riclassificazione dello Stato patrimoniale secondo il criterio finanziario classificando gli investimenti e i finanziamenti in base alla loro *velocità di trasformazione in denaro*. Lo Stato patrimoniale riclassificato risulta pertanto così elaborato:

Riclassificazione del Conto economico

Per la riclassificazione del Conto economico è stata scelta la configurazione a “*valore aggiunto*” impiegata dalla Centrale dei bilanci e dall'AIAF (Associazione Nazionale Analisti Finanziari).

Il Conto economico riclassificato risulta pertanto il seguente:

Commento

Dagli indicatori di sistema determinati è possibile confermare, anche per l'anno in corso, un sostanziale rispetto degli equilibri aziendali: finanziario, patrimoniale ed economico.

Di seguito si riportano giudizi sulle singole aree: patrimoniale, economica e finanziaria, quest'ultima anche alla luce dei risultati evidenziati dal Rendiconto finanziario.

Analisi degli indicatori patrimoniali

La struttura patrimoniale di Aster s.p.a. conferma la buona elasticità rilevata nell'esercizio scorso grazie a una politica di capitalizzazione operata nel passato, che ha portato i mezzi propri a 8.556.000 euro. Dalla *composizione patrimoniale degli impieghi* risulta evidente il trend di riduzione della rigidità della struttura tecnico-produttiva dell'azienda, dovuta a una corretta programmazione del turnover delle immobilizzazioni.

La *composizione patrimoniale delle fonti* evidenzia una consistente ricapitalizzazione dell'azienda, evidenziata dall'*indice primario di copertura delle immobilizzazioni*, che è passato da 0,75 a 0,88, avvicinandosi così alla situazione ottimale di *un euro* di mezzi propri per *ogni euro* di investimento in attività fisse.

Tutto ciò, naturalmente, grazie ai risultati conseguiti negli ultimi esercizi.

Buona, dunque, risulta essere la *correlazione patrimoniale impieghi-fonti*, come dimostrato dal *capitale circolante netto* notevolmente incrementato rispetto a quello dell'esercizio passato. La politica di capitalizzazione, operata soprattutto nell'esercizio *n-4* con un aumento di capitale sociale, e di autofinanziamento ha, quindi, portato la struttura patrimoniale a una accettabile correlazione tra impieghi e fonti.

Anche il *leverage* è migliorato portandosi nell'esercizio *n* a 2,26.

La correlazione tra *attivo fisso* e *fonti permanenti e a medio lungo termine* ha riflessi positivi sulla sincronizzazione tra gli *impieghi a breve termine* e le *fonti correlate*. I valori superiore all'unità, sia per l'*indice di disponibilità* sia per l'*indice di liquidità* mette in risalto la capacità dell'azienda di far fronte ai propri impegni a breve con le disponibilità, senza dover ricorrere a finanziamenti di terzi.

Analisi della redditività

Il buon andamento del mercato e gli investimenti finanziati con il capitale proprio hanno consentito all'azienda di conseguire risultati economici positivi soprattutto negli ultimi tre esercizi, come evidenziato dagli indicatori:

Indicatori	Anno n	Anno n-1	Anno n-2
ROE	9,70%	9,08%	8,85%
ROI	9,12%	7,18%	6,66%

I risultati conseguiti sono l'effetto di una profonda riorganizzazione della struttura produttiva, condotta aumentando all'interno la produzione e diminuendo i costi operativi esterni.

I buoni risultati evidenziati dal ROI, che risulta notevolmente superiore al ROD, consentono al management di poter programmare ulteriori investimenti ricorrendo al capitale di terzi, il cui costo è inferiore alla capacità dell'azienda di creare ricchezza.

In conclusione, si può affermare che per l'azienda è opportuno continuare a perseverare nella politica di espansione adottata, cercando di ottenere le migliori condizioni possibili di finanziamento.

Analisi finanziaria

Gli indicatori finanziari mettono in evidenza la capacità di copertura dei debiti a breve con l'attivo corrente.

Dal rendiconto finanziario risulta evidente come il flusso di cassa generato dalla gestione ordinaria e reddituale, pari a 1.456.000 euro, è stato utilizzato in parte per finanziare nuovi investimenti, e in parte per il rimborso di finanziamenti. Il residuo ha incrementato la liquidità portandola da 332.000 euro a 523.000 euro.

Il candidato, sulla base delle voci e dei valori contenuti nel documento presentato, ricostruisca lo Stato patrimoniale e il Conto economico di Aster s.p.a. al 31/12/n, compatibili con i dati del documento stesso.

SECONDA PARTE

Il candidato scelga due dei seguenti quesiti e presenti per ognuno le linee operative, le motivazioni delle soluzioni prospettate e la produzione dei relativi documenti, ove richiesto.

1. Tra i vari prospetti presenti nella Nota integrativa nel bilancio di Aster s.p.a. vi sono quelli relativi alla *movimentazione intervenute nel patrimonio netto e nelle rimanenze*. Ricostruire tali prospetti.
2. L'interpretazione dell'andamento della gestione aziendale richiede, tra l'altro, l'analisi di bilancio per flussi. Redigere il Rendiconto finanziario di Aster s.p.a. al 31/12/n.
3. Redigere il budget economico annuale con evidenziazione delle percentuali di incidenza dei componenti del reddito sulle vendite, elaborato dai responsabili della programmazione di Beta s.p.a., all'inizio dell'esercizio 2020, ipotizzando un incremento delle vendite del 3% e del risultato economico del 2% considerando i seguenti dati tratti dal bilancio d'esercizio al 31/12/n:
 - ricavi delle vendite 12.450.000 euro;
 - utile dell'esercizio 480.000 euro.
4. I responsabili del controllo di Gamma s.p.a., impresa industriale operante nel settore dei manufatti di ceramica, hanno rilevato uno scostamento negativo nel costo primo del prodotto HG 768. Presentare il report dal quale risulti tale scostamento considerando che la produzione:
 - programmata era di 20.000 unità;
 - richiede l'utilizzo della materia prima A22 e della materia prima A23 acquistate rispettivamente al costo unitario di 3,10 euro e di 2,70 euro;
 - effettiva è risultata superiore.

Dati mancanti opportunamente scelti.

La proposta di svolgimento

PRIMA PARTE

Per la scelta dei dati compatibili con quelli forniti dalla traccia occorre, per prima cosa, elencare questi ultimi:

Dati forniti dalla traccia			
Mezzi propri = 8.556.000 euro			
Riduzione della rigidità della struttura tecnico-produttiva			
Indice primario di copertura delle immobilizzazioni passato da 0,75 a 0,88			
Buona correlazione fonti-impieghi			
Leverage anno $n = 2,26$			
Indicatori	Anno n	Anno $n-1$	Anno $n-2$
ROE	9,70%	9,08%	8,85%
ROI	9,12%	7,18%	6,66%
Capitale circolante netto positivo			
Flusso di cassa generato dalla gestione ordinaria e reddituale = 1.456.000 euro			
Incremento della liquidità da 332.000 euro a 523.000 euro			

Tenendo conto dei dati forniti dalla traccia è possibile ricostruire:

- lo Stato patrimoniale riclassificato secondo il *criterio finanziario*;
- il Conto economico nella configurazione a “valore aggiunto”.

Stato patrimoniale riclassificato

IMPIEGHI	anno n	anno $n-1$	FONTI	anno n	anno $n-1$
Liquidità immediate	523.000	332.000	Passività a breve	6.337.000	8.016.000
Liquidità differite	7.214.400	6.575.000	Passività a medio/lungo	4.481.000	3.370.000
Rimanenze	1.897.000	1.753.000	Mezzi propri	8.556.000	8.372.000
Attività disponibili	9.634.400	8.660.000			
Immobilizzazioni immateriali	636.000	690.000			
Immobilizzazioni materiali	8.603.600	9.933.000			
Immobilizzazioni finanziarie	500.000	475.000			
Attività immobilizzate	9.739.600	11.098.000			
TOTALE IMPIEGHI	19.374.000	19.758.000	TOTALE FONTI	19.374.000	19.758.000

Conto economico riclassificato	anno n	anno n-1
	Importi	Importi
Ricavi netti di vendita	21.237.000	17.177.600
Variazione rimanenze prodotti	71.000	162.000
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
Incremento per lavori interni	-	-
Altri ricavi	166.000	112.000
Valore della produzione	21.474.000	17.451.600
Costi della produzione per consumi	13.206.000	11.441.000
Valore aggiunto	8.268.000	6.010.600
Costo del lavoro	4.016.000	3.507.000
Margine operativo lordo	4.252.000	2.503.600
Ammortamenti e accantonamenti	2.484.400	1.085.000
Reddito operativo	1.767.600	1.418.600
Proventi finanziari	40.400	38.400
Interessi e altri oneri finanziari	- 372.000	- 266.000
Saldo della gestione finanziaria	- 331.600	- 227.600
Reddito lordo	1.436.000	1.191.000
Imposte	606.000	431.000
Reddito netto	830.000	760.000

I due documenti sintetici consentono di verificare il rispetto degli indicatori forniti dalla traccia:

Rigidità degli Impieghi (Attività immobilizzate/totale Impieghi)	$\frac{9.739.600}{19.374.000}$	50,27%	$\frac{11.098.000}{19.758.000}$	56,17%
---	--------------------------------	--------	---------------------------------	--------

Indice primario copertura immob.ni (Mezzi propri/ Attività immobilizzate)	$\frac{8.556.000}{9.739.600}$	0,88	$\frac{8.372.000}{11.098.000}$	0,75
--	-------------------------------	------	--------------------------------	------

Leverage (Totale Impieghi/Capitale proprio)	$\frac{19.374.000}{8.556.000}$	2,26	$\frac{19.758.000}{8.372.000}$	2,36
--	--------------------------------	------	--------------------------------	------

ROE (Utile/Capitale proprio)	$\frac{830.000}{8.556.000}$	9,70%	$\frac{760.000}{8.372.000}$	9,08%
---------------------------------	-----------------------------	-------	-----------------------------	-------

ROI (Reddito operativo/totale Fonti)	$\frac{1.767.600}{19.374.000}$	9,12%	$\frac{1.418.600}{19.758.000}$	7,18%
---	--------------------------------	-------	--------------------------------	-------

Lo Stato patrimoniale e il Conto economico del bilancio dell'anno *n* di Aster spa, compatibili con i dati e valori contenuti nella situazione operativa, possono risultare così articolati e sviluppati:

Attivo	anno n	anno n-1
A) Crediti verso soci		
Crediti non richiamati		
Crediti non richiamati		
B) Immobilizzazioni		
<i>I Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) costi di impianto e ampliamento		
2) costi di sviluppo	536.000	540.000
3) diritti di brevetto industriale e utilizzo delle opere dell'ingegno	100.000	150.000
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili		
5) avviamento		
6) immobilizzazioni in corso e acconti		
7) altre		
<i>Totale</i>	<i>636.000</i>	<i>690.000</i>
<i>II Immobilizzazioni materiali</i>		
1) terreni e fabbricati	1.525.000	1.625.000
2) impianti e macchinario	6.007.200	6.952.000
3) attrezzature industriali e commerciali	1.071.400	1.356.000
4) altri beni		
5) immobilizzazioni in corso e acconti		
<i>Totale</i>	<i>8.603.600</i>	<i>9.933.000</i>
<i>III Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate	500.000	475.000
c) imprese controllanti		
d) imprese sottoposte al controllo di controllanti		
d bis) altre imprese		
2) crediti:		
a) verso imprese controllate		
b) verso imprese collegate		
c) verso imprese controllanti		
d) verso imprese sottoposte al controllo di controllanti		
d bis) verso altre		
3) altri titoli		
4) strumenti finanziari derivati attivi		
<i>Totale</i>	<i>500.000</i>	<i>475.000</i>

Totale immobilizzazioni (B)	9.739.600	11.098.000
C) Attivo circolante		
<i>I Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	910.000	840.000
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	115.000	112.000
3) Lavori in corso su ordinazione		
4) Prodotti finiti e merci	680.000	612.000
5) Acconti		
<i>Totale</i>	<i>1.705.000</i>	<i>1.564.000</i>
<i>II Crediti</i>		
1) verso clienti	6.802.400	6.210.000
2) verso imprese controllate		
3) verso imprese collegate		
4) verso imprese controllanti		
5) verso imprese sottoposte al controllo di controllanti		
5 bis) crediti tributari		
5 ter) imposte anticipate		
5 quater) verso altri	412.000	365.000
<i>Totale</i>	<i>7.214.400</i>	<i>6.575.000</i>
<i>III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
1) partecipazioni in imprese controllate		
2) partecipazioni in imprese collegate		
3) partecipazioni in imprese controllanti		
3 bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo di controllanti		
4) altre partecipazioni		
5) strumenti finanziari derivati attivi		
6) altri titoli		
<i>Totale</i>		
<i>IV Disponibilità liquide</i>		
1) depositi bancari e postali	523.000	332.000
2) assegni		
3) denaro e valori in cassa		
<i>Totale</i>	<i>523.000</i>	<i>332.000</i>
Totale Attivo circolante (c)	9.442.400	8.471.000
D) Ratei e risconti	192.000	189.000
Totale Attivo	19.374.000	19.758.000

Passivo	anno n	anno n-1
A) Patrimonio netto		
I Capitale	5.550.000	5.550.000
II Riserva da sovrapprezzo azioni		
III Riserva di rivalutazione		
IV Riserva Legale	980.000	942.000
V Riserve statutarie	1.196.000	1.120.000
VI Altre riserve distintamente indicate		
VII Riserve per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi		
VIII Utili (Perdite) a nuovo		
IX Utile (Perdita) d'esercizio	830.000	760.000
Totale	8.556.000	8.372.000
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza ed obblighi simili		
2) per imposte, anche differite		
3) strumenti finanziari derivati passivi		
4) altri	177.000	182.000
Totale	177.000	182.000
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.155.000	1.889.000
D) Debiti		
1) obbligazioni		
2) obbligazioni convertibili		
3) debiti verso soci per finanziamenti		
4) debiti verso banche	1.965.000	2.114.000
5) debiti verso altri finanziatori		
6) acconti		
7) debiti verso fornitori	4.977.000	6.107.000
8) debiti rappresentati da titoli di credito		
9) debiti verso imprese controllate		
10) debiti verso imprese collegate		
11) debiti verso imprese controllanti		
11 bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
12) debiti tributari	606.000	431.000
13) debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	366.000	198.000
14) altri debiti	501.000	401.000
Totale	8.415.000	9.251.000
E) Ratei e risconti passivi	71.000	64.000
Totale Passivo	19.374.000	19.758.000

SECONDA PARTE

Punto 1

Il prospetto relativo ai *Movimenti intervenuti nel Patrimonio netto e nelle Rimanenze* presente nella Nota Integrativa di bilancio, è così ricostruito:

Movimenti intervenuti nel <i>Patrimonio netto</i>				
Descrizione	Importi al 31/12/n-1	Variazioni in aumento	Variazioni in diminuzione	Importi al 31/12/n
Capitale	5.550.000			5.550.000
Riserva da soprapprezzo delle azioni				
Riserva di rivalutazione				
Riserve legale	942.000	38.000		980.000
Riserve statutarie	1.120.000	76.000		1.196.000
Altre riserve				
Riserve per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi				
Utili/perdite portati a nuovo				
Utile/perdita d'esercizio	760.000	830.000	- 760.000	830.000
Patrimonio netto	8.372.000	944.000	- 760.000	8.556.000

Variazioni intervenute nelle Rimanenze			
Descrizione	Importi al 31/12/n-1	Importi al 31/12/n	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	840.000,00	910.000,00	70.000,00
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	112.000,00	115.000,00	3.000,00
Lavori in corso su ordinazione			
Prodotti finiti e merci	612.000,00	680.000,00	68.000,00
Acconti			
Totale	1.564.000,00	1.705.000,00	141.000,00

Punto 2

Per procedere all'analisi della situazione finanziaria per flussi il Rendiconto può essere così elaborato:

Schema n. 1: Flusso della gestione reddituale determinato con il metodo indiretto		
	Importi	
	parziali	totali
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	830.000	
Imposte sul reddito	606.000	
Interessi passivi/(interessi attivi)	372.000	
(Dividendi)	- 40.400	
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	40.000	
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione		1.807.600
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	359.000	
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.437.400	
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Altre rettifiche per elementi non monetari		
<i>Totale rettifiche elementi non monetari</i>	2.796.400	
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn		4.604.000
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	- 141.000	
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	- 592.400	
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	- 1.684.000	
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	- 3.000	
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi		
Altre variazioni del capitale circolante netto	126.000	
<i>Totale variazione capitale circolante netto</i>	- 2.294.400	
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn		2.309.600
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	- 365.000	
(Imposte sul reddito pagate)	- 431.000	
Dividendi incassati	40.400	
(Utilizzo dei fondi)	- 98.000	
<i>Totale altre rettifiche</i>	- 853.600	
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche		1.456.000
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)		1.456.000
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		- 390.000
(Investimenti)	- 924.000	
Incremento debiti verso fornitori per immobilizzazioni materiali	484.000	
Prezzo di realizzo disinvestimenti	50.000	
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		- 150.000

(Investimenti)	- 220.000	
Incremento debiti verso fornitori per immobilizzazioni immateriali	70.000	
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		- 25.000
(Investimenti)	- 25.000	
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)		
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
<i>Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide</i>		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)		- 565.000
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	- 904.000	
Accensione finanziamenti	1.115.000	
Rimborso finanziamenti	- 265.000	
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento		
Cessione (acquisto) di azioni proprie		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	- 646.000	
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)		- 700.000
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	191.000	
Disponibilità liquide al 1° gennaio <i>n</i>	332.000	
Disponibilità liquide al 31 dicembre <i>n</i>	523.000	

Punto 3

Il Budget economico di Beta spa può essere così proposto:

Budget economico d'esercizio		
Descrizione	Importi	%
Ricavi di vendita	14.677.500,00	100,00
Costo della produzione venduta	10.802.900,00	73,60
Margine lordo industriale	3.874.600,00	26,40
Costi di ricerca & sviluppo	420.000,00	2,86
Costi commerciali	1.765.000,00	12,03
Costi amministrativi	880.400,00	6,00
Risultato operativo	809.200,00	5,51
Saldo gestione finanziaria	44.200,00	0,30
Risultato al lordo delle imposte	765.000,00	5,21
Imposte sul reddito	275.400,00	1,88
Risultato al netto delle imposte	489.600,00	3,34

Punto 4

La soluzione di questo punto richiede la scelta di dati compatibili con quelli forniti dalla traccia.

Budget degli standard fisici e relativi costi unitari		
Fattori	Quantità	Costo unitario
Materia prima A22	n. 15	3,20
Materia prima A23	n. 12	2,60
M.O.D.	h. 2,00	18,50

Dati effettivi fisici e relativi costi unitari			
Fattori	Q.tà produz.	Coeff. cons.	Costo unitario
Materia prima A22	22.000	16	3,10
Materia prima A23	22.000	10	2,70
M.O.D.	22.000	2,20	19,00

Scostamenti totali									
Costi	Dati standard				Dati effettivi				Δ totali
	Q.tà produz.	Coeff. cons.	Costo unitario	Importo totale	Q.tà produz.	Coeff. cons.	Costo unitario	Importo totale	
Materia prima Z36	20.000	15	3,20	960.000	22.000	16	3,10	1.091.200	- 131.200
Materia prima X28	20.000	12	2,60	624.000	22.000	10	2,70	594.000	30.000
MOD	20.000	2,00	18,50	740.000	22.000	2,20	19,00	919.600	- 179.600
Costo primo				2.324.000				2.604.800	-280.800

Scostamenti di volume					
Costi	Quantità produzione	Coefficiente di consumo	Costo unitario	Importo totale	Scostamenti
Materia prima Z36					
standard	20.000	15	3,20	960.000,00	
effettivi	22.000	15	3,20	1.056.000,00	
					- 96.000,00
Materia prima X28					
standard	20.000	12	2,60	624.000,00	
effettivi	22.000	12	2,60	686.400,00	
					- 62.400,00
MOD					
standard	20.000	2,00	18,50	740.000,00	
effettivi	22.000	2,00	18,50	814.000,00	
					- 74.000,00
				Totale	- 232.400,00

Scostamenti di quantità (efficienza)					
Costi	Quantità produzione	Coefficiente di consumo	Costo unitario	Importo totale	Scostamenti
Materia prima Z36					
standard	22.000	15	3,20	1.056.000,00	
effettivi	22.000	16	3,20	1.126.400,00	
					- 70.400,00
Materia prima X28					
standard	22.000	12	2,60	686.400,00	
effettivi	22.000	10	2,60	572.000,00	
					114.400,00
MOD					
standard	22.000	2,00	18,50	814.000,00	
effettivi	22.000	2,20	18,50	895.400,00	
					- 81.400,00
				Totale	- 37.400,00

Scostamenti di prezzo					
Costi	Quantità produzione	Coefficiente di consumo	Costo unitario	Importo totale	Scostamenti
Materia prima Z36					
standard	22.000	16	3,20	1.126.400,00	
effettivi	22.000	16	3,10	1.091.200,00	
					35.200,00
Materia prima X28					
standard	22.000	10	2,60	572.000,00	
effettivi	22.000	10	2,70	594.000,00	
					- 22.000,00
MOD					
standard	22.000	2,20	18,50	895.400,00	
effettivi	22.000	2,20	19,00	919.600,00	
					- 24.200,00
				Totale	- 11.000,00