Preparazione per la seconda prova di economia aziendale AFM - SIA

Proposta per l'Esame di Stato 2017

di Roberto Bandinelli e Riccardo Mazzoni

TRACCIA

Prima parte

GRAFIC spa, è una delle società di un gruppo industriale del settore "Carta, stampa ed editoria".
La società opera nel sub-settore della "stampa ed editoria" e la sua attività di produzione consiste nella prestazione di servizi tipografici di alta qualità, in particolare: stampa di riviste, di cataloghi per mostre, di cataloghi per tour operator, di depliant e brochure, di volantini, manifesti e locandine, altre stampe varie.
Le lavorazioni avvengono su commessa.
Il volume delle vendite negli ultimi due anni ha evidenziato un trend positivo, soprattutto per effetto delle commesse ricevute da primari tour operator.
In considerazione degli andamenti il management, per il 2017, ha ritenuto:

- possibile l'incremento delle vendite del 3%,
- necessaria l'effettuazione di investimenti in impianti e macchinari tecnologicamente avanzati.

Dal bilancio al 31/12/2016 e dai documenti riclassificati si rilevano i dati e le informazioni di seguito riportate:

- Capitale proprio 2.147.500 euro;
- ROI 12%;
- Leverage 2;
- politica di autofinanziamento con accantonamento alla Riserva straordinaria;
- rinnovo di beni strumentali per l'ordinario turnover;
- riduzione degli oneri finanziari per effetto di un incremento del capitale sociale, destinato all'estinzione di un debito di finanziamento di 300.000 euro.

Il candidato, dopo aver analizzato il caso aziendale, tragga da questo gli elementi necessari per redigere:

1. lo Stato patrimoniale e il Conto economico al 31/12/2016 di GRAFIC spa, redatto secondo le disposizioni dell'art. 2435-bis c.c., considerando che la società ha i requisiti per poter redigere il bilancio in forma abbreviata;
2. il budget degli investimenti e il budget economico elaborato dal management di GRAFIC spa per l'esercizio 2017.

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. Redigere il report dal quale si evidenzia l'analisi finanziaria ed economica del bilancio di GRAFIC spa al 31/12/2015 utilizzando gli opportuni indicatori.
2. Presentare le tabelle della Nota integrativa del bilancio al 31/12/2016 di Grafic spa relative ai movimenti delle Immobilizzazioni materiali, del Patrimonio netto.
3. GRAFIC spa ha ricevuto da un proprio cliente la richiesta di un preventivo su due commesse:
   - una per la realizzazione di Brochure Turistiche e di Viaggi relative alla presentazione di "Borghi in Italia";
   - l'altra per la realizzazione di Dépliant pieghevoli regionali con indicazione dei "Borghi in Italia".

   Il Direttore delle vendite vi incarica, quale responsabile della contabilità analitica, di predisporre il report dal quale emerga:
   - **il** costo industriale e complessivo delle due commesse;
   - il risultato economico complessivo delle due commessa;
   - la convenienza o meno ad accettare le commesse considerando che il prezzo complessivo di mercato è pari a 190.000 euro e che il cliente richiede una riduzione del 10% del prezzo di mercato.
4. Il management di Gamma spa, impresa industriale che opera nel settore della meccanica, deve valutare se sostituire un vecchio impianto, del costo storico di 800.000 euro e con tre anni di vita residua, con un nuovo impianto del costo di 920.000 euro con stessa capacità produttiva ma con nuova tecnologia che consente di conseguire risparmi sui costi variabili imputabili all'impianto stesso.
   Redigere il report dal quale risulti l'arbitraggio di convenienza applicando sia il criterio finanziario sia il criterio economico.

Dati mancanti opportunamente scelti.

SVOLGIMENTO DELLA TRACCIA

Prima parte

Per la soluzione della prima parte occorre tenere conto dei vincoli imposti dalla traccia e sinteticamente riportati con le considerazioni in merito alla scelta dei dati.

1. Le lavorazioni avvengono su commessa. Questa informazione ha effetto soprattutto sull'importo delle rimanenze essendo queste limitate alle materie prime a alle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione.
2. Il volume delle vendite ha avuto un trend positivo. Ciò comporta l'elaborazione del Conto economico con i Ricavi di vendita e delle prestazioni di importo superiore nell'anno 2016 rispetto a quelli del 2015. Naturalmente il tutto ha riflesso anche sui Crediti che, ipotizzando immutate le condizioni di pagamento, dovranno essere di importo superiore nel 2016 rispetto a quelli del 2015.
3. L'incremento del 3% delle vendite programmate per il 2017 ha effetti sulla costruzione del budget economico che dovrà presentare valori superiori sia nei componenti positivi del Valore della produzione sia nei componenti negativi dei Costi della produzione.
4. La necessaria effettuazione di investimenti in impianti e macchinari comporta un incremento degli ammortamenti da inserire nel budget economico.
5. La politica di autofinanziamento con accantonamento a Riserva straordinaria di un parte dell'utile ha effetti sulla riclassificazione dello Stato patrimoniale secondo criteri finanziari.
6. Il rinnovo dei beni strumentali secondo un ordinario turnover comporta modifiche degli importi delle immobilizzazioni non solo per effetto dell'ammortamento.
7. L'aumento del capitale sociale e contemporanea riduzione dei debiti di finanziamento non ha effetti solo sugli Oneri finanziari, come indicato dalla traccia, ma anche sui rispettivi importi e sulla rilevazione di un'eventuale Riserva da sovrapprezzo e dei Costi di impianto e ampliamento.
8. Gli ultimi vincoli sono tutti relativi a dati o indicatori rilevati dall'analisi di bilancio e dai documenti riclassificati. In particolare:
   a. il Capitale proprio, pari a 2.147.500 euro è un dato che tiene conto della destinazione dell'utile che, come detto sopra, in parte viene destinato all'autofinanziamento;
   b. il leverage, pari a 2, consente di determinare il totale investimenti utilizzando l'importo del Capitale proprio (2.147.500 x 2 = 4.295.000 euro);
   c. il ROI, pari al 12%, consente di determinare il reddito operativo (4.295.000 x 12% = 515.400 euro).
9. Ultimo, e più importante vincolo, è rappresentato dalla richiesta da parte della traccia di elaborare lo Stato patrimoniale e il Conto economico in forma abbreviata. Naturalmente questa è una semplificazione che lo studente può sempre utilizzare quando la traccia della prova non pone vincoli che comportano elaborazioni di Stato patrimoniale e di Conto economico con importi superiori a quelli previsti per la forma abbreviata.

Proposta di soluzione del primo punto della prima parte
In considerazione di quanto sopra, e tenuto conto della richiesta del primo punto a scelta della seconda parte, conviene procedere nel seguente modo:

- redigere lo Stato patrimoniale riclassificato sintetico

Stato patrimoniale riclassificato (con destinazione dell'utile)

IMPIEGHI	31/12/2016	31/12/2015	FONTI	31/12/2016	31/12/2015
Liquidità immediate	123.040	260.000	Passività a breve	1.161.600	1.307.700
Liquidità differite	1.202.200	1.082.000	Passività a medio/lungo	985.900	964.900
Rimanenze	575.600	521.000	Capitale proprio	2.147.500	1.614.000
Attività disponibili	**1.900.840**	**1.863.000**			
Immobilizzazioni immateriali	185.600	240.000			
Immobilizzazioni materiali	2.208.560	1.783.600			
Immobilizzazioni finanziarie					
Attività immobilizzate	**2.394.160**	**2.023.600**			
TOTALE IMPIEGHI	**4.295.000**	**3.886.600**	**TOTALE FONTI**	**4.295.000**	**3.886.600**

- redigere lo Stato patrimoniale in forma abbreviata

Stato patrimoniale ex art. 2435-bis

Attivo	anno 2016	anno 2015	Passivo	anno 2016	anno 2015
A) Crediti verso soci			**A) Patrimonio netto**		
B) Immobilizzazioni			*I Capitale*	1.500.000	1.250.000
I Immobilizzazioni immateriali	185.600	240.000	*II Riserva da sovrapprezzo azioni*	50.000	
II Immobilizzazioni materiali	2.208.560	1.783.600	*III Riserva di rivalutazione*		
III Immobilizzazioni finanziarie			*IV Riserva Legale*	223.000	212.000
Totale Immobilizzazioni	**2.394.160**	**2.023.600**	*V Riserve Statutarie*		
C) Attivo circolante			*VI Altre riserve distin.te indicate*		
I Rimanenze	490.600	521.000	*- Riserva straordinaria*	141.000	141.000
II Crediti	1.202.200	1.082.000	*VII Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari*		
(di cui scad. oltre l'esercizio successivo)			*VIII Utili (Perdite) a nuovo*		
III Attività finanziarie…			*IX Utile (Perdita) d'esercizio*	312.000	220.000
IV Disponibilità liquide	123.040	260.000	*X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio*		
Totale Attivo circolante	**1.815.840**	**1.863.000**	**Totale**	**2.226.000**	**1.823.000**
D) Ratei e risconti	**85.000**		**B) Fondi per rischi e oneri**	**60.000**	**68.000**
			C) Trattamento di fine rapporto	**515.900**	**486.900**
			D) Debiti	**1.487.020**	**1.491.200**
			(di cui scad. oltre l'esercizio successivo)	*410.000*	*410.000*
			E) Ratei e risconti passivi	**6.080**	**17.500**
Totale Attivo	**4.295.000**	**3.886.600**	**Totale Passivo**	**4.295.000**	**3.886.600**

- redigere il Conto economico configurato a “Valore aggiunto”

Conto economico riclassificato	31/12/2016	31/12/2015
Ricavi netti di vendita	7.021.760	6.605.000
Variazione rimanenze prodotti	112.000	46.000
Altri ricavi	227.000	186.000
Incremento per lavori interni		
Valore della produzione	**7.360.760**	**6.837.000**
Costi della produzione per consumi	4.328.920	4.197.600
Valore aggiunto	**3.031.840**	**2.639.400**
Costo del lavoro	1.999.000	1.747.400
Margine operativo lordo	**1.032.840**	**892.000**
Ammortamenti e accantonamenti	517.440	471.000
Reddito operativo	**515.400**	**421.000**
Proventi finanziari		
Interessi e altri oneri finanziari	- 63.000	- 102.000
Saldo della gestione finanziaria	*- 63.000*	*- 102.000*
Saldo della gestione accessoria		
Reddito lordo	**452.400**	**319.000**
Imposte	- 140.400	- 99.000
Reddito netto	**312.000**	**220.000**

- redigere il Conto economico in forma abbreviata

Conto economico ex art. 2435-bis	Importi	
	anno 2016	anno 2015
A) Valore della produzione		
• ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.021.760	6.605.000
• variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati ecc.	112.000	46.000
• incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
• altri ricavi e proventi	227.000	186.000
Totale A	**7.360.760**	**6.837.000**
B) Costi della produzione		
• per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.782.000	2.629.000
• per servizi	721.520	691.000
• per godimento beni di terzi	375.000	512.000
• per il personale:		
- salari e stipendi	1.366.000	1.197.000
- oneri sociali	584.000	506.100
- trattamento di fine rapporto	49.000	44.300
• ammortamenti e svalutazioni		
- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali:	76.400	72.000
- ammortamento delle immobilizzazioni materiali	429.040	389.400
- svalutazione dei crediti compresi nell'Attivo circolante	12.000	9.600
• variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	142.400	19.800
• accantonamento per rischi	32.000	40.800

• altri accantonamenti		
• oneri diversi di gestione	276.000	305.000
Totale B	**6.845.360**	**6.416.000**
Differenza tra Valore e Costi della produzione (A – B)	**515.400**	**421.000**
C) Proventi e oneri finanziari		
• proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime		
• altri proventi finanziari		
- da crediti iscritti nelle immobilizzazioni, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti e da imprese sottoposte al controllo di queste ultime		
- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni e nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
- proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate, di quelli da controllanti e da imprese sottoposte al controllo di queste ultime		
• interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti	- 63.000	- 102.000
• utili e perdite su cambi		
Totale C	**- 63.000**	**- 102.000**
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
• Rivalutazioni		
• Svalutazioni		
Totale D		
Risultato prima delle imposte (A - B ± C ± D)	**452.400**	**319.000**
• Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	140.400	99.000
• **Utile (perdita) d'esercizio**	**312.000**	**220.000**

Proposta di soluzione del secondo punto della prima parte

Per la costruzione del budget degli investimenti per il 2017 occorre ricordare l'informazione riguardo ai nuovi investimenti straordinari in impianti e macchinari.

Budget degli investimenti fissi

Variazioni	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature ind.li e comm.li	Altri beni	Totali
Costo storico	1.060.000	3.002.000	360.000	240.000	4.662.000
Fondo ammortamento al 31/12/16	- 360.400	- 1.779.240	- 134.400	- 179.400	- 2.453.440
Valore contabile al 31/12/16	**699.600**	**1.222.760**	**225.600**	**60.600**	**2.208.560**
Acquisizioni		512.000			512.000
Costo storico beni ceduti					
Fondo ammortamento beni ceduti					
Ammortamento d'esercizio	- 42.400	- 421.680	- 54.000	- 48.000	- 566.080
Variazioni dell'esercizio	**- 42.400**	**90.320**	**- 54.000**	**- 48.000**	- 54.080
Valore contabile al 31/12/17	**657.200**	**1.313.080**	**171.600**	**12.600**	**2.154.480**

Per la rielaborazione del Budget economico occorre tenere conto del vincolo della traccia che prevede un incremento delle vendite del 3%.

Budget economico d'esercizio

Descrizione	Importi
Vendite	7.366.000
Costo della produzione venduta	5.524.500
Utile lordo industriale	**1.841.500**
Costi commerciali	773.430
Costi amministrativi e generali	441.960
Utile operativo della gestione caratteristica	**626.110**
Saldo gestione finanziaria	73.660
Risultato al lordo delle imposte	**552.450**
Imposte sul reddito	182.300
Risultato al netto delle imposte	**370.150**

Seconda parte

Primo punto a scelta

Con i documenti elaborati nella prima parte è alquanto agevole ricostruire gli indicatori finanziari ed economici utilizzabili per il report richiesto.

Indici e margini				
	31/12/2016		**31/12/2015**	
ANALISI FINANZIARIA				
Solidità				
Margine primario di struttura (*Capitale proprio – Attività immobilizzate*)	2.147.500 - 2.394.160	- 246.660	1.614.000 - 2.645.200	- 1.031.200
Autocopertura delle immobilizzazioni (*Capitale proprio/Attività immobilizzate*)	$\frac{2.147.500}{2.394.160}$	0,90	$\frac{1.614.000}{2.645.200}$	0,61
Margine secondario di struttura (*Capitale permanente – Attività immobilizzate*)	3.133.400 - 2.394.160	739.240	2.578.900 - 2.645.200	- 66.300
Copertura delle immobilizzazioni (*Capitale permanente/Attività immobilizzate*)	$\frac{2.147.500 + 985.900}{2.394.160}$	1,31	$\frac{1.614.000 + 964.900}{2.645.200}$	0,97

Liquidità				
Capitale circolante netto (*Attività disponibili – Passività a breve*)	1.900.840 - 1.161.600	739.240	1.863.000 - 1.307.700	555.300
Indice di disponibilità (*Attività disponibili/Passività a breve*)	1.900.840 / 1.161.600	1,64	1.863.000 / 1.307.700	1,42
Margine di tesoreria (*Liquidità totali – Passività a breve*)	123.040 + 1.202.200 - 1.161.600	163.640	260.000 + 1.082.000 - 1.307.700	34.300
Indice di liquidità (*Liquidità totali/Passività a breve*)	123.040 + 1.202.200 / 1.161.600	1,14	260.000 + 1.082.000 / 1.307.700	1,03
Indice secco di liquidità (*Liquidità immediate/Passività a breve*)	123.040 / 1.161.600	0,11	260.000 / 1.307.700	0,20
ANALISI DELLA REDDITIVITA'				
ROE (*Utile/Capitale proprio*)	312.000 / 2.147.500	14,53%	220.000 / 1.614.000	13,63%
ROI (*Reddito operativo/totale Fonti*)	515.400 / 4.295.000	12,00%	421.000 / 4.508.200	9,34%
ROD (*Oneri finanziari/Passività*)	63.000 / 1.161.600 + 985.900	2,93%	102.000 / 1.307.700 + 964.900	4,49%
ROS (*Reddito operativo/vendite nette*)	515.400 / 7.151.360	7,21%	421.000 / 6.605.000	6,37%
Leverage (*totale Impieghi/Capitale proprio*)	4.295.000 / 2.147.500	2,00	4.508.200 / 1.614.000	2,79
Incidenza della gestione non caratteristica (*Utile/Reddito operativo*)	312.000 / 515.400	60,54%	220.000 / 421.000	52,26%
Rotazione Impieghi (*Vendite nette/totale Impieghi*)	7.151.360 / 4.295.000	1,67	6.605.000 / 4.508.200	1,47
Produttività del capitale (*Valore aggiunto/totale Impieghi*)	3.161.440 / 4.295.000	0,74	2.639.400 / 4.508.200	0,59

In giallo sono evidenziati i vincoli imposti dalla traccia. E dall'analisi finanziaria ed economica si rileva un buon andamento della società così come descritto nella traccia.

Secondo punto a scelta

Per la soluzione di questo punto occorre tenere presente i vincoli riguardanti il rinnovo ordinario dei beni strumentali, l'aumento di capitale sociale e i dati scelti per l'elaborazione dei documenti di bilancio.

Movimenti intervenuti nelle *Immobilizzazioni materiali*

Variazioni	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature ind.li e comm.li	Altri beni	Totali
Costo storico	1.060.000	2.980.000	420.000	240.000	4.700.000
Fondo ammortamento al 31/12/15	- 318.000	- 1.639.000	- 206.400	- 131.400	- 2.294.800
Valore contabile al 31/12/15	**742.000**	**1.341.000**	**213.600**	**108.600**	**2.405.200**
Acquisizioni		268.000	120.000		388.000
Costo storico beni ceduti		- 246.000	- 180.000		- 426.000
Fondo ammortamento beni ceduti		220.000	180.000		400.000
Ammortamento d'esercizio	- 42.400	- 360.240	- 108.000	- 48.000	- 558.640
Variazioni dell'esercizio	- 42.400	- 118.240	12.000	- 48.000	- 196.640
Valore contabile al 31/12/16	**699.600**	**1.222.760**	**225.600**	**60.600**	**2.208.560**

Movimenti intervenuti nel *Patrimonio netto*

Descrizione	Importi al 31/12/15	Variazioni in aumento	Variazioni in diminuzione	Importi al 31/12/16
Capitale	**1.250.000**	250.000		**1.500.000**
Riserva legale	**212.000**	11.000		**223.000**
Riserve statutarie				
Riserve da sovrapprezzo azioni		50.000		**50.000**
Altre riserve	**141.000**			**141.000**
Utili/perdite portati a nuovo				
Utile/perdita d'esercizio	**220.000**	312.000	- 220.000	**312.000**
Patrimonio netto	**1.823.000**	**623.000**	**- 220.000**	**2.226.000**

Terzo punto a scelta

L'unico vincolo imposto dalla traccia è il prezzo complessivo di mercato delle due commesse.

Di seguito presentiamo un caso di contabilità per commessa assumendo gli opportuni dati per evidenziare una convenienza nella fornitura complessiva delle commesse. In particolare abbiamo ipotizzato per la commessa di Brochure e dépliant:

- il costo per commessa delle materie prime, rispettivamente quantificate in 45.600,00 euro e 31.100,00 euro;
- il costo orario e la quantità di ore di lavorazione sia per il personale sia per gli impianti e macchinari così come risulta dalla tabella:

Descrizione	Brochure	Dépliant	Totale
Lavorazione (ore-uomo)	120	80	200
Montaggio (ore-macchina)	35	20	55
Costo orario-uomo	38,65 euro		
Costo orario-macchina	48,20 euro		

- l'incidenza percentuale del costo dei centri funzionali e fittizi pari al 40% del costo di trasformazione;
- ricavi del 10% inferiori al prezzo complessivo di mercato delle due commesse.

In considerazione dei dati scelti si ha:

Descrizione	Brochure	Dépliant	Totale
Materie prime	45.600,00	31.100,00	76.700,00
Lavorazione (ore-uomo)	15.354,00	12.368,50	27.722,50
Montaggio (ore-macchina)	10.840,00	7.588,00	18.428,00
Costo industriale	**71.794,00**	**51.056,50**	**122.850,50**
Centri funzionali e fittizi	10.477,60	7.982,60	18.460,20
Costo complessivo	**82.271,60**	**59.039,10**	**141.310,70**
Ricavo di vendita			171.000,00
Utile (perdita)			**29.689,30**

Considerando il risultato è conveniente accettare le due commesse e offrirle al prezzo di mercato ridotto del 10%.

Quarto punto a scelta

Per la soluzione dell'arbitraggio di convenienza occorre scegliere i dati relativi:

- al Fondo ammortamento del vecchio impianto che ipotizziamo di 540.000 euro;
- ai costi variabili operativi imputabili sia al vecchio impianto sia al nuovo impianto che quantifichiamo rispettivamente in 460.000 euro e 240.000 euro;
- al prezzo di cessione del vecchio impianto quantificabile in 190.000 euro;
- al costo del denaro attualmente del 7%.

In considerazione dei dati riportati dalla traccia e di quelli opportunamente scelti è possibile procedere all'arbitraggio di convenienza applicando il criterio finanziario e quello economico.

Applicazione del criterio finanziario

- Primo anno

Acquisto del nuovo impianto	680.000,00
Valore di recupero del vecchio impianto	- 220.000,00
Esborso netto	460.000,00

- Successivi tre anni

Costi cessanti di funzionamento (vecchio impianto)	360.000,00
Costi sorgenti di funzionamento (nuovo impianto)	- 180.000,00
Risparmio annuo nei costi di funzionamento	180.000,00

	Flussi di cassa	Coefficiente di attualizzazione	Flussi di cassa attualizzati
anno 0	- 460.000,00	1	- 460.000,00
anno 1	180.000,00	0,934579439	168.224,30
anno 2	180.000,00	0,873438728	157.218,97
anno 3	180.000,00	0,816297877	146.933,62
			12.376,89

Applicazione del criterio economico

Costi cessanti (360.000 x 3)	1.080.000,00	
Ricavi cessanti	-	
Costi cessanti netti		1.080.000,00
Costi sorgenti:		
- Acquisto nuovo impianto	680.000,00	
- Costi variabili operativi (180,000 x 3)	540.000,00	
	1.220.000,00	
Ricavi sorgenti (valore di realizzo vecchio impianto)	- 220.000,00	
Costi sorgenti netti		1.000.000,00
Vantaggio economico differenziale		80.000,00

Applicando il criterio finanziario e quello economico risulta conveniente sostituire il vecchio impianto.