

SOLUZIONE ESERCITAZIONE 02 - TESLA

A) Rielaborazione dello Stato patrimoniale (redatto con criteri finanziari, dopo la delibera di distribuzione dei dividendi)

IMPIEGHI	Importi	FONTI	Importi
Disponibilità liquide	51.000,00	Debiti a breve scadenza	204.300,00
Disponibilità finanziarie	111.000,00	Debiti a medio/lungo termine	191.000,00
Rimanenze	150.000,00		
Attivo corrente	312.000,00	Capitale di debito	395.300,00
Immobil. immateriali	58.000,00	Capitale sociale	450.000,00
Immobil. materiali	497.000,00	Riserve	122.200,00
Immobil. finanziarie	100.500,00	Capitale Proprio	572.200,00
Attivo Immobilizzato	655.500,00		
Totale Impieghi	967.500,00	Totale Fonti di finanziamento	967.500,00

Rapporti di composizione delle singole voci.

Attivo corrente: 32%

Attivo immobilizzato: 68%

Capitale di debito: 41%

Capitale Proprio: 59%

Totale Impieghi: totale Fonti di finanziamento = 100%

B) Rielaborazione del CONTO ECONOMICO (riclassificato a valore aggiunto)

Ricavi netti di vendita	4.078.130,00
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione e prodotti finiti	10.000,00
Costi patrimonializzati	25.000,00
Altri ricavi e proventi	6.000,00
Valore della produzione	4.119.130,00
Costi d'acquisto materie	-3.668.250,00
Costi per servizi	-40.000,00
Costi per godimento di beni di terzi	-10.000,00
Altri costi (minusvalenze ordinarie + perdite su crediti)	-7.000,00
Variazione rimanenze materie	+8.500,00
Valore aggiunto	402.380,00
Costi del personale	-197.750,00
Margine operativo lordo	204.630,00
Ammortamenti	-86.280,00
Svalutazione crediti	-400,00
Accantonamenti	-15.000,00
Reddito operativo	102.950,00
Risultato della gestione finanziaria (comprensivo di Ammortamento Disaggio su Prestiti)	-4.750,00
Risultato economico della Gestione Ordinaria	98.200,00
Risultato della gestione straordinaria	-1.000,00
Risultato economico al lordo delle imposte	97.200,00
Imposte dell'esercizio	-45.000,00
Reddito Netto d'esercizio	52.200,00

Nota Bene: nella voce Accantonamenti sono compresi l'accantonamento al fondo imposte dovuto a un contenzioso tributario in atto con l'Amministrazione Finanziaria dello Stato.

C) Rielaborazione del Conto economico a ricavi e costo del venduto

Ricavi netti di vendita	4.078.130,00
Costo del venduto*	-3.862.180,00
Margine lordo industriale	215.950,00
Costi di distribuzione	-43.600,00
Costi di amministrazione	-75.400,00
Proventi diversi (plusvalenze ordinarie)	+6.000,00
Reddito operativo	102.950,00
Risultato della gestione finanziaria	-4.750,00
Risultato economico della gestione ordinaria	98.200,00
Risultato della gestione straordinaria	-1.000,00
Risultato economico al lordo delle imposte	97.200,00
Imposte di competenza	-45.000,00
Reddito netto d'esercizio	52.200,00

**Il costo del venduto è stato così calcolato:*

$$\text{Rimanenze Iniziali} + \text{Acquisti} + \text{Costi Industriali} - \text{Rimanenze Finali} - \text{Costi Patrimonializzati} \\ 131.500,00 + 3.668.250,00 + 237.430,00 - 150.000,00 - 25.000,00 = 3.862.180,00$$

D) Determinazione dei Margini

a) *Margine di struttura primario: Capitale Proprio – Immobilizzazioni*
 $572.200 - 655.500 = -83.300$

b) *Margine di struttura secondario: Capitale Permanente (Capitale Proprio + Passività consolidate) – Immobilizzazioni:*
 $(572.200 + 191.000) - 655.500 = 107.700$

c) *Capitale Circolante Netto: Attivo corrente – Passività a breve termine*
 $312.000 - 204.300 = 107.700$

d) *Margine di tesoreria: Disponibilità liquide + Disponibilità finanziarie – Passività a breve termine*
 $51.000 + 111.000 - 204.300 = -42.300$

E) Determinazione degli Indici di Bilancio ai fini dell'analisi della redditività aziendale

- **ROE = RETURN on EQUITY** = $\text{Utile d'esercizio} / \text{Capitale Proprio} \times 100$
 $52.200 / 572.200 \times 100 = 9,11\%$

Esprime la redditività del Capitale Proprio. Tale indice viene confrontato con il rendimento offerto da investimenti alternativi a basso rischio per valutare la convenienza per l'imprenditore a investire i propri capitali nell'impresa.

- **ROS = RETURN on SALES** = $\text{Reddito operativo} / \text{Ricavi di vendita} \times 100$
 $102.950 / 4.078.130 \times 100 = 2,52\%$

Esprime la redditività delle vendite indicando quanto residua dopo la completa copertura dei costi della gestione caratteristica d'impresa.

- **ROD = RETURN on DEBTS** = $\text{Oneri finanziari} / \text{Capitale di debito} \times 100$
 $13.950 / 395.300 \times 100 = 3,53\%$

Esprime l'incidenza degli oneri finanziari sulla redditività complessiva.

- **ROI = RETURN on INVESTMENTS** = $\text{Reddito operativo} / \text{Totale Impieghi} \times 100$
 $102.950 / 967.500 \times 100 = 10,64\%$

Esprime la redditività del capitale investito nell'attività caratteristica dell'impresa. Tale indice deve essere confrontato con il costo medio del denaro, espresso dal ROD.

- **Tasso d'incidenza della gestione non caratteristica** = $\text{Utile d'esercizio} / \text{Reddito operativo} \times 100$
 $52.200 / 102.950 \times 100 = 50,70\%$

Esprime l'incidenza di tutte le altre gestioni (accessoria, finanziaria, straordinaria, fiscale) sulla redditività dell'impresa.

- **Rotazione Impieghi** = $\text{Ricavi di vendita} / \text{Totale Impieghi}$
 $4.078.130 / 967.500 = 4,22$

Esprime quante volte il capitale investito si rinnova in forma liquida, per effetto dei ricavi di vendita. Tanto più questo indice è elevato e tanto maggiore risulta il grado di efficienza dell'azienda.

- **Leverage (Indice d'indebitamento)** = $\text{Totale Impieghi} / \text{Capitale Proprio}$
 $967.500 / 572.200 = 1,69$

Esprime il grado d'indebitamento aziendale. Se esso è uguale a 1, il totale degli investimenti è finanziato esclusivamente con Capitale Proprio. Se invece supera l'unità, aumenta il grado di dipendenza finanziaria.

Come si può notare, globalmente la situazione economica è da ritenersi buona.

Il ROE superiore al 9% indica un'adeguata redditività del Capitale Proprio.

Il ROI superiore al 10% dipende in buona misura dalla soddisfacente rotazione degli impieghi (4,22), mentre s'intravedono margini di miglioramento per quanto concerne **la redditività delle vendite** (2,52%).

La gestione caratteristica dell'impresa è in grado di generare un buon reddito operativo, ridotto in minima misura dalla gestione finanziaria (3,53%).

F) Determinazione degli indici di bilancio ai fini dell'Analisi Patrimoniale Aziendale

Per quanto concerne la composizione degli impieghi, si considerano i tre seguenti:

- **Indice di elasticità** = Attivo corrente / Immobilizzazioni $\times 100$
 $312.000 / 655.500 \times 100 = 47,60\%$
- **Indice di Rigidità degli Impieghi** = Immobilizzazioni / Totale Impieghi $\times 100$
 $655.500 / 967.500 \times 100 = 67,75\%$
- **Indice di Elasticità degli Impieghi** = Attivo corrente / Totale Impieghi $\times 100$
 $312.000 / 967.500 \times 100 = 32,25\%$

Per quanto concerne la composizione delle fonti di finanziamento, si considerano i tre seguenti:

- **Autonomia Patrimoniale** (o indice di incidenza del Capitale Proprio) = Capitale Proprio / Totale Impieghi $\times 100$
 $572.200 / 967.500 \times 100 = 59,14\%$
- **Incidenza dei debiti a breve termine** = Debiti a b/t / Totale impieghi $\times 100$
 $204.300 / 967.500 \times 100 = 21,12\%$
- **Incidenza dei debiti a m/l termine** = Passività Consolidate / Totale Impieghi $\times 100$
 $191.000 / 967.500 \times 100 = 19,74\%$

Come si può notare, la composizione degli impieghi rivela una certa rigidità dovuta alla **notevole incidenza delle immobilizzazioni finanziarie**, rappresentate dai finanziamenti concessi alle imprese controllate oltre che dalle partecipazioni in controllate. Viceversa si evidenzia **un'ottima autonomia patrimoniale** nell'ambito della composizione delle fonti di finanziamento (59,14%).

G) Determinazione degli indici di bilancio ai fini dell'Analisi Finanziaria

Per quanto concerne la solidità finanziaria, si considerano i tre seguenti:

- **Indice di disponibilità** = Attivo corrente / Passività a breve termine
 $312.000 / 204.300 = 1,53$
- **Indice di copertura globale delle immobilizzazioni** = Capitale Permanente / Immobilizzazioni
 $572.200 + 191.000 / 655.500 = 763.200 / 655.500 = 1,16$
- **Indice di autocopertura delle immobilizzazioni** = Capitale Proprio / Immobilizzazioni
 $572.200 / 655.500 = 0,87$

Per quanto concerne la liquidità finanziaria, si considerano i due seguenti:

- **Indice di liquidità primaria** = $\text{Disponibilità liquide} / \text{Passività a breve termine}$
 $51.000 / 204.300 = 0,25$
- **Indice di liquidità secondaria** = $\text{Disponibilità liquide} + \text{Disponibilità finanziarie} / \text{Passività a breve termine}$
 $51.000 + 111.000 / 204.300 = 162.000 / 204.300 = 0,79$

Per quanto concerne gli indici di rotazione, si considerano i due seguenti:

- **Indice di rotazione delle rimanenze** = $\text{Costo del Venduto} / \text{Totale Rimanenze}$
 $3.862.180 / 150.000 = 25,75$
- **Indice di rotazione dell'Attivo circolante** = $\text{Ricavi di vendita} / \text{Attivo circolante}$
 $4.078.130 / 312.000 = 13,07$

Gli indici di copertura sono da considerarsi soddisfacenti; infatti: il Capitale Proprio copre 87% delle immobilizzazioni e la copertura globale delle immobilizzazioni con il capitale permanente è pari al 116%. **L'indice di disponibilità** (1,53) evidenzia una discreta correlazione fra Attivo corrente e Passivo corrente. **L'indice di liquidità secondaria** (0,79) denota una certa difficoltà da parte dell'impresa nel fronteggiare gli impegni a breve termine con i mezzi finanziari che ha a disposizione.

Gli indici di rotazione sono da considerarsi soddisfacenti, visto anche il notevole volume d'affari.

Conclusioni: si può osservare che il giudizio sulla S.p.A. Rancati F.lli & C. è globalmente buono. L'unico suggerimento da fornire all'azienda potrebbe essere quello di allungare la scadenza delle passività, trasformando una parte dei debiti a b/t (ad esempio, i debiti di fornitura o debiti commerciali) in passività a m/l termine, allo scopo di migliorare l'equilibrio monetario (Indici di liquidità e Indici di disponibilità).