

Traccia n. 1

Bilancio con dati a scelta in presenza di un trend negativo

Michele Devastato

A fronte di una crisi che ha investito l'intero settore, l'impresa industriale Alfa s.p.a., con Capitale sociale di 20 milioni di euro, nel corso dell'anno n ha messo in atto un processo di profonda ristrutturazione, sfociato in un ridimensionamento dell'attività che ha riguardato soprattutto il personale – drasticamente ridotto – e alcuni fabbricati, impianti e automezzi, distolti dal processo produttivo e ceduti a valori inferiori a quelli contabili, con conseguente rilevazione di notevoli minusvalenze straordinarie. Queste ultime, insieme al calo delle vendite, hanno significativamente contribuito al conseguimento di un risultato economico negativo.

Il candidato, scegliendo opportunamente i dati utili a evidenziare il trend negativo che ha caratterizzato la situazione complessiva di Alfa s.p.a., presenti lo Stato patrimoniale e il Conto economico al 31/12/ n , considerando che nell'anno $n-1$ il Roe era del 4% e il Leverage pari a 2.

Svolgimento della traccia n. 1

Caso Alfa s.p.a.

Dovendo mettere in evidenza i mutamenti negativi verificatisi soprattutto nell'anno n , conviene partire dalla costruzione dei valori dell'anno $n-1$, sia sfruttando i vincoli imposti dalla traccia – Capitale sociale, Roe e Leverage – sia avanzando necessariamente ulteriori ipotesi.

Quindi, limitatamente all'anno $n-1$, ipotizziamo che:

- la Riserva legale abbia raggiunto la metà del limite previsto per l'obbligo di accantonamento dell'utile, cioè un decimo del Capitale sociale (2.000.000 di euro), mentre la Riserva statutaria sia pari a 1.500.000 euro;
- l'utile sia accantonato complessivamente dell'8% (5% + 3%), per cui – dato un Roe del 4% – sarà possibile determinarlo attraverso la seguente relazione:

$$\text{Roe} = \frac{\text{Utile}}{\text{C.S.} + \text{R.L.} + \text{R.S.} + (\text{Utile} \times 0,08)} = 0,04$$

$$\text{cioé: } \frac{x}{20.000.000 + 2.000.000 + 1.500.000 + 0,08x} = 0,04$$

sviluppando si avrà: $x = 0,04 (23.500.000 + 0,08x)$; $x = 940.000 + 0,0032x$; $x - 0,0032x = 940.000$;

$$x (1 - 0,0032) = 940.000; x = \frac{940.000}{1 - 0,0032}; \frac{940.000}{0,9968} = 943.018 \text{ (arrotondato)}$$

di conseguenza, il Capitale proprio sarà pari a $20.000.000 + 3.500.000 + (943.018 \times 8\%) = 23.500.000 + 75.441 = 23.575.441$ euro, mentre il Patrimonio netto sarà 24.443.018 euro ($23.500.000 + 943.018$);

- dato un Leverage pari a 2, il Totale impieghi risulterà di 47.150.882 euro ($23.575.441 \times 2$);
- le immobilizzazioni costituiscano il 70% degli Impieghi, quindi siano pari a 33.005.617 euro, di cui l'80% – 26.404.494 euro – rappresentate da quelle materiali e per il residuo – 6.601.123 euro – da quelle immateriali (possono essere trascurate quelle finanziarie); di conseguenza, il restante 30% degli Impieghi, pari a 14.145.265 euro, andrà ridistribuito tra Attivo circolante (ipotizzato in 14.135.200 euro e internamente articolato come visibile nello schema) e Ratei e risconti (10.065 euro);
- le Fonti esterne siano costituite prevalentemente dalle voci C) e D).

Lo Stato patrimoniale si presenta a grandi linee nella maniera seguente (*Attività e Passività* coincidono rispettivamente con *Impieghi e Fonti*):

Stato patrimoniale sintetico anno $n-1$

Attività		Passività	
A) Crediti verso soci	-	A) Patrimonio netto	
B) Immobilizzazioni:		<i>Capitale e riserve</i>	23.500.000
<i>Immateriali</i>	6.601.123	<i>Utile d'esercizio</i>	943.018
<i>Materiali</i>	26.404.494		
<i>Finanziarie</i>	-		
		Totale A	24.443.018
Totale B	33.005.617	B) Fondi per rischi e oneri	30.000
C) Attivo circolante:		C) Tfrl	4.991.564
<i>Rimanenze</i>	3.298.000	D) Debiti	17.675.000
<i>Crediti</i>	10.423.400	E) Ratei e risconti	11.300
<i>Attività finanziarie ...</i>	90.000		
<i>Disponibilità liquide</i>	323.800		
Totale C	14.135.200		
D) Ratei e risconti	10.065		
		Totale Passività	47.150.882
Totale Attività	47.150.882		

Per quanto riguarda l'ossatura del Conto economico, è opportuno partire dall'ammontare dei ricavi, ottenibile agevolmente ipotizzando l'indice di rotazione degli Impieghi: ponendo questo pari a 2 (rotazione accettabile), i Ricavi di vendita saranno 94.301.764 euro. In tal modo non sarà difficile pervenire al Valore della produzione: è sufficiente aggiungere a essi la variazione delle rimanenze di prodotti e, volendo, anche di altri proventi (può essere tralasciata l'eventualità di costruzioni in economia o di lavorazioni in corso); ipotizziamo rispettivamente 25.000 e 9.000 euro: il Valore della produzione risulterà pari a 94.335.764 euro.

Quindi procediamo sfruttando l'utile di 943.018 euro, in precedenza determinato; ipotizzando un carico fiscale di circa il 45%, l'utile lordo arrotondato sarà di 1.714.578 ($943.018 \times 100 / 55$) e, conseguentemente, le imposte ammontano a 771.560 euro.

Infine, occorre fare una stima degli oneri finanziari; ciò ci consentirà di avere una misura di massima del risultato operativo, considerata la non rilevante consistenza da attribuire alla gestione straordinaria e ai proventi finanziari. A questo proposito, dopo aver verificato se il valore trovato sia o meno compatibile con un Roi comunque superiore al Roe fornito dalla traccia (dato che in condizioni normali il primo è maggiore del secondo), troveremo per differenza i Costi della produzione (ipotizzando non vi siano componenti reddituali atipici). Supponendo che i debiti onerosi costituiscano una quota consistente di quelli esposti nello Stato patrimoniale sopra delineato, poniamo in media 15.000.000 euro, gli oneri finanziari potrebbero ammontare a 1.200.000 euro, dato un tasso medio dell'8%; andranno poi considerati sia una quota comunque esigua di proventi finanziari (ipotizzandoli in 6.000 euro il saldo negativo della Gestione finanziaria sarà di 1.194.000 euro) sia, per differenza, componenti straordinari negativi di 14.777 euro.

Ecco come si presenta il Conto economico sintetico relativo all'anno $n-1$, nel quale la Differenza tra Valore e Costi della produzione, posta identica al risultato operativo, produce un Roi del 6,2%.

Conto economico sintetico anno $n-1$

Valore della produzione	94.335.764
Costi della produzione	91.412.409
Differenza tra Valore e Costi della produzione	2.923.355
Saldo gestione finanziaria	- 1.194.000
Saldo gestione straordinaria	- 14.777
Risultato al lordo delle imposte	1.714.578
Imposte dell'esercizio	771.560
Utile d'esercizio	943.018

A questo punto possiamo presentare lo Stato patrimoniale e il Conto economico dettagliati relativi al solo anno $n-1$. Poiché gli altri vincoli posti dalla traccia manifesteranno la loro incidenza soprattutto nel passaggio dei valori dall'anno $n-1$ all'anno n , ci limitiamo alla spiegazione delle scelte fatte per l'iscrizione degli importi più consistenti:

S.P.

Il Patrimonio netto è articolato come visto sopra; il Tfr è ipotizzato in circa 5.000.000 di euro, giustificati dagli accumuli pregressi rispetto alla riforma del 2007; i debiti sono rappresentati principalmente da quelli verso banche, per oltre 10 milioni (di cui circa 9 a medio-lunga scadenza), e da quelli verso fornitori, poco meno di 7.000.000 euro.

C.E.

Il dettaglio riguarda in particolare i Costi della produzione:

- i costi di approvvigionamento sono pari a circa il 75% dei ricavi (70.725.000), mentre i costi per servizi e per godimento di beni di terzi ammontano complessivamente a poco più di 2,5 milioni;
- per le retribuzioni si ipotizzano circa 200 dipendenti, a ognuno dei quali vengano corrisposte 13 mensilità medie di circa 2.900 euro lordi (in totale 7.540.000 euro), a cui sono rapportati sia gli oneri sociali (poco più del 32%) sia il Tfr (retribuzioni / 13,5 più un forfait per la rivalutazione del debito pregresso, quindi poco meno di 1 milione);
- per gli ammortamenti è necessaria una ricostruzione più accurata, che tenga conto dei valori già iscritti nello Stato patrimoniale, del presumibile costo storico delle relative immobilizzazioni, del grado di ammortamento raggiunto e della quota da imputare all'esercizio. Il tutto, può essere meglio raffigurato presentando direttamente uno stralcio di Nota integrativa, dal quale si desumono anche i valori dell'anno n e le variazioni dovute ai vincoli posti dalla traccia (consistenti dismissioni e rilevanti minusvalenze).

Movimenti intervenuti nelle Immobilizzazioni immateriali

Variazioni	Costi di impianto e ampliamento	Diritti di brevetto	Totale
Costo storico	825.000	8.958.747	9.783.747
Fondo ammortamento al 31/12/n-1 (di cui ammortamento d'esercizio)	- 495.000 (165.000)	- 2.687.624 (895.875)	- 3.182.624 (1.060.875)
Valore contabile al 31/12/n-1	330.000	6.271.123	6.601.123
Acquisizioni	-	-	-
Costo storico beni ceduti	-	-	-
Fondo ammortamento beni ceduti	-	-	-
Ammortamento d'esercizio	- 165.000	- 895.875	- 1.060.875
Variazioni dell'esercizio	- 165.000	- 895.875	- 1.060.875
Valore contabile al 31/12/n	165.000	5.375.248	5.540.248

Movimenti intervenuti nelle Immobilizzazioni materiali

Variazioni	Fabbricati	Impianti	Attrezzature	Altri beni	Totale
Costo storico	26.404.500	11.001.873	7.544.143	6.601.117	51.551.633
Fondo ammortamento al 31/12/n-1 (di cui ammortamento d'esercizio)	- 15.842.700 (1.056.180)	- 4.400.749 (1.650.281)	- 2.263.243 (905.297)	- 2.640.447 (660.112)	- 25.147.139 (4.271.870)
Valore contabile al 31/12/n-1	10.561.800	6.601.124	5.280.900	3.960.670	26.404.494
Acquisizioni	-	-	-	-	-
Costo storico beni ceduti	- 12.400.000	- 8.200.000	-	- 3.500.000	- 24.100.000
Fondo ammortamento beni ceduti	8.060.000	4.100.000	-	1.575.000	13.735.000
Ammortamento d'esercizio	- 560.180	- 336.225	- 1.131.621	- 310.112	- 2.338.138
Variazioni dell'esercizio	- 4.900.180	- 4.436.225	- 1.131.621	- 2.235.112	- 12.703.138
Valore contabile al 31/12/n	5.661.620	2.164.899	4.149.279	1.725.558	13.701.356
Valore contabile beni ceduti	4.340.000	4.100.000	-	1.925.000	10.365.000
Valore di realizzo beni ceduti	3.906.000	3.690.000	-	1.732.500	9.328.500
Plusvalenze / minusvalenze	- 434.000	- 410.000	-	- 192.500	- 1.036.500

Stato patrimoniale n-1

Attivo		Passivo	
A) Crediti verso soci	-	A) Patrimonio netto	
B) Immobilizzazioni		I Capitale	20.000.000
I <i>Immobilizzazioni immateriali</i>		IV Riserva legale	2.000.000
1) costi di impianto e ampliamento	330.000	V Riserve statutarie	1.500.000
3) diritti di brevetto	6.271.123	IX Utile d'esercizio	943.018
<i>Totale</i>	6.601.123	Totale	24.443.018
II <i>Immobilizzazioni materiali</i>		B) Fondi per rischi e oneri	
1) terreni e fabbricati	10.561.800	3) altri	30.000
2) impianti e macchinario	6.601.124	Totale	30.000
3) attrezzature industr. e comm.	5.280.900	C) Trattamento di fine rapporto	4.991.564
4) altri beni	3.960.670	D) Debiti	
<i>Totale</i>	26.404.494	4) verso banche	10.549.000
III <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	-	<i>(di cui scadenti oltre l'anno)</i>	<i>(8.940.000)</i>
Totale Immobilizzazioni	33.005.617	7) debiti verso fornitori	6.547.000
C) Attivo circolante		12) debiti tributari	19.200
I <i>Rimanenze</i>		13) debiti verso istituti previdenziali	493.700
1) materie prime	659.600	14) altri debiti	66.100
4) prodotti finiti e merci	2.638.400	Totale	17.675.000
<i>Totale</i>	3.298.000	E) Ratei e risconti	11.300
II <i>Crediti</i>			
1) verso clienti	9.848.000		
5) verso altri	575.400		
<i>Totale</i>	10.423.400		
III <i>Attività finanziarie ...</i>			
6) altri titoli	90.000		
<i>Totale</i>	90.000		
IV <i>Disponibilità liquide</i>			
1) depositi bancari e postali	317.600		
3) denaro e valori in cassa	6.200		
<i>Totale</i>	323.800		
Totale Attivo circolante	14.135.200		
D) Ratei e risconti	10.065		
Totale Attività	47.150.882	Totale Passività	47.150.882

Conto economico *n-1*

A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		94.301.764
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in lavorazione e finiti		25.000
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		–
5) altri ricavi e proventi		9.000
	Totale A	94.335.764
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie ...		70.725.000
7) per servizi		2.835.000
8) per godimento di beni di terzi		722.000
9) per il personale:		
a) salari e stipendi		7.540.000
b) oneri sociali		2.420.400
c) trattamento di fine rapporto		962.000
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		1.060.875
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		4.271.870
d) svalutazione dei crediti compresi nell'Attivo circolante		498.000
11) variazioni delle rimanenze di materie prime ...		12.000
13) accantonamenti per rischi		4.000
14) oneri diversi di gestione		361.264
	Totale B	91.412.409
	Differenza tra Valore e Costi della produzione (A – B)	2.923.355
C) Proventi e oneri finanziari		
16) proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'Attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		5.100
d) proventi diversi dai precedenti		900
17) interessi e altri oneri finanziari		– 1.200.000
	Totale C	– 1.194.000
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
		–
E) Proventi e oneri straordinari		
21) oneri straordinari		– 14.777
	Totale E	– 14.777
Risultato prima delle imposte		1.714.578
22) Imposte sul reddito dell'esercizio ...		771.560
23) Utile dell'esercizio		943.018

La costruzione dei valori dell'anno *n* deve essere elaborata tenendo conto, da un lato, dei vincoli posti dalla traccia, dall'altro delle compatibilità solite: rimanenze finali che si tramutano in esistenze iniziali, effetti degli ammortamenti sui valori contabili delle relative immobilizzazioni, accantonamenti degli utili alle apposite riserve nel rispetto dell'ipotesi dell'8% complessivo fatta in precedenza, mentre invece il rapporto tra accantonamenti Tfr e relativo Debito non presenta più le connessioni che aveva in passato, data la possibilità di destinazione a un fondo pensione o al fondo Inps.

Riguardo ai vincoli posti dalla traccia, va ricordata la diminuzione significativa degli importi relativi alle immobilizzazioni e agli ammortamenti (già desumibili dallo stralcio di Nota integrativa sopra presentato, ove si riscontrano anche le notevoli minusvalenze straordinarie), dei costi del personale (cui va associata quella del relativo Tfr pregresso, liquidato ai dipendenti in uscita), del fatturato (cui va associato un ristagno del magazzino e dei crediti commerciali) e del risultato economico (che si tramuta in perdita, con relativi riflessi sulle imposte, limitate alla sola Irap). Tali importi – come gli altri meno rilevanti – sono desumibili direttamente dai prospetti seguenti:

Stato patrimoniale

Attivo	n	n-1	Passivo	n	n-1
A) Crediti verso soci	-	-	A) Patrimonio netto		
B) Immobilizzazioni			I Capitale	20.000.000	20.000.000
I <i>Immobilizzazioni immateriali</i>			IV Riserva legale	2.047.151	2.000.000
1) costi di impianto e ampl.	165.000	330.000	V Riserve statutarie	1.528.290	1.500.000
3) diritti di brevetto	5.375.248	6.271.123	IX Utile (Perdita) d'eser.	- 2.883.990	943.018
<i>Totale</i>	<i>5.540.248</i>	<i>6.601.123</i>	Totale	20.691.451	24.443.018
II <i>Immobilizzazioni materiali</i>			B) Fondi per rischi e oneri		
1) terreni e fabbricati	5.661.620	10.561.800	3) altri	12.000	30.000
2) impianti e macchinario	2.164.899	6.601.124	Totale	12.000	30.000
3) attrezzature ind. e comm.	4.149.279	5.280.900	C) Trattam. di fine rapporto		
4) altri beni	1.725.558	3.960.670		847.690	4.991.564
<i>Totale</i>	<i>13.701.356</i>	<i>26.404.494</i>	D) Debiti		
III <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	-	-	4) verso banche	8.342.000	10.549.000
Totale Immobilizzazioni	19.241.604	33.005.617	(di cui scad. oltre l'anno)	(7.928.000)	(8.940.000)
C) Attivo circolante			7) debiti verso fornitori	5.679.000	6.547.000
I <i>Rimanenze</i>			12) debiti tributari	10.380	19.200
1) materie prime	832.900	659.600	13) debiti v/istituti previd.	296.532	493.700
4) prodotti finiti e merci	6.764.320	2.638.400	14) altri debiti	21.651	66.100
<i>Totale</i>	<i>7.597.220</i>	<i>3.298.000</i>	Totale	14.349.563	17.675.000
II <i>Crediti</i>			E) Ratei e risconti		
1) verso clienti	8.323.690	9.848.000		8.620	11.300
5) verso altri	492.300	575.400			
<i>Totale</i>	<i>8.815.990</i>	<i>10.423.400</i>			
III <i>Attività finanziarie ...</i>					
6) altri titoli	-	90.000			
<i>Totale</i>		<i>90.000</i>			
IV <i>Disponibilità liquide</i>					
1) depositi bancari e postali	241.720	317.600			
3) denaro e valori in cassa	5.670	6.200			
<i>Totale</i>	<i>247.390</i>	<i>323.800</i>			
Totale Attivo circolante	16.660.600	14.135.200			
D) Ratei e risconti	7.120	10.065			
Totale Attività	35.909.324	47.150.882	Totale Passività	35.909.324	47.150.882

Conto economico

	<i>n</i>	<i>n-1</i>
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	57.524.076	94.301.764
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in lavorazione e finiti	4.125.920	25.000
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	–	–
5) altri ricavi e proventi	4.500	9.000
Totale A	61.654.496	94.335.764
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie ...	49.507.500	70.725.000
7) per servizi	2.268.000	2.835.000
8) per godimento di beni di terzi	505.400	722.000
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	3.770.000	7.540.000
b) oneri sociali	1.210.200	2.420.400
c) trattamento di fine rapporto	481.000	962.000
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.060.875	1.060.875
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.338.138	4.271.870
d) svalutazione dei crediti compresi nell'Attivo circolante	1.245.000	498.000
11) variazioni delle rimanenze di materie prime ...	– 173.300	12.000
13) accantonamenti per rischi	2.800	4.000
14) oneri diversi di gestione	252.885	361.264
Totale B	62.468.498	91.412.409
Differenza tra Valore e Costi della produzione (A – B)	– 814.002	2.923.355
C) Proventi e oneri finanziari		
16) proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'A. C. che non costituiscono partecipazioni	1.530	5.100
d) proventi diversi dai precedenti	630	900
17) interessi e altri oneri finanziari	– 840.000	– 1.200.000
Totale C	– 837.840	– 1.194.000
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	–	–
E) Proventi e oneri straordinari		
21) oneri straordinari <i>(di cui minusvalenze da alienazioni)</i>	– 1.036.500 <i>(1.036.500)</i>	– 14.777 <i>(–)</i>
Totale E	– 1.036.500	– 14.777
Risultato prima delle imposte	– 2.688.342	1.714.578
22) Imposte sul reddito dell'esercizio ...	195.648	771.560
23) Utile d'esercizio	– 2.883.990	943.018