

**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 costituiscono 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

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

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 ammonteranno 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
<b>Differenza tra Valore e Costi della produzione</b>	<b>2.923.355</b>
Saldo gestione finanziaria	– 1.194.000
Saldo gestione straordinaria	– 14.777
Risultato al lordo delle imposte	1.714.578
Imposte dell'esercizio	771.560
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>943.018</b>

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**

<b>Variazioni</b>	<b>Costi di impianto e ampliamento</b>	<b>Diritti di brevetto</b>	<b>Totale</b>
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)
<b>Valore contabile al 31/12/n-1</b>	<b>330.000</b>	<b>6.271.123</b>	<b>6.601.123</b>
Acquisizioni	–	–	–
Costo storico beni ceduti	–	–	–
Fondo ammortamento beni ceduti	–	–	–
Ammortamento d'esercizio	– 165.000	– 895.875	– 1.060.875
<i>Variazioni dell'esercizio</i>	<i>– 165.000</i>	<i>– 895.875</i>	<i>– 1.060.875</i>
<b>Valore contabile al 31/12/n</b>	<b>165.000</b>	<b>5.375.248</b>	<b>5.540.248</b>

**Movimenti intervenuti nelle Immobilizzazioni materiali**

<b>Variazioni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Impianti</b>	<b>Attrezzature</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Totale</b>
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)
<b>Valore contabile al 31/12/n-1</b>	<b>10.561.800</b>	<b>6.601.124</b>	<b>5.280.900</b>	<b>3.960.670</b>	<b>26.404.494</b>
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
<i>Variazioni dell'esercizio</i>	<i>– 4.900.180</i>	<i>– 4.436.225</i>	<i>– 1.131.621</i>	<i>– 2.235.112</i>	<i>– 12.703.138</i>
<b>Valore contabile al 31/12/n</b>	<b>5.661.620</b>	<b>2.164.899</b>	<b>4.149.279</b>	<b>1.725.558</b>	<b>13.701.356</b>
<i>Valore contabile beni ceduti</i>	<i>4.340.000</i>	<i>4.100.000</i>	<i>–</i>	<i>1.925.000</i>	<i>10.365.000</i>
<i>Valore di realizzo beni ceduti</i>	<i>3.906.000</i>	<i>3.690.000</i>	<i>–</i>	<i>1.732.500</i>	<i>9.328.500</i>
<i>Plusvalenze / minusvalenze</i>	<i>– 434.000</i>	<i>– 410.000</i>	<i>–</i>	<i>– 192.500</i>	<i>– 1.036.500</i>

## Stato patrimoniale n-1

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

## Conto economico n-1

<b>A) Valore della produzione</b>		
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
	<b>Total A</b>	<b>94.335.764</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
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
	<b>Total B</b>	<b>91.412.409</b>
		<b>2.923.355</b>
<b>Differenza tra Valore e Costi della produzione (A – B)</b>		
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
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
	<b>Total C</b>	<b>– 1.194.000</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
21) oneri straordinari		
	<b>Total E</b>	<b>– 14.777</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		
22) Imposte sul reddito dell'esercizio ...		
<b>23) Utile dell'esercizio</b>		
		<b>1.714.578</b>
		771.560
		<b>943.018</b>

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	<i>n</i>	<i>n-I</i>	Passivo	<i>n</i>	<i>n-I</i>
<b>A) Crediti verso soci</b>	—	—	<b>A) Patrimonio netto</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>			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>Total</i>	<b>5.540.248</b>	<b>6.601.123</b>	<i>Total</i>	<b>20.691.451</b>	<b>24.443.018</b>
II <i>Immobilizzazioni materiali</i>			<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
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	<i>Total</i>	<b>12.000</b>	<b>30.000</b>
3) attrezzature ind. e comm.	4.149.279	5.280.900	<b>C) Trattam. di fine rapporto</b>		
4) altri beni	1.725.558	3.960.670	<b>D) Debiti</b>		
<i>Total</i>	<b>13.701.356</b>	<b>26.404.494</b>	4) verso banche <i>(di cui scad. oltre l'anno)</i>	8.342.000 (7.928.000)	10.549.000 (8.940.000)
III <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	—	—	7) debiti verso fornitori	5.679.000	6.547.000
<b>Total Immobilizzazioni</b>	<b>19.241.604</b>	<b>33.005.617</b>	12) debiti tributari	10.380	19.200
<b>C) Attivo circolante</b>			13) debiti v/istituti previd.	296.532	493.700
I <i>Rimanenze</i>			14) altri debiti	21.651	66.100
1) materie prime	832.900	659.600	<i>Total</i>	<b>14.349.563</b>	<b>17.675.000</b>
4) prodotti finiti e merci	6.764.320	2.638.400	<b>E) Ratei e risconti</b>		
<i>Total</i>	<b>7.597.220</b>	<b>3.298.000</b>	8.620	11.300	
II <i>Crediti</i>					
1) verso clienti	8.323.690	9.848.000			
5) verso altri	492.300	575.400			
<i>Total</i>	<b>8.815.990</b>	<b>10.423.400</b>			
III <i>Attività finanziarie ...</i>					
6) altri titoli	—	90.000			
<i>Total</i>		<b>90.000</b>			
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>Total</i>	<b>247.390</b>	<b>323.800</b>			
<b>Total Attivo circolante</b>	<b>16.660.600</b>	<b>14.135.200</b>			
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>7.120</b>	<b>10.065</b>			
<b>Total Attività</b>	<b>35.909.324</b>	<b>47.150.882</b>	<b>Total Passività</b>	<b>35.909.324</b>	<b>47.150.882</b>

## Conto economico

	<i>n</i>	<i>n-1</i>
<b>A) Valore della produzione</b>		
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
	<b>Totale A</b>	<b>61.654.496</b>
	<b>94.335.764</b>	
<b>B) Costi della produzione</b>		
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
	<b>Totale B</b>	<b>62.468.498</b>
	<b>91.412.409</b>	
	<b>– 814.002</b>	<b>2.923.355</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
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
	<b>Totale C</b>	<b>– 837.840</b>
	<b>– 1.194.000</b>	
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
21) oneri straordinari		
( <i>di cui minusvalenze da alienazioni</i> )		
	<b>Totale E</b>	<b>– 1.036.500</b>
	<b>– 14.777</b>	
	<b>(1.036.500)</b>	<b>(–)</b>
	<b>– 1.036.500</b>	<b>– 14.777</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		
22) Imposte sul reddito dell'esercizio ...	—	—
<b>23) Utile d'esercizio</b>	<b>– 2.688.342</b>	<b>1.714.578</b>
	195.648	771.560
	<b>– 2.883.990</b>	<b>943.018</b>