

Soluzione esercizio 2

Dal testo si possono ricavare le seguenti informazioni:

- Ammortamento attività materiali = $25 \text{ mln } \text{€} / 25 = 1 \text{ mln } \text{€}$ → CE
- Valore attività materiali = $25 \text{ mln } \text{€} - 19 * 1 \text{ mln } \text{€} = 6 \text{ mln } \text{€}$ → ANC
- Fondo rischi e oneri = $1 \text{ mln } \text{€}$ → PNC
- Plusvalenza = $1 \text{ mln } \text{€}$ → CE
- Valore attività immateriali = 100.000 € → ANC
- Ammortamento attività immateriali = 100.000 € → CE
- Costo del personale = $20 * 60.000 \text{ €} = 1,2 \text{ mln } \text{€}$ → CE
- Fondo TFR = $10 \text{ mln } \text{€}$ → PNC
- Ricavi = $5000 * 2000 \text{ €} + 5000 * 1000 \text{ €} = 15 \text{ mln } \text{€}$ → CE
- Costo servizi esterni = $10 \text{ mln } \text{€}$ → CE
- Acquisti MP = $3 \text{ mln } \text{€}$ → CE
- Rimanenze MP = $3 \text{ mln } \text{€} - 2 \text{ mln } \text{€} = 1 \text{ mln } \text{€}$ → AC
- Variazione delle rimanenze = $1 \text{ mln } \text{€}$ → CE
- Debiti commerciali = $7,8 \text{ mln } \text{€}$ → PC
- Oneri finanziari = $1,9 \text{ mln } \text{€}$ → CE
- Debito bancario corrente = $2 \text{ mln } \text{€}$ → PC
- Debito bancario non corrente = $7 \text{ mln } \text{€}$ → PNC
- Crediti commerciali = $7 \text{ mln } \text{€}$ → AC
- Proventi finanziari = 400.000 € → CE
- Cassa = $4,2 \text{ mln } \text{€}$ → AC
- Capitale sociale = $21,5 \text{ mln } \text{€}$ → PN
- Avviamento = $30 \text{ mln } \text{€}$ → ANC
- Partecipazioni in altre imprese: $2,2 \text{ mln } \text{€}$ → ANC
- Riserve: $1 \text{ mln } \text{€}$ → PN

Attività		Patrimonio netto e Passività	
Attività non correnti	38300	Patrimonio netto	22600
Attività materiali	6000	Capitale sociale	21500
Attività immateriali	100	Riserve	1000
Avviamento	30000	Risultato del periodo	100
Partecipazioni	2200		
Totale attività non correnti	38300	Passività non correnti	18000
		Fondo rischi e oneri	1000
Attività correnti	12200	Fondo TFR	10000
Crediti commerciali	7000	Debito bancario	7000
Cassa	4200		
Rimanenze	1000	Passività correnti	9900
		Debito bancario	2000
		Debiti commerciali	7800
		Debiti per imposte	100
Totale	50500	Totale	50500

Conto economico

Ricavi	15000
Variazione rimanenze	(1000)
Costi per il personale	(1200)
Costo servizi esterni	(10000)
Acquisti di materie prime	(3000)
EBITDA	1800
Ammortamenti	(1100)
Plusvalenza	1000
EBIT	1700
Oneri finanziari	(1900)
Proventi finanziari	400
Risultato prima delle imposte	200
Imposte	(100)
Utili (perdite) di esercizio	100

Soluzione esercizio 3

Risultato netto	75	17
Patrimonio netto	263	245
ROE	28.5%	6.9%
EBIT	152	36
Capitale investito	800	1013
ROI	19.0%	3.6%
OF	27	33
Deb fin	390	600
ROD	6.9%	5.5%
Patrimonio netto (E)	263	245
Capitale di terzi (D)	537	768
D/E	2.041825	3.134694

AC	230	293
PC	202	198
Rimanenze	100	120
CR	1.138614	1.479798
TA	0.643564	0.873737

Commento: l'impresa, dal 2017 al 2018, mostra un significativo peggioramento della redditività complessiva dal punto di vista degli azionisti. Tale peggioramento è dovuto in larga parte a una peggiore gestione caratteristica (ROI) e all'incapacità di far fruttare il denaro prestato più di quanto non si debba restituire ai prestatori di capitale di debito ($ROI < ROD$), in un contesto di leva finanziaria troppo elevata. L'impresa avrebbe senz'altro fatto meglio a ridurre il peso del debito rispetto all'equity. Si consideri inoltre che il ROE sarebbe stato anche più basso in assenza dei proventi finanziari registrati nel 2018.

Non si segnalano grossi problemi di liquidità al 2018: il valore del CR supera l'unità, ma non troppo; il test acido è leggermente inferiore all'unità, ma il suo valore è aumentato rispetto al 2017, anno in cui risultava eccessivamente basso.

Soluzione esercizio 4

SP-A

	Cassa		
	225	50 a	
c	1600	51 a	
d	2	540 b	
h	100	500 d	
k	130	26 g	
		450 j	
	440		
	Crediti commerciali		
	200	100 h	
c	700		
	800		
	Attività materiali		
	1320	50 d	
d	500	220 e	
	1550		
	Attività immateriali		
	850	120 f	
	730		
	partecipazioni fin		
	260	50 i	
	210		
	rim mp		
	150		
l	10		
	160		
	rim pf		
	200		
l	10		
	210		

SP- P

	Debiti tributari	
a	50	50
	188	da CE

	debiti commerciali	
	410	
	360 b	
	770	
	tfr	
	100	
	36 j	
	136	

SP-PN

	Utile 2017	
a	85	85
		0
	UPN	
		0
		34 a
		34

	Capitale emesso	
	1500	
	100 k	
	1600	
	Riserve	
	410	
	30 k	
	440	

CE		
Costo MP		
b	900	
ricavi		
	2300	c
plusvalenza		
	2	d
AMM Att materiali		
d	50	
e	220	
	270	
f	AMM Att immateriali	
	120	
g of		
	26	
i svalutazione		
	50	
j costo personale		
	486	
delta scorte mp		
		10 l
delta scorte pf		
		10 l

CE 2017

Ricavi	2300
Costo materie prime	(900)
Costo personale	(486)
Variazione rimanenze materie prime	10
Variazione rimanenze prodotto finite	10
Ammortamenti attività materiali	(270)
Ammortamenti attività immateriali	(120)
Plusvalenze	2
Svalutazioni attività non correnti	(50)
EBIT	496
Oneri finanziari	(26)
Risultato ante imposte	470
Imposte	(188)
Utile netto 2018	282

SP 2018

Attività non correnti	2490	Patrimonio netto	2356
Attività materiali	1550	Capitale emesso	1600
Attività immateriali	730	Riserve	440
Altre attività non correnti (partecipazioni)	210	Risultato esercizio 2018	282
		Utile portato a nuovo	34
Attività correnti	1610	Passività non correnti	786
Crediti commerciali	800	Fondo TFR	136
Rimanenze materie prime	160	Debiti finanziari non correnti	650
Rimanenze prodotti finite	210		
Disponibilità liquid	440	Passività correnti	958
		Debiti commerciali	770
		Debiti tributari	188
Totale	4100	Totale	4100

Analisi di liquidità e redditività

Liquidità: $RC=1610/958=1.68$; $TA=1240/958=1.29$. I valori dei due indicatori superano l'unità; nel breve periodo l'impresa non dovrebbe aver problemi a ripagare i debiti diventati esigibili.

Redditività:

$ROE=282/2356=12\%$; l'impresa nel corso del 2018 ha generato valore per gli azionisti

$ROI=496/4100=12.1\%$; l'elevato ROE è in parte imputabile a una buona gestione caratteristica

$ROD=26/650=4\%$; l'elevato ROE è imputabile anche a una buona gestione finanziaria: l'impresa riesce a farsi prestare capitale a un prezzo inferiore rispetto a quanto valore riesca a generare utilizzando il capitale prestato
 $D/E=1744/2356=0.74$; l'impresa potrebbe aumentare la propria capacità di generare valore per gli azionisti usando maggiormente i mezzi di terzi rispetto al capitale degli azionisti

Soluzione esercizio 5

[illegible]

Conto Economico				
Ricavi	50000			
Affitti	(340)			
Acquisti MP	(6000)			
Costo personale	(5000)			
Variazione rimanenze	1500			
Svalutazione crediti	(2000)			
EBITDA	38160			
Ammortamenti	(6500)			
Minusvalenza	(1500)			
Perdita di valore ANC	(700)			
EBIT	29460			
Oneri finanziari	(3100)			
Utile lordo da attività in funzionamento	26360			
Imposte	(10544)			
Utile netto da attività in funzionamento	15816			
Utile netto da attività cessate	(300)			
Utile netto	15516			
Stato Patrimoniale				
Attività		Patrimonio netto e Passività		
<i>Attività non correnti</i>		<i>Patrimonio netto</i>		
Immobili, impianti e macchinari	8800	Capitale sociale	21000	
Avviamento ed attività a vita indefinita	3000	Riserve	19445	
Attività immateriali a vita indefinita	3000	Utili portati a nuovo	2320	
Partecipazioni	7000	Utili (perdite) di esercizio	15516	
Totale attività non correnti	21800	Totale patrimonio netto	58281	
<i>Attività correnti</i>		<i>Passività non correnti</i>		
Crediti commerciali	12500	Debiti verso banche	22500	
Rimanenze	2500	Fondo rischi e oneri	7500	
Altre attività correnti	4300	Fondo TFR	9000	
Cassa e disponibilità liquide equivalenti	75480	Totale passività non correnti	39000	
Totale attività correnti	94780			
<i>Attività destinare ad essere cedute</i>	0	<i>Passività correnti</i>		
		Debiti verso banche	7500	
		Debiti verso fornitori	1000	
		Altre passività finanziarie	255	
		Debiti per imposte	10544	
		Totale passività correnti	19299	
Totale	116580	Totale	116580	
ROE	26.6%			
ROI	25.3%			
D/E	1.0			
ROD	10.3%			
RC	4.9			
TA	4.8			