

## Soluzioni esercizio 6

- a) Crediti commerciali (SPA) =  $10+21 = 31$  mln €; debiti commerciali = 16 mln €
- b) Ricavi (CE) = 128 mln €. L'informazione sui 26 mln ancora da incassare non serve: questi rientrano dei crediti commerciali, ma già dal punto a è noto il valore dei crediti alla fine dell'esercizio
- c) Fondo imposte (SPP) = 0 (le imposte 2016 si sarebbero dovute pagare nel lungo periodo, ma, per qualche ragione, l'impresa ha già saldato il proprio debito con lo Stato)
- d) Attività materiali (SPA) =  $252 - 14 + 17 = 255$  mln €  
Minusvalenza (CE) =  $14 - 12 = 2$  mln €
- e) Utili portati a nuovo (SPP) =  $0,25 \cdot 20 + 46 = 51$  mln €
- f) Costo del lavoro (CE) = 30 mln €,  
Fondo TFR (SPP) =  $30 \cdot 0,1 + 10 = 13$  mln €  
Accantonamenti TFR = 3 mln €
- g) Vanno sottratti 2 mln € al valore del Fondo TFR indicato in f
- h) Oneri finanziari (CE) = 7 mln €;
- i) Acquisto materie prime (CE) = 20 mln €;
- j) Costi per servizi di esterni (CE) = 12 mln €. Il fatto che un terzo sia da pagare nel corso del 2018 significa che questi contribuiscono alla determinazione dei debiti commerciali, ma, avendo già il valore finale dei debiti commerciali dal punto a, questa informazione non serve.
- k) Ammortamenti immobilizzazioni materiali (CE) = 10 mln €, da sottrarre al valore delle attività materiali indicate al punto d  
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali (CE) = 4 mln €
- l) Passività finanziarie correnti (SPP) =  $116 - 80 = 36$  mln €  
Passività finanziarie non correnti (SPP) =  $45 + 56 = 101$  mln €
- m) Rimanenze di materie prime (SPA) = 14 mln €  
Rimanenze di prodotti finiti (SPA) = 13 mln €  
Variazione rimanenze materie prime (CE) =  $14 - 17 = -3$  mln €  
Variazione rimanenze di prodotti finiti (CE) =  $13 - 10 = 3$  mln €
- n) Cassa (SPA) =  $22/2 = 11$  mln €
- o) Imposte (SPP, CE) = 13 mln €
- p) Le rimanenti voci del bilancio 2017 hanno mantenuto gli stessi valori nel bilancio 2018.

### Stato Patrimoniale 2018 (mln €)

Attivo		Patrimonio netto e passività	
Attività immateriali	55	Capitale sociale	130
Attività materiali	245	Utili portati a nuovo	51
Altre attività non correnti	19	Utile netto esercizio	30
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>319</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>211</b>
Crediti commerciali	31	Fondo TFR	11
Rimanenze materie prime	14	Passività finanziarie non correnti	101
Rimanenze prodotti finiti	13	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>112</b>
Cassa	11	Debiti commerciali	16
<b>Totale attività correnti</b>	<b>69</b>	Passività finanziarie correnti	36
		Debiti per imposte	13
		<b>Totale passività correnti</b>	<b>65</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>388</b>	<b>Totale passivo</b>	<b>388</b>

<b>Conto economico 2018 (mln €)</b>	
Ricavi	128
Variazione delle scorte prodotti finiti	3
Variazione delle scorte materie prime	(3)
Costi per servizi esterni	(12)
Costi per acquisto materie prime	(20)
Costi del lavoro (compresi accantonamenti TFR)	(30)
Ammortamenti	(14)
Minusvalenza	(2)
<b>EBIT</b>	<b>50</b>
Oneri finanziari	(7)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>43</b>
Imposte	(13)
<b>Utile del periodo</b>	<b>30</b>

#### Indici di liquidità

		2017	2018
A) attività correnti		59	69
B) passività correnti		132	65
C) rimanenze di magazzino		27	27
<b>CR (Current Ratio)</b>	<b>Attivo corrente/passivo corrente = A/B</b>	<b>0,45</b>	<b>1,06</b>
<b>AT (Acid Test)</b>	<b>Tolgo le rimanenze = (A-C)/B</b>	<b>0,24</b>	<b>0,65</b>

**Commento:** la liquidità dell'impresa, a partire da una situazione di grave squilibrio, è decisamente migliorata (CR supera 1 e AT si avvicina a tale valore).

#### Indici di redditività

		2017	2018
A) utile netto		20	30
B) EBIT		35	50
C) Oneri finanziari		9	7
D) totale passività (capitale investito)		389	388
E) patrimonio netto		196	211
F) passività correnti		132	65
G) passività non correnti		61	112
H) passività finanziarie correnti e non		161	137
<b>ROE (Return on Equity)</b>	<b>Utile netto/patrimonio netto = A/E</b>	<b>10,20%</b>	<b>14,02%</b>
<b>ROI (Return on Investments)</b>	<b>EBIT/totale passività = B/D</b>	<b>9,00%</b>	<b>12,90%</b>
<b>ROD (Return on Debt)</b>	<b>Oneri finanziari/Passività finanziarie</b>	<b>5,59%</b>	<b>5,10%</b>
<b>D/E (leva finanziaria)</b>	<b>(G+F)/E</b>	<b>0,98</b>	<b>0,84</b>

**Commento:** la redditività per gli azionisti (ROE) è decisamente aumentata nel 2018 soprattutto per effetto di una maggiore redditività ottenuta dalla propria operatività (ROI). Invece il ROD (costo denaro debito) non si è modificato sensibilmente: in entrambi gli esercizi risulta decisamente inferiore al ROI con effetti positivi sul ROE. L'impresa nel 2018 avrebbe potuto aumentare ulteriormente il proprio ROE puntando maggiormente sul capitale di debito.

## Soluzioni esercizio 7

- a) Immobili (SPA) = 300.000€  
 Valore dell'immobile a inizio esercizio =  $300.000/1,2 = 250.000€$   
 Rivalutazione attività non correnti (CE) = 50.000€
- b) Partecipazione finanziaria (SPA) =  $120.000 \times 3 = 360.000€$
- c) Crediti commerciali (SPA) = 253.000€.
- d) Cassa (SPA) = 24.000€
- e) Acquisto servizi presso terzi (CE) =  $500 \times 12 = 6.000€$
- f) Ammortamento (CE) =  $(\text{prezzo d'acquisto} - \text{valore al termine della vita utile})/\text{vita utile} = 500.000/10 = 50.000€$   
 Macchinari (SPA) =  $\text{Prezzo d'acquisto} - \text{valore ammortamenti fino al 31/12/2017} = 500.000 - 50.000 = 450.000€$ ; eventualmente si può sommare al valore degli immobili in (a) creando la voce Attività materiali non correnti
- g) Brevetto (SPA) = 106.000€
- h) Rimanenze prodotti finiti (SPA) =  $500 \times 20 \times 0,80 \times (1-0,75) + 500 \times 20 \times 0,20 \times (1-0,5) = 7.000€$
- i) Capitale emesso (SPP) =  $30.000 \times 20 = 600.000€$ .
- j) Passività Finanziarie di lungo termine (SPP) = 70.000€.
- k) Il debito dura 3 anni, con restituzione di 60.000 alla fine di ogni anno.  
 Passività Finanziarie di lungo termine (SPP) = 60.000€, da sommare ai 70.000 al punto j  
 Passività Finanziarie di breve termine (SPP) = 60.000€  
 Oneri finanziari (CE) =  $2/3 \times 60.000 \times 0,1 = 4.000€$
- l) Fondo TFR (SPP) = 120.000€
- m) Debiti commerciali (SPP) = 40.000€.
- n) Costi per il personale (CE) =  $50.000 \times 30 = 1.500.000€$   
 Accantonamento TFR =  $0,2 \times 1.500.000 = 300.000€$ , da aggiungere al fondo TFR indicato in l.
- o) Ricavi (CE) =  $85.000 \times 20 + 153.000 = 1.853.000€$ .
- p) Acquisto materie prime (CE) = 150.000€.
- q) Variazione rimanenze di prodotto finito (CE) =  $\text{valore finale delle rimanenze} - \text{valore iniziale} = 7.000 - 0$
- r) Riserve (SPP) = 50.000€.

## Conto Economico

Ricavi	1.853.000
Variazione delle rimanenze di PF	7.000
Costo stipendi	(1.200.000)
Costi accantonamento TFR	(300.000)
Canone Affitto Magazzino	(6.000)
Costo materie prime	(150.000)
Ammortamenti (Macchinario)	(50.000)
Rivalutazione Attività Non correnti (Negozio)	50.000
EBIT	204.000
Oneri finanziari	(4.000)
Risultato prima delle imposte	200.000
Imposte (aliquota 50%)	(100.000)
Utile del periodo	100.000

**Stato Patrimoniale**

<b>Attivo</b>		<b>Passivo</b>	
<b>Attività non correnti</b>		<b>Patrimonio netto</b>	
Attività materiali	750.000	Capitale sociale	600.000
Brevetto	106.000	Riserve	50.000
Partecipazione	360.000	Utile dell'esercizio	100.000
<u>Totale attività non correnti</u>	<u>1.216.000</u>	<u>Totale patrimonio netto</u>	<u>750.000</u>
<b>Attività correnti</b>		<b>Passività non correnti</b>	
Cassa	24.000	Passività Finanziarie di LT	230.000
Crediti Commerciali	253.000	Fondo TFR	420.000
Rimanenze PF	7.000	<u>Totale passività non correnti</u>	<u>650.000</u>
<u>Totale attività correnti</u>	<u>284.000</u>	<b>Passività correnti</b>	
		Debiti commerciali	40.000
		Debiti Finanziari di BT	60.000
		<u>Totale passività correnti</u>	<u>100.000</u>
<b>TOTALE Attivo</b>	<b>1.500.000</b>	<b>TOTALE Passivo</b>	<b>1.500.000</b>

**Indici**

ROE (Return on Equity)  $\text{Utile netto} / \text{patrimonio netto} = 13,33\%$

ROI (Return on Investments)  $\text{EBIT} / \text{totale passività} = 13,6\%$

ROD (Return on Debt)  $\text{Oneri finanziari} / \text{Passività finanziarie} = 1,38\%$

D/E (leva finanziaria)  $(\text{passività correnti} + \text{passività non correnti}) / \text{patrimonio netto} = 1$

### Soluzione esercizio 8

#### Attività immateriali (SP-A)

150 <sup>(0)</sup>	
50 <sup>(10)</sup>	
200	

#### Attività materiali (SP-A)

500 <sup>(0)</sup>	25 <sup>(6)</sup>
475	

#### Rimanenze di PF (SP-A)

50 <sup>(0)</sup>	50 <sup>(9)</sup>
0	

#### Rimanenze di MP (SP-A)

50 <sup>(0)</sup>	
50	

#### Crediti commerciali (SP-A)

20 <sup>(0)</sup>	
180 <sup>(1)</sup>	
200	

#### Cassa (SP-A)

66.8 <sup>(0)</sup>	6 <sup>(2)</sup>
420 <sup>(1)</sup>	300 <sup>(3)</sup>
300 <sup>(3)</sup>	1.8 <sup>(3)</sup>
	30 <sup>(4)</sup>
	90 <sup>(5)</sup>
	198 <sup>(7)</sup>
	10 <sup>(8)</sup>
151	

#### Capitale emesso (SP-P)

	100 <sup>(0)</sup>
	100

#### Riserve (SP-P)

50 <sup>(10)</sup>	68 <sup>(0)</sup>
	18

#### Utile d'esercizio (SP-P)

6 <sup>(2)</sup>	23.8 <sup>(0)</sup>
17.8 <sup>(11)</sup>	
0	

Fondo TFR (SP-P)	
10 <sup>(8)</sup>	45 <sup>(0)</sup>
	22 <sup>(7)</sup>
	57

Debiti verso banche (SP-P)	
	250 <sup>(0)</sup>
	300 <sup>(3)</sup>
	550

Obbligazioni (SP-P)	
300 <sup>(3)</sup>	300 <sup>(0)</sup>
	0

Debiti commerciali (SP-P)	
	50 <sup>(0)</sup>
	30 <sup>(5)</sup>
	80

Ricavi da vendite (CE)	
	600 <sup>(1)</sup>

Oneri finanziari (CE)	
1.8 <sup>(3)</sup>	
30 <sup>(4)</sup>	

Acquisto MP (CE)	
120 <sup>(5)</sup>	

Ammortamenti att. materiali (CE)	
25 <sup>(6)</sup>	

Costi del lavoro (CE)	
220 <sup>(7)</sup>	

Variazione rimanenze PF (CE)	
50 <sup>(9)</sup>	

Ripristini di valore attività non correnti (CE)	
	50 <sup>(10)</sup>

Riserva da rivalutazione (SP-P)	
	50 <sup>(10)</sup>
	50

Utile portato a nuovo (SP- P)	
	17.8 <sup>(11)</sup>
	17.8

#### CONTO ECONOMICO 2018

Ricavi da vendite	600
Variazione rimanenze prodotti finiti	(50)
Acquisti di materie prime	(120)
Costi del lavoro	(220)
Ammortamenti attività materiali	(25)
Ripristini di valore di attività non correnti	50
<b>EBIT</b>	<b>235</b>
Oneri finanziari	(31.8)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>203.2</b>
Imposte	(101.6)
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>101.6</b>

#### STATO PATRIMONIALE 2018

Attivo		Passivo	
<i>Attività non correnti</i>	<i>675</i>	<i>Patrimonio netto</i>	<i>287.4</i>
- Attività immateriali	200	- Capitale emesso	100
- Attività materiali	475	- Riserve	18
		- Riserva da rivalutazione	50
<i>Attività correnti</i>	<i>401</i>	- Utile portato a nuovo	17.8
- Rimanenze di materie prime	50	- Utile d'esercizio	101.6
- Crediti commerciali	200		
- Disponibilità liquide	151	<i>Passività non correnti</i>	<i>627.32</i>
		- Fondo TFR	57
		- Fondo imposte differite	20.32
		- Debiti verso banche	550
		<i>Passività correnti</i>	<i>161.28</i>
		- Debiti commerciali	80
		- Debiti per imposte	81.28
<b>Totale attivo</b>	<b>1076</b>	<b>Totale passivo</b>	<b>1076</b>

### Soluzione esercizio 9

#### Attività immateriali (SP-A)

80 <sup>(0)</sup>	5 <sup>(i)</sup>
75	

#### Attività materiali (SP-A)

380 <sup>(0)</sup>	20 <sup>(e)</sup>
30 <sup>(e)</sup>	3 <sup>(e)</sup>
	20 <sup>(i)</sup>
367	

#### Attività finanziarie (SP-A)

150 <sup>(0)</sup>	15 <sup>(d)</sup>
135	

#### Rimanenze di PF (SP-A)

5 <sup>(0)</sup>	
------------------	--

#### Rimanenze di MP (SP-A)

15 <sup>(0)</sup>	
-------------------	--

#### Crediti commerciali (SP-A)

100 <sup>(0)</sup>	
192 <sup>(a)</sup>	
292	

#### Cassa (SP-A)

75 <sup>(0)</sup>	28 <sup>(b)</sup>
128 <sup>(a)</sup>	30 <sup>(e)</sup>
30 <sup>(c)</sup>	29 <sup>(f)</sup>
25 <sup>(e)</sup>	40 <sup>(g)</sup>
	2 <sup>(g)</sup>
	20 <sup>(h)</sup>
	10 <sup>(j)</sup>
	63 <sup>(k)</sup>
	13.8 <sup>(j)</sup>
22.2	

#### Ratei e risconti attivi (SP-A)

15 <sup>(0)</sup>	15 <sup>(c)</sup>
0	

#### Capitale emesso (SP-P)

	200 <sup>(0)</sup>
--	--------------------

#### Riserve (SP-P)

	132 <sup>(0)</sup>
--	--------------------



Utile d'esercizio (SP-P)	
29 <sup>(f)</sup>	58 <sup>(0)</sup>
29 <sup>(f)</sup>	
	0

Fondo rischi e oneri (SP-P)	
	4 <sup>(0)</sup>

Fondo TFR (SP-P)	
	50 <sup>(0)</sup>
	7 <sup>(k)</sup>
	57

Debiti per imposte (SP-P)	
28 <sup>(b)</sup>	28 <sup>(0)</sup>
	0

Debiti verso banche (SP-P)	
40 <sup>(g)</sup>	200 <sup>(0)</sup>
	160

Obbligazioni (SP-P)	
	25 <sup>(0)</sup>

Debiti commerciali (SP-P)	
10 <sup>(j)</sup>	120 <sup>(0)</sup>
	20 <sup>(h)</sup>
	130

Ratei e risconti (SP-P)	
	3 <sup>(0)</sup>

Ricavi da vendite (CE)	
	320 <sup>(a)</sup>
	15 <sup>(c)</sup>
	335

Svalutazioni (CE)	
15 <sup>(d)</sup>	

Plusvalenza (CE)	
	5 <sup>(e)</sup>

Ammortamenti (CE)	
3 <sup>(e)</sup>	
20 <sup>(i)</sup>	
5 <sup>(i)</sup>	
	28

Utile portato a nuovo (SP-P)
29 <sup>(f)</sup>

Oneri finanziari (CE)
2 <sup>(g)</sup>
13.8 <sup>(i)</sup>
15.8

Acquisto MP (CE)
40 <sup>(h)</sup>

Costi del lavoro (CE)
70 <sup>(k)</sup>

#### CONTO ECONOMICO 2018

Ricavi da vendite	335
Acquisti di materie prime	(40)
Costi del lavoro	(70)
Ammortamenti	(28)
Plusvalenza	5
Svalutazioni	(15)
<b>EBIT</b>	<b>187</b>
Oneri finanziari	(15.8)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>171.2</b>
Imposte	(68.48)
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>102.72</b>

#### STATO PATRIMONIALE 2018

Attivo		Passivo	
<i>Attività non correnti</i>	<i>577</i>	<i>Patrimonio netto</i>	<i>463.72</i>
- Attività immateriali	75	- Capitale emesso	200
- Attività materiali	367	- Riserve	132
- Attività finanziarie	135	- Utile d'esercizio	102.72
		- Utile portato a nuovo	29
<i>Attività correnti</i>	<i>334.2</i>	<i>Passività non correnti</i>	<i>221</i>
- Rimanenze di prodotti finiti	5	- Fondo rischi e oneri	4
- Rimanenze di materie prime	15	- Fondo TFR	57
- Crediti commerciali	292	- Debiti verso banche	160
- Disponibilità liquide	22.2		
		<i>Passività correnti</i>	<i>226.48</i>
		- Obbligazioni	25
		- Debiti commerciali	130
		- Debiti per imposte	68.48
		- Ratei e risconti passivi	3
<b>Totale attivo</b>	<b>911.2</b>	<b>Totale passivo</b>	<b>911.2</b>