

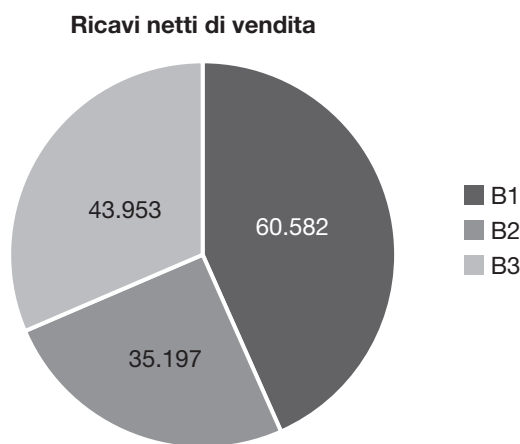
Dalla Relazione finanziaria semestrale al Bilancio d'esercizio

Angelamaria Ciapica

Alfa s.p.a. è un'azienda industriale italiana, costituita quattro anni prima, la cui attività si articola in tre aree di business: B1, B2 e B3.

Al 31/12/*n-1* Alfa s.p.a. presenta, tra gli altri, i seguenti dati contabili (*valori in migliaia di euro*):

- capitale sociale 60.000;
- totale impieghi 157.754;
- ricavi netti di vendita come dal seguente grafico.



La situazione patrimoniale-finanziaria è rappresentata dai seguenti indici di bilancio:

- indice di elasticità degli impieghi: 45%;
- indice di disponibilità: 1,7;
- indice di autocopertura delle immobilizzazioni: 1,06.

Il patrimonio netto coincide con il capitale proprio, in quanto la società non ha distribuito il dividendo relativo all'utile dell'esercizio *n-1*. Questa decisione è stata assunta a fronte della pandemia globale che ha colpito la popolazione mondiale a partire dai primi giorni dell'anno *n* e si è diffusa rapidamente in tutti i continenti, causando una forte contrazione della domanda nella maggior parte dei mercati. L'assemblea dei soci, pertanto, ha preferito adottare un atteggiamento prudentiale, in attesa di una stabilizzazione della situazione.

Si riportano alcuni stralci della Relazione finanziaria semestrale al 30/6/n:

Alfa s.p.a.
Relazione finanziaria semestrale al 30/6/n

.....

A seguito del propagarsi della pandemia, con le conseguenze sulle economie di diversi Paesi, il Fondo Monetario Internazionale ha rivisto al ribasso le stime relative al Pil mondiale. La nostra società nei primi sei mesi dell'anno *n* sta riscontrando segnali che confermano questo trend, provenienti da tutte le aree geografiche nelle quali opera: la diffusione della pandemia sta influenzando l'andamento delle economie globali mettendo in crisi le prospettive di crescita di diversi settori.

.....

Alla luce di quanto descritto, e in assenza di eventi non prevedibili allo stato attuale, Alfa s.p.a. riconsidera le prospettive di crescita previste nel piano industriale e prospetta oggi *ricavi annuali in diminuzione di circa il 15%* rispetto all'esercizio precedente e *marginalità in flessione*, come riportato nella tabella seguente:

valori in migliaia di euro

Margine	<i>n</i>	<i>n-1</i>
EBITDA	15.898	27.007
EBIT	- 2.236	10.375

La variazione è legata alla *riduzione del valore aggiunto* realizzato a causa dei *minori volumi di vendita*, solo parzialmente compensata dai *minori costi derivanti dalla gestione operativa* rilevati.

.....

Tra i fatti di rilievo nel corso dell'anno *n* si evidenziano la rilevazione e la contabilizzazione nel primo trimestre di una *minusvalenza su cespiti* del business B1, legata a un immobile a uso industriale che non avrebbe garantito adeguate prestazioni tecnologiche ed energetiche, sostenibili nel lungo periodo. Durante l'esercizio *n-1* si è quindi proceduto alla demolizione dello stabile esistente per costruire un nuovo edificio più funzionale e soprattutto all'avanguardia dal punto di vista tecnologico ed energetico. I lavori sono stati completati a dicembre *n-1*, e le attività produttive nel nuovo edificio sono iniziate a gennaio *n*.

.....

Tenuto conto degli elementi forniti e ipotizzando opportunamente i dati mancanti, presenta lo Stato patrimoniale al 31/12/n e il Conto economico dell'esercizio n di Alfa s.p.a. ai sensi degli artt. 2424 e 2425 del codice civile.

Svolgimento della traccia

Premessa: per semplificare ipotesi e calcoli tutti i valori sono espressi in migliaia di euro.

Esercizio n-1

A. Stato patrimoniale riclassificato n-1

Riepilogo i vincoli della traccia:

- capitale sociale: 60.000;
- totale impieghi: 157.754;
- indice di elasticità degli impieghi: 45%;
- indice di disponibilità: 1,7;
- indice di autocopertura delle immobilizzazioni: 1,06;
- PN = CP.

Applicando l'indice di elasticità degli impieghi, calcolo il valore dell'attivo circolante:

$$157.754 \times 45\% = 70.989 \quad \text{attivo circolante}$$

quindi per differenza ricavo il valore dell'attivo immobilizzato:

$$157.754 - 70.989 = 86.765 \quad \text{attivo immobilizzato}$$

Attraverso l'indice di disponibilità posso ricavare le passività correnti:

$$\frac{Ac}{Pb} = 1,7$$

$$\text{da cui } Pb = 70.989 : 1,7 = 41.758 \quad \text{passività correnti}$$

Grazie all'indice di autocopertura delle immobilizzazioni calcolo il valore del patrimonio netto:

$$\frac{PN}{AI} = 1,06$$

$$\text{da cui } PN = 1,06 \times 86.765 = 91.971 \quad \text{patrimonio netto}$$

Infine, per differenza trovo il valore delle passività consolidate:

$$157.754 - 41.758 - 91.971 = 24.025 \quad \text{passività consolidate}$$

Ipotizzando la composizione di ciascun aggregato, compilo lo Stato patrimoniale riclassificato di Alfa s.p.a. al 31/12/n-1:

valori in migliaia di euro

Impieghi		Fonti	
Attivo circolante		Passività correnti	
Liquidità immediate	509	Fondi rischi e oneri	1.000
Liquidità differite	38.300	Debiti v/banche (quota a breve)	10.000
Rimanenze	32.180	Debiti v/fornitori	23.000
<i>Totale</i>	70.989	Debiti tributari	4.000
Attivo immobilizzato		Debiti v/Istituti di previdenza	2.000
Immobilizzazioni immateriali	36.415	Altri debiti	1.300
Immobilizzazioni materiali	50.350	Ratei e risconti	458
<i>Totale</i>	86.765	<i>Totale</i>	41.758
		Passività consolidate	
		Debiti v/banche (quota a m/l)	21.000
		Debiti per TFR	3.025
		<i>Totale</i>	24.025
		Patrimonio netto	
		Capitale sociale	60.000
		Riserve	26.931
		Utile d'esercizio	5.040
		<i>Totale</i>	91.971
Totale impieghi	157.754	Totale fonti	157.754

B. Conto economico riclassificato n-1

Considero ora la situazione economica di Alfa s.p.a., compilando il conto economico riclassificato a valore aggiunto al 31/12/n-1. I vincoli della traccia sono:

- ricavi netti: $60.582 + 35.197 + 43.953 = 139.732$;
- EBITDA: 23.502;
- EBIT: 10.375.

Ipotizzo i valori mancanti in modo da rispettare i risultati intermedi stabiliti.

Relativamente agli ammortamenti, avanzo le seguenti ipotesi:

- aliquota media di ammortamento sulle immobilizzazioni immateriali 15%
- nell'anno n-1 si ammortizza la terza quota di ammortamento, quindi:
 $100 : (100 - 45) = x : 36.415 \quad x = 66.209 \quad \text{costo storico}$
 $66.209 \times 15\% = 9.931 \quad \text{quota di ammortamento n-1}$

- aliquota media di ammortamento sulle immobilizzazioni materiali 7%
- nell'anno n-1 si ammortizza la terza quota di ammortamento, quindi:
 $100 : (100 - 21) = x : 50.350 \quad x = 63.734 \quad \text{costo storico}$
 $63.734 \times 7\% = 4.461 \quad \text{quota di ammortamento n-1}$

$9.931 + 4.461 = 14.392 \quad \text{Ammortamenti n-1 a Conto economico}$

Per quanto riguarda la svalutazione dei crediti, ipotizzo che le liquidità differite siano così composte:

- 38.120 crediti v/clienti;
- 180 ratei attivi.

Supponendo una svalutazione media dei crediti commerciali pari al 5% circa:

$38.120 \times 100 : 95 = 40.126$ *valore nominale dei crediti v/clienti*

$40.126 - 38.120 = 2.006$ *svalutazione crediti*

valori in migliaia di euro

	Anno n-1
Ricavi netti di vendita	143.237
Incremento rimanenze prodotti finiti, semilavorati, in lavorazione	6.000
Valore della produzione	149.237
Costi netti per acquisto materie	- 94.560
Incremento materie prime, sussidiarie, di consumo	8.000
Costi per servizi	- 22.000
Costi per godimento beni di terzi	- 1.600
Altri costi diversi di gestione	- 228
Valore aggiunto	38.849
Costo del personale	- 11.842
Margine operativo lordo (MOL o EBITDA)	27.007
Ammortamenti	- 14.392
Svalutazione crediti	- 2.006
Accantonamenti a fondi rischi e oneri	- 234
Reddito operativo (RO o EBIT)	10.375
Risultato della gestione finanziaria	- 2.500
Risultato della gestione accessoria	0
Risultato economico della gestione ordinaria	7.875
Risultato della gestione straordinaria	0
Risultato economico prima delle imposte	7.875
Imposte dell'esercizio	- 2.835
Utile (perdita) d'esercizio	5.040

Esercizio n

A. Stato patrimoniale riclassificato n

La traccia non stabilisce vincoli specifici per la situazione patrimoniale-finanziaria di Alfa s.p.a. nell'esercizio n, ma possiamo ricavare alcune informazioni dalla lettura della Relazione finanziaria semestrale al 30/6/n, da cui si evince che è prevista una riduzione di circa il 15% nel volume annuo delle vendite, solo parzialmente compensata da una corrispondente riduzione dei costi operativi.

Tenuto conto di ciò, ipotizzo una riduzione nelle liquidità differite di circa il 15% e una riduzione nei debiti commerciali di circa il 10%.

Liquidità differite n-1: 38.300

Liquidità differite n: $38.300 \times 85 : 100 = 32.555$

Debiti v/fornitori n-1: 23.000

Debiti v/fornitori n: $23.000 \times 90 : 100 = 20.700$

A causa della crisi mondiale, ipotizzo anche che nell'anno n Alfa s.p.a. non abbia effettuato investimenti importanti, ma tengo conto del nuovo cespite entrato in funzione all'inizio dell'anno, il cui costo storico ipotizzo pari a € 6.956.

$66.209 \times 15\% = 9.931$ *ammortamento immobilizzazioni immateriali n*

$(63.734 + 6.956) \times 7\% = 4.948$ *ammortamento immobilizzazioni materiali n*

$9.931 + 4.948 = 14.879$ *totale ammortamenti a conto economico n*

Riepilogo la situazione nelle tabelle seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Valore al 31/12/ <i>n-1</i>	66.209	29.794	36.415
Ammortamenti		9.931	
Valore al 31/12/ <i>n</i>	66.209	39.725	26.484

Immobilizzazioni materiali

	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Valore al 31/12/ <i>n-1</i>	63.734	13.384	50.350
Acquisti (<i>dall'01/01/n</i>)	6.956		
Ammortamenti		4.948	
Valore al 31/12/ <i>n</i>	70.690	18.332	52.358

Per quanto riguarda le rimanenze di magazzino, le considero in incremento sia per i prodotti finiti (+15.470) sia per le materie prime (+870), in coerenza con la situazione di crisi descritta.

Suppongo poi che la società abbia ricontrattato le scadenze di un mutuo bancario esistente, per il quale la banca ha concesso la sospensione delle rate scadenti nel corso dell'anno *n*.

Ipotizzo inoltre che l'indebitamento a breve termine sia aumentato per la necessità di fronteggiare le impreviste nuove esigenze di cassa.

Nell'ipotesi che Alfa s.p.a. abbia più di 50 dipendenti, le quote annue di TFR non restano presso la società. Ipotizzo che, a causa dell'uscita di alcuni dipendenti andati in pensione e non sostituiti per il momento con nuove assunzioni, i Debiti per TFR si siano ridotti di circa il 5%.

Debiti per TFR *n-1*: 3.025

Debiti per TFR *n*: $3.025 \times 95 : 100 \approx 2.874$

Infine, secondo la traccia nel corso dell'anno *n* non è stato distribuito il dividendo agli azionisti, quindi ipotizzo la seguente destinazione dell'utile d'esercizio *n-1*:

Utile <i>n-1</i>	5.040
5% a riserva legale	252
5% a riserva statutaria	252
il resto a riserva straordinaria	4.536

Le riserve alla fine dell'anno *n* ammontano perciò a:

$26.931 + 5.040 = 31.971$

In base alle suddette ipotesi, compilo lo Stato patrimoniale riclassificato di Alfa s.p.a. al 31/12/n.

valori in migliaia di euro

Impieghi		Fonti	
Attivo circolante		Passività correnti	
Liquidità immediate	386	Fondi rischi e oneri	1.000
Liquidità differite	32.555	Debiti v/banche (quota a breve)	24.483
Rimanenze	48.520	Debiti v/fornitori	20.700
<i>Totale</i>	81.461	Debiti tributari	150
Attivo immobilizzato		Debiti v/Istituti di previdenza	1.850
Immobilizzazioni immateriali	29.989	Altri debiti	855
Immobilizzazioni materiali	48.853	Ratei e risconti	406
<i>Totale</i>	78.842	<i>Totale</i>	49.444
		Passività consolidate	
		Debiti v/banche (quota a m/l)	21.000
		Debiti per TFR	2.874
		<i>Totale</i>	23.874
		Patrimonio netto	
		Capitale sociale	60.000
		Riserve	31.971
		Perdita d'esercizio	- 4.986
		<i>Totale</i>	86.985
Totale impieghi	160.303	Totale fonti	160.303

B. Conto economico riclassificato n

Considero ora la situazione economica di Alfa s.p.a., compilando il conto economico riclassificato a valore aggiunto al 31/12/n. I vincoli della traccia sono:

- EBITDA: 12.130;
- EBIT: - 2.236;
- ricavi = - 15% circa;
- VA in diminuzione;
- costi gestione operativa in diminuzione (compensazione parziale);
- minusvalenza ordinaria su fabbricato industriale.

Ipotizzo i valori mancanti in modo da rispettare i vincoli stabiliti.

Ricavi netti di vendita $n-1$: 143.237

Ricavi netti di vendita n : $143.237 \times 85 : 100 \approx 121.751$

Ipotizzo che i costi di acquisto materie siano diminuiti mediamente del 10%.

Costi netti per acquisto materie $n-1$: 94.560

Costi netti per acquisto materie n : $94.560 \times 90 : 100 = 85.104$

Per quanto riguarda la variazione nelle rimanenze di magazzino, ho tenuto conto dei valori ipotizzati nello stato patrimoniale riclassificato:

Incremento prodotti finiti 15.470

Incremento materie prime 870

Ipotizzo una diminuzione di circa il 15% sul costo del personale, in coerenza con quanto supposto prima (dipendenti andati in pensione e non sostituiti e minore ricorso al lavoro straordinario).

Costo del personale $n-1$: 11.842

Costo del personale n : $11.842 \times 85 : 100 = 10.066$

Ipotizzo anche un peggioramento del risultato della gestione finanziaria di circa il 10%.

valori in migliaia di euro

	Anno n
Ricavi netti di vendita	121.751
Incremento rimanenze prodotti finiti, semilavorati, in lavorazione	15.470
Valore della produzione	137.221
Costi netti per acquisto materie	- 86.844
Incremento materie prime, sussidiarie, di consumo	870
Costi per servizi	- 19.011
Costi per godimento beni di terzi	- 1.440
Altri costi diversi di gestione*	- 4.832
Valore aggiunto	25.964
Costo del personale	- 10.066
Margine operativo lordo (MOL o EBITDA)	15.898
Ammortamenti	- 14.879
Svalutazione crediti	- 3.255
Accantonamenti a fondi rischi e oneri	0
Reddito operativo (RO o EBIT)	- 2.236
Risultato della gestione finanziaria	- 2.750
Risultato della gestione accessoria	0
Risultato economico della gestione ordinaria	- 4.986
Risultato della gestione straordinaria	0
Risultato economico prima delle imposte	- 4.986
Imposte dell'esercizio**	0
Perdita d'esercizio	- 4.986

* Comprensivi della minusvalenza sul cespite demolito e sostituito con nuovo edificio.

** Si suppone che l'autorità governativa abbia disposto la sospensione del pagamento dell'IRAP per l'anno n nell'ambito dei provvedimenti a sostegno delle imprese a fronte della crisi pandemica.

Presento ora lo Stato patrimoniale e il Conto economico civilistici di Alfa s.p.a. al 31/12/ n , tenendo conto che l'art. 2423 del codice civile prevede che entrambi i prospetti siano presentati in unità di euro.

(N.B. Nel conto economico, in assenza di gestione accessoria, il risultato operativo, EBIT, corrisponde alla Differenza A - B di cui all'art. 2425 del codice civile.)

Stato patrimoniale al 31/12/n

Attivo	Anno n	Anno n-1	Passivo	Anno n	Anno n-1
A Crediti verso soci	-	-	A Patrimonio netto		
			I. Capitale	60.000.000	60.000.000
B Immobilizzazioni			IV. Riserva legale	10.252.000	10.000.000
<i>I. Immobilizzazioni immateriali</i>			VI. Riserva statutaria	10.252.000	10.000.000
1) costi di impianto e di ampliamento	400.000	500.000	VII. Altre		
2) costi di sviluppo	15.727.000	24.705.000	- riserva straordinaria	11.467.000	6.931.000
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.357.000	11.210.000	IX. Utile (perdita) d'esercizio	- 4.986.000	5.040.000
<i>Totale</i>	26.484.000	36.415.000	<i>Totale</i>	86.985.000	91.971.000
<i>II. Immobilizzazioni materiali</i>			B Fondi per rischi e oneri		
1) terreni e fabbricati	29.335.000	24.600.000	4) altri	1.000.000	1.000.000
2) impianti e macchinari	17.560.000	18.400.000	<i>Totale</i>	1.000.000	1.000.000
3) attrezzature industr. e comm.	4.695.000	6.550.000	C TFR	2.874.000	3.025.000
4) altri beni	768.000	800.000	D Debiti		
<i>Totale</i>	52.358.000	50.350.000	4) verso banche, di cui 21.000 esigibili oltre l'esercizio successivo	45.483.000	31.000.000
Totale Immobilizzazioni (B)	78.842.000	86.765.000	7) verso fornitori	20.700.000	23.000.000
C Attivo circolante			12) debiti tributari	150.000	4.000.000
<i>I. Rimanenze</i>			13) debiti v/Istituti previdenziali	1.850.000	2.000.000
1) mat. prime sussid. e di cons.	20.970.000	20.100.000	14) altri debiti	855.000	1.300.000
4) prodotti finiti	27.550.000	12.080.000	<i>Totale</i>	69.038.000	61.300.000
<i>Totale</i>	48.520.000	32.180.000	E Ratei e risconti	406.000	458.000
<i>II. Crediti</i>					
1) verso clienti	32.360.000	38.120.000			
<i>Totale</i>	32.360.000	38.120.000			
<i>IV. Disponibilità liquide</i>					
1) depositi bancari	378.000	490.000			
3) denaro in cassa	8.000	19.000			
<i>Totale</i>	386.000	509.000			
Totale Attivo circolante (C)	81.266.000	70.809.000			
D Ratei e risconti	195.000	180.000			
Totale Attivo	160.303.000	157.754.000	Totale Passivo	160.303.000	157.754.000

Conto economico dell'esercizio n

	Anno n	Anno n-1
A. Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite	121.751.000	143.237.000
2) Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	15.470.000	6.000.000
<i>Totale A</i>	137.221.000	149.237.000
B. Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie e di consumo	86.844.000	94.560.000
7) Per servizi	19.011.000	22.000.000
8) Per godimento beni di terzi	1.440.000	1.600.000
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	7.266.000	7.965.000
b) oneri sociali	2.174.000	2.655.000
c) TFR	560.000	590.000
e) altri	66.000	632.000
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	9.931.000	9.931.000
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	4.948.000	4.461.000
d) svalutazioni dei crediti	3.255.000	2.006.000
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime	- 870.000	- 8.000.000
13) Altri accantonamenti	-	234.000
14) Oneri diversi di gestione	4.832.000	228.000
<i>Totale B</i>	139.457.000	138.862.000
Differenza A - B	- 2.236.000	10.375.000
C. Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti	475.000	500.000
17) Interessi e altri oneri finanziari	- 3.225.000	- 3.000.000
<i>Totale C</i>	- 2.750.000	- 2.500.000
D. Rettifiche di valore di attività finanziarie		
Risultato prima delle imposte (A - B ± C ± D)	- 4.986.000	7.875.000
Imposte sul reddito d'esercizio	-	- 2.835.000
Utile (perdita) d'esercizio	- 4.986.000	5.040.000