

Esercizio 1

Riporto accanto a tutte le voci una sigla che indica il documento in cui vanno inserite

Acquisti di materie prime	(3.600)	CE	Fondo rischi e oneri	500	SPP
Acquisti di servizi esterni	(23.400)	CE	Immobili, impianti e macchinari	5.000	SPA
Altri ricavi operativi	2.400	CE	Immobilizzazioni immateriali	500	SPA
Ammortamenti immobilizz. immateriali	(100)	CE	Imposte sul reddito del periodo	(300)	CE
Ammortamenti immobilizz. materiali	(1200)	CE	Lavori in corso su ordinazione	800	SPA
Attività cessate/destinate a dismissione	9.800	SPA	Oneri finanziari	(1.200)	CE
Avviamento	41.000	SPA	Partecipazioni in altre imprese	3.000	SPA
Benefici verso dipendenti (TFR)	9.100	SPP	Proventi finanziari	200	CE
Capitale sociale	13.000	SPP	Ricavi	53.000	CE
Costi del personale	(24.900)	CE	Rimanenze finali materie prime	200	SPA
Crediti commerciali	21.000	SPA	Ripristini/svalutazioni di valore di	100	
Crediti finanziari	2.000	SPA	attività non correnti		CE
Debiti commerciali	23.000	SPP	Riserve	12.000	SPP
Debiti finanziari di breve periodo	2.100	SPP	Utile d'esercizio	(500)	CE – SPP
Debiti finanziari di lungo periodo	28.000	SPP	Utile netto da attività	(600)	CE
Disponibilità liquide	4.500	SPA	cessate/destinate a dismissione		
Fondo imposte	600	SPP	Variazione rimanenze prod. finiti	(900)	CE

STATO PATRIMONIALE

Attività non correnti	49.500	Patrimonio netto	24.500
Immobili, impianti e macchinari	5.000	Capitale sociale	13.000
Avviamento	41.000	Riserve	12.000
Immobilizzazioni immateriali	500	Utile	(500)
Partecipazioni in altre imprese	3.000	Passività non correnti	37.600
Attività correnti	28.500	Debiti finanziari di lungo periodo	28.000
Rimanenze finali materie prime	200	Benefici verso dipendenti (TFR)	9.100
Lavori in corso e prodotti finiti	800	Fondo rischi e oneri	500
Crediti commerciali	21.000	Passività correnti	25.700
Crediti finanziari	2.000	Debiti finanziari di breve periodo	2.100
Disponibilità liquide	4.500	Debiti commerciali	23.000
Attività cessate/destinate a dismiss.	9.800	Fondo imposte	600
Totale attivo	87.800	Totale passivo	87.800

CONTO ECONOMICO

Ricavi	53.000
Altri ricavi operativi	2.400
Totale ricavi	55.400
Variazione rimanenze prodotti finiti	(900)
Acquisti di servizi esterni	(23.400)
Costi del personale	(24.900)
Acquisti di materie prime	(3.600)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.200)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(100)
Ripristini/svalutazioni di valore di attività non correnti	100
EBIT	1.400
Oneri finanziari	(1.200)
Proventi finanziari	200
Risultato prima delle imposte derivante dalle attività di funzionamento	400
Imposte sul reddito del periodo	(300)
Utile derivante dalle attività di funzionamento	100
Utile netto da attività cessate/destinate ad essere cedute	(600)
Utile del periodo	(500)

Esercizio 2

Nel testo sono riportati tutti i dati necessari per svolgere esercizio: se manca qualche voce significa che non c'è. Uniche voci che potrebbero mancare ma che non possono non essere presenti nel bilancio di un'impresa sono Utile e Capitale sociale in SPP e Cassa in SPA. Nel seguito, ripropongo il testo e riporto in grassetto accanto alle varie informazioni del testo, le voci di bilancio ad esse corrispondenti e/o il documento in cui vanno inserite (CE=Conto Economico; SPA=Stato Patrimoniale Attivo; SPP=Stato Patrimoniale Passivo) ed eventuali calcoli realizzati.

La Charlie srl produce i suoi tavoli utilizzando un impianto di produzione acquistato il 1/1/1998 ad una cifra pari a 25 mln €. **Immobilizzazione materiale, V_0 : costo di acquisto = 25 mln €**
Il management dell'impresa ritiene che l'impianto abbia una vita utile di 25 anni dal momento dell'acquisto (**$T=25$**) e che al termine dei 25 anni nessuna impresa sarà interessata a riacquistarlo. In altre parole, la Charlie srl non si aspetta alcun guadagno dalla cessione dell'impianto al termine della sua vita utile (**V_f : valore presunto di cessione dopo T anni = 0**). Finora l'impianto è stato ammortizzato a quote costanti. (**Ammortamento costante, quota annua = $(V_0 - V_f)/T = V_0/T = 25 \text{ mln €} / 25 = 1000$ migliaia €, CE. Valore in SPA: Costo iniziale-quota ammortizzata = $25000 - 1000 \cdot 19 = 6000$ migliaia €**) Per tutelarsi da eventuali danni che l'impianto potrebbe subire l'impresa tiene 1,3 mln € accantonati in un apposito fondo. (**Fondo rischi e oneri: 1300 migliaia €, SPP**)

Fino al 2015 la Charlie srl possedeva anche alcuni macchinari che sono stati venduti il 1/1/2016. Da tale vendita l'impresa ha ricavato 1 mln €. (**Accetto varie interpretazioni: 1) Plusvalenza di 1000 migliaia €, CE a patto che si espliciti l'ipotesi che i macchinari a fine 2015 fossero completamente ammortizzati; 2) trascurare il dato, a patto che si espliciti l'ipotesi che 1mln € fosse esattamente il valore di bilancio dei macchinari; 3) Altri ricavi = 1000 migliaia €, CE**) L'azienda possiede inoltre immobilizzazioni immateriali il cui valore iscritto a bilancio al 31/12/2016 è pari a 100.000 € (**SPA**) e la cui quota di ammortamento per l'esercizio 2016 è pari ad altrettanti 100.000 € (**CE**).

Da ormai 3 anni la Charlie srl impiega 20 dipendenti e ogni anno per ciascun dipendente spende 60.000 € (comprensivi di stipendio, accantonamento al TFR, oneri sociali). (**Ipotesi irrealistica che tutti ricevano il medesimo stipendio. Costi del personale = $20 \cdot 60000 \text{ €} = 1200$ migliaia €, CE**) Al 31/12/2016 l'impresa ha 10 mln € accantonati in favore dei propri dipendenti nel fondo TFR. (**SPP**) Nel corso del 2016 la Charlie srl ha venduto 5.000 tavoli al prezzo di 2.000 € l'uno e 5.000 scrivanie a 1.000 € l'una. (**Ricavi = $5000 \cdot 2000 \text{ €} + 5000 \cdot 1000 \text{ €} = 15000$ migliaia €, CE**) Per la produzione ha acquistato servizi esterni per un totale di 10 mln €. (**CE**) Ha inoltre acquistato materie prime per 3 mln € (**Acquisto di materie prime, CE**) ma ne ha utilizzate per il valore di 2 mln €. Le materie prime non utilizzate sono state messe a scorta e iscritte a bilancio al costo di acquisto (all'inizio dell'esercizio non esistevano materie prime a scorta). (**Rimanenze materie prime = Materie prime acquistate - materie prime usate = $3 - 2 = 1$ mln €, SPA. Variazione scorte materie prime = valore alla fine dell'esercizio - valore all'inizio = 1 mln €, CE.**)

Per l'acquisto dei servizi esterni la Charlie srl ha contratto debiti con i propri fornitori. Alla fine del 2016 tali debiti ammontano a 6,6 mln €. (**Debiti commerciali, SPP**)

Questi non sono gli unici debiti dell'impresa, infatti qualche anno fa la Charlie srl ha contratto un mutuo con le banche. Nel corso del 2016 ha restituito 1,9 mln € (**DATO DA NON CONSIDERARE!!! NB: se nel testo si dicesse che l'impresa ha pagato interessi sui propri debiti per 1,9mln €, si tratterebbe di Oneri finanziari, CE**), nel corso del 2017 dovrà restituire 2 mln € (**Debiti finanziari di breve periodo, SPP**) e negli esercizi successivi altri 7 mln € (**Debiti finanziari di lungo periodo, SPP**).

Alla chiusura dell'esercizio 2016 l'impresa vanta anche alcuni crediti nei confronti dei propri clienti per 7 mln €. (**Crediti commerciali, SPA**)

Il guadagno derivante dalle vendite dei tavoli e delle scrivanie è versato dall'azienda nei propri conti correnti bancari. Nel corso del 2016 tali conti hanno fruttato all'azienda interessi per un totale di 400.000 €. (**Proventi finanziari, CE**) Al 31/12/2016 le disponibilità liquide esistenti sui conti della Charlie srl raggiungono i 4 mln €. (**Disponibilità liquide, SPA**)

Nel bilancio dell'azienda devono essere inoltre inserite le seguenti voci:

- avviamento: 30 mln €, (**SPA**)

- partecipazioni in altre imprese: 2.2 mln €, (**SPA**)
- riserve: 1 mln €, (**SPP**)
- imposte che l'impresa deve pagare nel 2017 (**SPP**) sul reddito del 2016: 200.000 €; (**CE**)

Attività non correnti		Patrimonio netto	
Impianti	6.000	Capitale sociale	20.300
Avviamento	30.000	Riserve	1.000
Immobilizzazioni immateriali	100	Utile di esercizio	1.900
Partecipazioni in altre imprese	2.200	Totale patrimonio netto	23.200
Totale attività non correnti	38.300	Passività non correnti	
		Debiti finanziari di lungo periodo	7.000
		TFR	10.000
Attività correnti		Fondo rischi e oneri	1.300
Rimanenze finali materie prime	1.000	Totale passività non correnti	18.300
Crediti commerciali	7.000	Passività correnti	
Disponibilità liquide	4.000	Debiti finanziari di breve periodo	2.000
Totale attività correnti	12.000	Debiti commerciali	6.600
		Debiti per imposte	200
		Totale passività correnti	8.800
Totale attivo	50.300	Totale passivo	50.300

L'utile viene dal Conto Economico.

Il capitale sociale è stato calcolato come differenza tra totale attivo SP e le rimanenti voci di passivo SP=50.300 – 30.000=20.300

Ricavi	15.000
Variazione rimanenze	1000
Acquisti di servizi esterni	(10.000)
Costi del personale	(1.200)
Acquisti di materie prime	(3.000)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.000)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(100)
Plusvalenze	1.000
EBIT	1.700
Proventi finanziari	400
Risultato prima delle imposte derivante dalle attività di funzionamento	2.100
Imposte sul reddito del periodo	(200)
Utile del periodo	1.900

Esercizio 3

1.

Cassa (SP-A)	
<hr/>	
700.000	

Ricavi da vendite (CE)	
<hr/>	
	700.000

2.

Attività materiali non correnti (SP-A)	
<hr/>	
240.000	

Cassa (SP-A)	
<hr/>	
	80.000

Pass. fin. non corr. (SP-P)	
<hr/>	
	160.000

3.

Cassa (SP-A)	
<hr/>	
10.000	

Crediti commerciali (SP-A)	
<hr/>	
	10.000

4.

Cassa (SP-A)	
<hr/>	
	250.000

Acquisti di materie prime (CE)	
<hr/>	
250.000	██████████

5.

Cassa (SP-A)	
<hr/>	
	110.000

Stipendi (CE)	
<hr/>	
110.000	██████████

Fondo TFR (SP-P)	
<hr/>	
	40.000

Accantonamenti al TFR (CE)	
<hr/>	
40.000	██████████

6.

Cassa (SP-A)	
<hr/>	
	20.000

Oneri finanziari (CE)	
<hr/>	
20.000	██████████

7.

Attività materiali non correnti (SP-A)	
<hr/>	
	20.000

Ammortamenti (CE)

20.000 |

8.

Rimanenze di PF (SP-A)

10.000 |

15.000 |

25.000 |

Variazione rimanenze PF (CE)

| 15.000

9.

Cassa (SP-A)

5.000 |

Capitale emesso (SP-P)

| 5.000

ESERCIZIO 4

- 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) = $120.000*3 = 360.000€$
- c) Crediti commerciali (SPA) = 253.000€.
- d) Cassa (SPA) = 24.000€
- e) Acquisto servizi presso terzi (CE) = $500*12 = 6.000€$
- f) Ammortamento (CE) = (prezzo d'acquisto – valore al termine della vita utile)/vita utile = $500.000/10 = 50.000€$
 Macchinari (SPA) = Prezzo d'acquisto – valore ammortamenti fino al 31/12/2016 = $500.000 - 50.000 = 450.000€$; 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) = $500*20*0,80*(1-0,75) + 500*20*0,20*(1-0,5) = 7.000€$
- i) Capitale emesso (SPP) = $30.000*20 = 600.000€$.
- 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) = $2/3*60.000*0,1 = 4.000€$
- l) Fondo TFR (SPP) = 120.000€
- m) Debiti commerciali (SPP) = 40.000€.
- n) Costi per il personale (CE) = $50.000*30 = 1.500.000€$
 Accantonamento TFR = $0,2*1.500.000 = 300.000€$, da aggiungere al fondo TFR indicato in l.
- o) Ricavi (CE) = $85.000*20 + 153.000 = 1.853.000€$.
- p) Acquisto materie prime (CE) = 150.000€.
- q) Variazione rimanenze di prodotto finito (CE) = valore finale delle rimanenze – 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

Attivo		Passivo	
Attività non correnti		Patrimonio netto	
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>
Attività correnti		Passività non correnti	
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>	Passività correnti	
		Debiti commerciali	40.000
		Debiti Finanziari di BT	60.000
		<u>Totale passività correnti</u>	<u>100.000</u>
TOTALE Attivo	1.500.000	TOTALE Passivo	1.500.000

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

ESERCIZIO 5

STATO PATRIMONIALE ATTIVO (in euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
Attività non correnti		
Attività materiali		
Impianti e macchinari	112	223
Terreni e fabbricati	81	75
Attività immateriali		
Diritti di brevetto industriale	21	14
Altre attività non correnti		
Crediti verso clienti	3	5
Crediti verso enti pubblici	3	4
Crediti verso controllate	15	13
Partecipazioni in imprese controllate	15	14
Partecipazioni in imprese collegate	2	3
Totale attività non correnti	252	351
Attività correnti		
Cassa ed equivalenti	121	134
Crediti commerciali	277	391
Rimanenze		
Materiali	11	31

STATO PATRIMONIALE PASSIVO (in euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto		
Capitale sociale	150	150
Riserva sovrapprezzo azioni	145	145
Utili (perdite) esercizi precedenti	12	17
Utile (perdita) esercizio	(32)	12
Totale patrimonio netto	275	324
Passività non correnti		
Debiti verso fornitori	1	11
Debiti verso imprese controllate	23	14
Passività finanziarie di lungo periodo	187	243
Fondo TFR	38	42
Fondo RO	62	132
Totale passività non correnti	311	442
Passività correnti		
Debiti commerciali	42	153
Debiti tributari	24	31
Passività finanziarie di breve periodo	51	15
Altre passività correnti	14	10
Totale passività correnti	131	209
TOTALE PASSIVO	717	975

CONTO ECONOMICO (in euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
Ricavi vendite e prestazioni	370	423
Costi per servizi	(56)	(64)
Costi per il personale	(69)	(115)
Costi per materiali	(145)	(189)
Variazioni rimanenze materiali	(20)	23
Variazioni lavori in corso	(8)	13
EBITDA	72	91
Accantonamenti per rischi	(11)	(19)
Ammortamenti delle attività materiali	(17)	(22)
Ammortamenti delle attività immateriali	(4)	(3)
EBIT	40	47
Oneri finanziari	(20)	(24)
Risultati da partecipazioni	(2)	(1)
Risultato prima delle imposte attività in funzionamento	18	22
Imposte	(6)	(13)
Risultato derivante dalle attività in funzionamento	12	9
Plusvalenze	43	16
Minusvalenze	(87)	(13)
Utile (Perdita) del periodo	(32)	12

Indici liquidità	31.12.2007	31.12.2006
CR	3,55	2,99
AT	3,11	2,58
Indici finanziari		
D/E	1,61	2,01
Indici redditività		
ROE	-11,64%	3,70%
ROD	8,40%	9,30%
ROI	5,58%	4,82%

ESERCIZIO 6

Immobilizzazioni imp. & macch.	
(h) 130	50 (a)

Deb. finanziari	
(c) 60	

Fondo TFR	
	10 (g)

Partecipazioni	
	20 (b)

Dispon. liquide	
(b) 15	60 (c)
(d) 248	50 (f)
(e) 80	90 (g)
	130
	(h)
	45 (i)

Cred. commerciali	
(d) 62	80 (e)

Ammortamenti	
(a) 50	

Minusvalenze	
(b) 5	

Ricavi	
(d) 310	

Acquisti	
(f) 50	

Costo personale	
(g) 100	

Oneri finanziari	
(i) 45	

ESERCIZIO 7

Stato Patrimoniale NoFrills 2016 [in migliaia di euro]

Attivo		Passivo	
Attività non correnti		Patrimonio netto	
Attività materiali	800.000	Capitale sociale	765.000
Attività immateriali	20.000	Riserve	25.000
Altre attività non correnti	240.000	Utile dell'esercizio	35.000
Totale attività non correnti	1.060.000	Totale patrimonio netto	825.000
Attività correnti		Passività non correnti	
Cassa ed equivalenti	10.000	Passività finanziarie non correnti	120.000
Altre attività correnti	60.000	Fondo rischi e oneri	20.000
Totale attività correnti	70.000	Fondo TFR	57.000
		Totale debiti consolidati	197.000
		Passività correnti	
		Debiti commerciali	75.000
		Passività finanziarie correnti	30.000
		Altre passività correnti	3.000
		Totale passività correnti	108.000
Totale attivo	1.130.000	Totale passivo	1.130.000

Stato Patrimoniale CheapFlight 2016 [in migliaia di euro]

Attivo		Passivo	
Attività non correnti		Patrimonio netto	
Attività materiali	600.000	Capitale sociale	531.000
Attività immateriali	80.000	Riserve	7.000
Attività finanziarie	120.000	Utile dell'esercizio	25.000
Totale attività non correnti	842.000	Totale patrimonio netto	563.000
Attività correnti		Passività non correnti	
Cassa ed equivalenti	12.000	Passività finanziarie non correnti	160.000
Altre attività correnti	30.000	Fondo rischi e oneri	20.000
Totale attività correnti	42.000	Fondo TFR	33.250
		Totale debiti consolidati	213.250
		Passività correnti	
		Debiti commerciali	24.000
		Passività finanziarie correnti	40.000
		Altre passività correnti	1.750
		Totale passività correnti	65.750
Totale attivo	842.000	Totale passivo	842.000

Conto Economico 2016 [in migliaia di euro]

	NoFrills	CheapFlight
Ricavi	600.000	650.000
Totale ricavi e proventi operativi	600.000	650.000
Costi esterni	(40.000)	(25.000)
Costi del personale	(200.000)	(210.000)
Ammortamenti	(280.000)	(220.000)
Ripristini/svalutazioni di valore di attività non correnti	50.000	(85.000)
EBIT	130.000	110.000
Risultati delle partecipazioni in imprese collegate	(50.000)	(20.000)
Proventi finanziari	10.000	8.000
Oneri finanziari	(20.000)	(35.000)
Risultato prima delle imposte	70.000	63.000
Imposte	(35.000)	(38.000)
Utile del periodo	35.000	25.000

Indici di liquidità 2016

		NoFrills	CheapFlight
A) attività correnti		70.000	42.000
B) passività correnti		108.000	65.750
C) rimanenze di magazzino		-	-
CR (Current Ratio)	Attivo corrente/passivo corrente = A/B	0,65	0,64
AT (Acid Test)	Tolgo le rimanenze = (A-C)/B	0,65	0,64

Commento: le due imprese presentano una liquidità simile; siamo in tutti e due i casi lontani dal valore ideale.

Indici di redditività

		NoFrills	CheapFlight
A) utile netto		35.000	25.000
B) EBIT		130.000	110.000
C) Oneri finanziari		20.000	35.000
D) totale passività (capitale investito)		1.130.000	842.000
E) patrimonio netto		825.000	563.000
F) passività correnti		108.000	65.750
G) passività non correnti		197.000	213.250
H) passività finanziarie correnti e non		150.000	200.000
ROE (Return on Equity)	Utile netto/patrimonio netto = A/E	4,24%	4,44%
ROI (Return on Investments)	EBIT/totale passività = B/D	11,50%	13,06%
ROD (Return on Debt)	Oneri finanziari/Passività finanziarie	13,33%	17,50%
D/E (leva finanziaria)	(F+G)/E	0,37	0,50

Commento: entrambe le imprese hanno un ROD (costo del denaro di debito) maggiore della redditività ottenuta dalla propria operatività (ROI). Se la situazione non cambia, nel lungo termine questo porterà le aziende a redditività per gli azionisti sempre più basse (ROE). Va tuttavia evidenziato che, dato che $ROD > ROI$, entrambe le imprese usano bene la leva finanziaria, puntando più sull'equity che sul debito.

CheapFlight ha una migliore redditività operativa (ROI), ma anche un ROD decisamente più alto. I valori piuttosto bassi di ROE per ambedue le aziende (in confronto al ROI) sono da imputare alla gestione finanziaria negativa, oltre che per gli oneri finanziari (alti come si è detto), in particolare ai risultati delle partecipazioni in imprese collegate.

ESERCIZIO 8

- 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 nei crediti commerciali, ma già dal punto a è noto il valore dei crediti alla fine dell'esercizio
- c) Fondo imposte (SPP) = 0 (le imposte 2015 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) = $252 - 14 + 17$
Minusvalenza (CE) = $12 - 14 = -2$ 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 €
- 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 2017 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 non 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 2015 hanno mantenuto gli stessi valori nel bilancio 2016.

Stato Patrimoniale 2016 (mln €)

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

Conto economico 2016 (mln €)	
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)
EBIT	50
Oneri finanziari	(7)
Risultato prima delle imposte	43
Imposte	(13)
Utile del periodo	30

Indici di liquidità

		2015	2016
A) attività correnti		59	69
B) passività correnti		132	65
C) rimanenze di magazzino		27	27
CR (Current Ratio)	Attivo corrente/passivo corrente = A/B	0,45	1,06
AT (Acid Test)	Tolgo le rimanenze = (A-C)/B	0,24	0,65

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

		2015	2016
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
ROE (Return on Equity)	Utile netto/patrimonio netto = A/E	10,20%	14,02%
ROI (Return on Investments)	EBIT/totale passività = B/D	9,00%	12,90%
ROD (Return on Debt)	Oneri finanziari/Passività finanziarie	5,59%	5,10%
D/E (leva finanziaria)	(G+F)/E	0,98	0,84

Commento: la redditività per gli azionisti (ROE) è decisamente aumentata nel 2016 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 2016 avrebbe potuto aumentare ulteriormente il proprio ROE puntando maggiormente sul capitale di debito.