

## Il calcolo degli indici di Bilancio

Di seguito si presentano i prospetti riclassificati di Stato patrimoniale e di Conto economico desunti dal Bilancio della società Alfa S.p.A. relativi agli esercizi 2002, 2003 e 2004.

*Stato patrimoniale riclassificato secondo il "criterio finanziario"*

<b>ATTIVO</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Liquidità immediate	500	36.780	448.480
Liquidità differite	3.337.980	4.324.200	6.143.800
di cui crediti commerciali	2.574.300	4.314.200	6.084.800
Disponibilità	556.800	897.200	1.061.600
<i>Attivo corrente</i>	3.895.280	5.258.180	7.653.880
Immobilizzazioni materiali	2.780.000	4.481.400	2.184.000
Immobilizzazioni immateriali	60.000	50.000	40.000
Immobilizzazioni finanziarie	90.000	683.600	181.600
<i>Attivo immobilizzato</i>	2.930.000	5.215.000	2.405.600
<b>Totale attivo</b>	<b>6.825.280</b>	<b>10.473.180</b>	<b>10.059.480</b>
<b>PASSIVO E NETTO</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<i>Passivo corrente</i>	4.526.060	5.447.460	3.824.940
di cui debiti commerciali	1.730.200	2.994.600	1.721.800
<i>Passivo consolidato</i>	1.186.400	3.943.420	5.724.620
<b>Totale passivo</b>	<b>5.712.460</b>	<b>9.390.880</b>	<b>9.549.560</b>
<i>Capitale netto</i>	1.112.820	1.082.300	509.920
Totale a pareggio	6.825.280	10.473.180	10.059.480

*Stato patrimoniale riclassificato secondo il "criterio della pertinenza gestionale"*

<b>IMPIEGHI</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Capitale circolante netto commerciale	1.899.220	2.133.000	4.629.800
Attivo immobilizzato netto	2.601.800	4.835.580	1.962.400
Attività extracaratteristiche	60.000	50.000	56.000
<b>Capitale investito</b>	<b>4.561.020</b>	<b>7.018.580</b>	<b>6.648.200</b>
<b>FONTI</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Posizione finanziaria netta	3.448.200	5.936.280	6.138.280
Capitale netto	1.112.820	1.082.300	509.920
Totale a pareggio	4.561.020	7.018.580	6.648.200

*Conto economico riclassificato a “ricavi e costo del venduto”*

	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Ricavi netti di vendita	9.308.760	9.216.400	9.657.400
- Costo del venduto	- 8.367.036	- 8.961.300	- 9.214.960
di cui acquisti	5.000.000	5.400.000	5.800.000
+ interessi attivi da clienti	2.310	600	11.600
<i>Risultato operativo gestione caratteristica</i>	944.034	255.700	454.040
+ Proventi netti gestione accessoria	7.112	7.950	7.918
<b>Risultato operativo</b>	951.146	263.650	461.958
- Oneri finanziari	- 403.024	- 541.600	- 581.400
<i>Reddito lordo di competenza</i>	548.122	- 277.950	- 119.442
+ Risultato gestione straordinaria	0	675.300	132.160
<i>Reddito ante imposte</i>	548.122	397.350	12.718
- Imposte d'esercizio	- 89.035	0	0
<b>Reddito netto</b>	459.087	397.350	12.718

Considerando i dati desumibili dallo Stato patrimoniale riclassificato finanziariamente, si determinino:

- l'indice di liquidità secca e l'indice di liquidità generale;
- l'indice di copertura e l'indice di copertura generale, l'indice di immobilizzo dell'attivo, l'indice di consolidamento del passivo e il rapporto di indebitamento.

Con riferimento ai dati desumibili dallo Stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio di pertinenza gestionale e del Conto economico riclassificato a ricavi e costo del venduto si proceda alla determinazione:

- dell'indice di redditività operativa e alla sua scomposizione;
- della rotazione e durata del capitale circolante netto commerciale;
- della rotazione e dilazione media dei crediti commerciali;
- della rotazione e del tempo di permanenza del magazzino;
- della rotazione e dilazione media dei debiti commerciali.

Si proceda, infine, all'analisi della redditività netta evidenziando, attraverso la costruzione dell'*equazione Modigliani – Miller*, il contributo apportato dalle diverse aree di gestione.

## Traccia di soluzione

<b>Quozienti di liquidità e di solidità</b>			
	2002	2003	2004
<i>Analisi di liquidità</i>			
Liquidità secca	0,74	0,80	1,72
(Liq. immediate + Liq. differite)/Passivo corrente			
Liquidità generale	0,86	0,97	2,00
Attivo corrente/Passivo corrente			
<i>Analisi di solidità</i>			
Immobilizzo dell'attivo	0,75	0,99	0,31
Attivo immobilizzato/Attivo corrente			
Rapporto di indebitamento <sup>1</sup>	5,13	8,68	18,73
Capitale di terzi totale/Capitale netto			
Consolidamento del passivo	0,26	0,72	1,50
Passivo consolidato/Passivo corrente			
Copertura generale delle immobilizzazioni	0,78	0,96	2,59
(Capitale netto + P. consolidato)/Att. Immobilizzato			
Copertura delle immobilizzazioni	0,38	0,21	0,21
Capitale netto/Attivo immobilizzato			
<b>Valori strumentali all'analisi della rotazione del C.C.N. commerciale</b>			
	2002	2003	2004
<i>Valori medi</i>			
Rimanenze (a)		727.000	979.400
Crediti commerciali (b)		3.444.250	5.199.500
Debiti commerciali [c]		2.362.400	2.358.200
C.C.N. commerciale [(a) + (b) - [c]]		1.808.850	3.820.700
<b>Analisi della rotazione del C.C.N. commerciale</b>			
	2002	2003	2004
Rotazione del C.C.N. commerciale		5,10	2,53
Ricavi netti/C.C.N. commerciale°			
Rotazione del magazzino		12,33	9,41
Costo del venduto/Rimanenze°			
Rotazione dei crediti commerciali		2,68	1,86
Ricavi di vendita/Crediti commerciali°			

<sup>1</sup> Il rapporto di indebitamento può essere calcolato anche come rapporto tra totale attivo e capitale netto.

Rotazione dei debiti commerciali		2,29	2,46
Costo d'acquisto/Debiti commerciali°			
Tempo di permanenza in magazzino (a)		29	38
Rimanenze°/(Costo del venduto/360)			
Dilazione dei crediti commerciali (b)		135	194
Crediti commerciali°/(Ricavi di vendita/360)			
Dilazione dei debiti commerciali [c]		157	146
Debiti commerciali°/(Acquisti/360)			
Durata del ciclo commerciale (a + b - c)		6	86
<b>Valori strumentali alla determinazione dei quozienti di redditività</b>			
	2002	2003	2004
<i>Valori medi</i>			
Capitale circolante netto commerciale° (a)		1.808.850	3.820.700
Attivo immobilizzato netto° (b)		3.718.690	3.398.990
Attività extracaratteristiche° (c)		55.000	53.000
Capitale investito netto operativo° (a + b)		5.527.540	7.219.690
Capitale investito netto° (a + b + c)		5.582.540	7.272.690
Posizione finanziaria netta°		4.692.240	6.037.280
Capitale netto°		1.097.560	796.110
<b>Quozienti di redditività</b>			
<i>Analisi del ROI<sup>2</sup></i>	2002	2003	2004
Redditività del capitale investito (ROI)		4,72%	6,35%
Reddito operativo/Capitale investito netto°			
Redditività delle vendite (ROS)		2,86%	4,78%
Reddito operativo/Ricavi netti			
Rotazione del capitale investito		1,65	1,33
Ricavi netti/Capitale investito netto°			
Verifica		4,72%	6,35%
<i>Analisi del ROE</i>	2002	2003	2004
Redditività del capitale netto (ROE)		36,20%	1,60%
Reddito netto/Capitale netto°			
Redditività del capitale investito (ROI)		4,72%	6,35%
Reddito operativo/Capitale investito netto°			

<sup>2</sup> La medesima analisi può essere svolta con riguardo alla sola gestione caratteristica; in tal caso, il ROI è calcolato come rapporto tra reddito operativo della gestione caratteristica e capitale investito netto operativo.

Costo medio della struttura finanziaria (i)		11,54%	9,63%
Oneri finanziari/Posizione finanziaria netta°			
Spread (ROI - i)		-6,82%	-3,28%
Rapporto di indebitamento		4,28	7,58
Posizione finanziaria netta°/Capitale netto°			
Incidenza di imp. e componenti straordinari		-1,43	-0,11
Reddito netto/Reddito lordo di competenza			
Verifica		34,93%	1,97%