

Università degli Studi di Bari
Dipartimento di Economia e Finanza
Corso di Laurea Triennale in Economia e Commercio
Corso di Laurea Magistrale in Economia, Finanza e Impresa

Finanza aziendale

Analisi di bilancio e controllo di gestione

Prof. Anna Lucia Muserra

Letture dello stato patrimoniale:

- a) A quanto ammonta il capitale investito ?**
- b) È cresciuto nel tempo ?**
- c) Quali sono gli impieghi che nel tempo si sono accresciuti ?**
- d) E' cambiata la composizione degli impieghi?**
- e) Quali sono le fonti che hanno finanziato la crescita?**
- f) Sono intervenute variazioni nella composizione delle fonti ?**
- g) La struttura finanziaria è comunque in equilibrio ?**

Riclassificazione degli stati patrimoniali

Impieghi	Esercizio			Fonti	Esercizio		
	2019	2018	2017		2019	2018	2017
Attivo fisso (Af)	51.154	48.421	50.471	Mezzi propri (MP)	163.703	154.994	142.231
Attivo circolante	184.361	161.457	153.095	Passivo	71.812	54.884	61.335
Magazzino (M)	47.882	40.783	42.260	Passivo m/l termine (Pml)	4.582	4.762	5.260
Liquidità differite (Ld)	69.309	68.254	72.256	Passivo a breve (Pb)	67.230	50.122	56.075
Liquidità immediate (Li)	67.170	52.420	38.579				
Totale capitale investito	235.515	209.878	203.566	Totale capitale finanziario	235.515	209.878	203.566

Letture dello stato patrimoniale

A quanto ammonta il capitale investito ? E' cresciuto nel tempo?

- Il capitale investito nel 2019 è pari a **235.515**;
- E' cresciuto rispetto al 2018 (+25.637), anno in cui il suo valore era pari a **209.878**;
- La crescita **dell'attivo immobilizzato** ha riguardato prevalentemente i crediti infragruppo (+2,4 mln), e in misura minore gli impianti e i macchinari (0,5 mln);
- La crescita **dell'attivo circolante** ha riguardato le componenti del magazzino (+7mln), la liquidità differita (+ 1 mln) e la liquidità immediata (+14.750 mln).

Letture dello stato patrimoniale

E' cambiata la struttura degli impieghi?

Indici di Composizione degli impieghi		2019	2018
Indice di rigidità degli impieghi	AF/CI	0,22	0,23
Indice di elasticità degli impieghi	AC/CI	0,78	0,77

Variazione composizione attivo fisso			
Indice di immobilizzo (materiale)	AFm/CI	0,20	0,22
Indice di immobilizzo (finanziario)	Aff/CI	0,02	0,01

Variazione composizione attivo circolante			
Indice di disponibilità magazzino	M/CI	0,20	0,19
Indice di liquidità totale	(L.Diff + L.Imm)/ CI	0,58	0,57
Indice di liquidità immediata	Liq. Imm/ CI	0,29	0,25

Il giudizio sulla struttura degli impieghi è positivo dato il buon grado di elasticità che aumenta, anche se lievemente, nel 2019.

Andrebbe approfondita l'analisi dei nuovi impieghi.

Letture dello stato patrimoniale

E' equilibrata la struttura finanziaria ?

Indici di Composizione delle fonti		2019	2018
Indice di autonomia finanziaria	MP/CI	0,70	0,74
Indice di indebitamento	P/CI	0,30	0,26

Analisi della variazione dell'indice di indebitamento			
Indice di indebitamento a breve	Pb/CI	0,281	0,24
Indice di indebitamento a m/l	Pml/CI	0,019	0,02

La struttura presentava un buon grado di autonomia finanziaria che permane anche se diminuisce per la minore incidenza dei mezzi propri e per l'aumento delle passività a breve, così come mostrato dall'indice di indebitamento complessivo e dalla sua scomposizione che evidenzia la maggiore incidenza delle fonti a breve (+ debiti bancari a breve 15 mln).

Letture dello stato patrimoniale

Quali sono le fonti che hanno finanziato la crescita?

Il patrimonio netto è passato dal valore di circa 155 mln al valore di 164 mln (+ 8,8 mln). L'incremento è dovuto all'utile di esercizio 2019 (+ 12 mln) e alla distribuzione di dividendi (- 3,3 mln).

L'aumento del capitale investito è quindi stato finanziato per 34% dall'aumento dei mezzi propri e dall'incremento delle passività correnti per il 66%.

Il flusso finanziario generato dalla gestione reddituale, positivo, è stato parzialmente utilizzato per coprire la liquidità assorbita dagli investimenti effettuati dalla Società ed in parte utilizzato per la distribuzione degli utili e delle riserve.

Letture dello stato patrimoniale

La solidità della struttura finanziaria è evidente nel valore assunto dai quozienti che evidenziano la corretta correlazione temporale fonti-impieghi attestata da un rapporto superiore a 3 fra fonti a medio lungo termine e attivo fisso e da un rapporto di circa 0,4 fra fonti di terzi e mezzi propri.

Indicatori di solidità		2019	2018
Quoziente di struttura primario	MP/AF	3,20	3,20
Quoziente di struttura secondario	$(MP + P CONS) / AF$	3,29	3,30
Quoziente di indebitamento complessivo	$(Pml + Pb) / MP$	0,44	0,35
Quoziente di consolidamento del passivo	Pml/Pb	0,07	0,10

Letture dello stato patrimoniale

La capacità di adempiere alle obbligazioni di breve periodo è resa evidente dagli indici di liquidità ed in particolare dal quoziente di tesoreria che è superiore a 2. Questo tuttavia si riduce nel 2019 in quanto nell'esercizio l'incremento dei debiti a breve (debito bancario) è stato inferiore all'incremento della liquidità immediata.

Pur mantenendosi equilibrata, la struttura evidenzia :

- a) Aumento dell'indebitamento;*
- b) Minor grado di consolidamento delle passività.*

Indicatori di liquidità		2019	2018
Quoziente di disponibilità	AC/Pb	2,74	3,22
Margine di disponibilità	(M + L. diff. + L. imm.) - Pb	117.131	111.335
Quoziente di tesoreria (quick ratio o acid test)	(AC - magazzino) / Pb	2,03	2,41
Margine di tesoreria	(L. imm + L. diff) - Pb	69.249	70.552