

# Esercizio

L'azienda Gamma presenta i seguenti prospetti di C.E e S.P.

Tenuto conto dell'IVA al 22%, della dilazione concessa ai clienti di 60 giorni e di quella ottenuta dai fornitori di 30 gg, compilare i campi mancanti e :

- verificare la sussistenza dell'equilibrio finanziario sulla base del capitale circolante netto, anche nell'ipotesi di inesigibilità dei crediti al 50%;
- calcolare il CCNc anche nell'ipotesi di dimezzamento dei giorni di dilazione accordati dai fornitori, valutando eventuali azioni da intraprendere per il riequilibrio della situazione finanziaria della Società;
- ipotizzando che i costi fissi siano pari a 3.500, e che il relativo ammontare non sia soggetto a variazioni per incrementi della produzione sino al 50% dell'attuale regime, verificare l'effetto sul reddito operativo di una espansione del fatturato del 20%
- calcolare il ROI e il ROE con la formula del leverage tenendo conto della totalità dei debiti ai fini del calcolo del costo dell'indebitamento e del rapporto debt/equity; verificare l'effetto sul ROE nel caso in cui, a parità di altre condizioni, i ricavi subiscano una flessione del 10%

Conto economico	2023
Ricavi di vendita	10.000
Consumi m.p. e p.	1.000
Costi operativi	6.500
Mol	2.500
Ammortamenti	1.000
Mon	1.500
Oneri finanziari	588
<b>UTILE</b>	<b>912</b>

S.P. Impieghi	2023	S.P. Impieghi	
<b>ATTIVO FISSO</b>	<b>9.000</b>	Capitale proprio	2.000
Crediti verso clienti	?	Debiti finanziari a lungo	7.220
Rimanenze m.p. e p	20	<b>Passivo consolidato</b>	<b>7.220</b>
		Debiti finanziari a breve	1.200
Disponibilità liquide	147	Debiti verso fornitori	?
		<b>Passivo corrente</b>	<b>?</b>
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>?</b>	<b>TOTALE FONTI</b>	<b>?</b>

## Soluzione quesito a)

Crediti v/s clienti =  
 $(\text{Ricavi} + \text{Iva}) / 365 * 60 = \mathbf{2.005}$

Debiti v/s fornitori =  
 $(\text{costi operativi} + \text{consumi} + \text{iva}) / 365 * 30 = \mathbf{752}$

**CCN 1° ipotesi = (attivo corrente – passivo corrente) = 2.172 – 1.952 = 220**  
**Equilibrio finanziario sussistente**

**CCN 2° ipotesi = (attivo corrente – passivo corrente) = 1.169,5 – 1.952 = -782,5**  
**Equilibrio finanziario insussistente**

S.P. Impieghi	2023	S.P. Impieghi	
<b>ATTIVO FISSO</b>	9.000	Capitale proprio	<b>2.000</b>
Crediti verso clienti	2.005	Debiti finanziari a lungo	7.220
Rimanenze m.p. e p.	20	<b>Passivo consolidato</b>	<b>7.220</b>
		Debiti finanziari a breve	1.200
Disponibilità liquide	147	Debiti verso fornitori	752
<b>Attivo corrente</b>	<b>2.172</b>	<b>Passivo corrente</b>	<b>1.952</b>
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>11.172</b>	<b>TOTALE FONTI</b>	<b>11.172</b>

## Soluzione quesito b)

Crediti v/s clienti =  
 $(\text{Ricavi} + \text{Iva})/365 \times 60 = \mathbf{2.005}$

Debiti v/s fornitori =  
 $(\text{costi operativi} + \text{consumi} + \text{iva})/365 \times 30 = \mathbf{752}$

**CCNc** 1° ipotesi =  $(\text{crediti verso clienti} + \text{rimanenze} - \text{deb. verso fornitori}) = 2.005 + 20 - 752 = \mathbf{1.273}$

**CCNc** 2° ipotesi =  $(2.005 + 20 - 376) = 1.169,5 - 1.952 = \mathbf{1.649}$

In tale ipotesi, stante l'incremento del fabbisogno finanziario l'azienda potrà utilizzare l'utile di esercizio o ricorrere a nuovo indebitamento

## Soluzione quesito c)

Margine di contribuzione = ricavi - cv = 6.000

Leva operativa = MdC / Rn = 4

Incremento fatturato + 10%

Incremento margine operativo netto + 80%

Il reddito operativo passa da 1.500 a 2.700

$1.500 \times 1,80 = 2.700$

Conto economico	2023
Ricavi di vendita	10.000
Consumi m.p. e p.	1.000
Costi operativi variabili	3.000
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>6.000</b>
Costi operativi fissi	3.500
Ammortamenti	1.000
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>1.500</b>
Oneri finanziari	588
<b>UTILE</b>	<b>912</b>

Conto economico	2023
Ricavi di vendita	12.000
Consumi m.p. e p.	1.200
Costi operativi variabili	3.600
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>7.200</b>
Costi operativi fissi	3.500
Ammortamenti	1.000
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>2.700</b>
Oneri finanziari	588
<b>UTILE</b>	<b>2.112</b>

## Soluzione quesito d)

ROI (1° ipotesi) =  
(Margine operativo netto/capitale investito)/1.500/11.172 = **13,43%**

ROE =  
(Utile netto/capitale proprio)/912/2.000 = **45,6%**

Costo indebitamento = 588/ 9.172= **6,41%**  
Debt/Equity = 9.172/2.000 = **4,586**

ROE = ROI + (ROI - i) \* D/E=  
**13,43%+ (13,43% - 6,41%)\* 4,586 = 45,6%**

ROI (2° ipotesi) =  
(Margine operativo netto/capitale investito) 500/11.172 = **4,48%**

ROE = ROI + (ROI - i) \* D/E=  
**4,48% + (4,48% - 6,41%)\* 4,586 = - 4,37 %**

La società è in perdita e il Roe subisce l'effetto leva negativo. Fermo restando l'onerosità dell'indebitamento occorre ridurre il rapporto D/E

# Esercizio

Dopo aver calcolato il test pratico di risanamento, il candidato indichi il grado di difficoltà del risanamento nel seguente caso aziendale:

Rate mutui a scadere 14.000

Conferimento capitale 2.000

MOL prospettico normalizzato annuo è pari a 5.800;

Costi per investimento di mantenimento annui a regime 950

imposte sul reddito annuo 150

Debito scaduto 3.000

Fidi a revoca di cui è già stato richiesto il rientro 500

Investimenti relativi alle iniziative industriali che si intendono adottare 4500

Liquidazione linea di produzione non operativa 1.500

**Aggregato A**  $(3.000 + 14.000 + 500 + 4.500 - 2.000 - 1500) = 18.500$

debito scaduto 3.000

rate mutui a scadere 14.000

fidi a revoca di cui è già stato richiesto il rientro 500

Investimenti relativi alle iniziative industriali che si intendono adottare 4500

Conferimento capitale 2.000

Liquidazione linea di produzione non operativa 1.500

**Aggregato B**  $(5.800 - 950 - 150) = 4700$

Il MOL prospettico normalizzato annuo è pari a 5.800;

i costi per investimento di mantenimento annui a regime 950

imposte sul reddito annuo 150

$18.500 / 4.700 = 3,93$

**Difficoltà media**