

ESERCIZIO



INDIRIZZO

Amministrativi

Ragioneria

Classe 5^a

Programmatici

Ragioneria

Classe 5^a

Igea Mercurio

Economia aziendale

Classe 5^a

Professionali

Analisi della

contabilità generale

Classe 5^a

Progetto '92

Economia aziendale

Classe 5^a

Completamento dello Stato patrimoniale e del Conto economico. RegISTRAZIONI IN P.D. Calcolo del ROE e del ROI e loro scomposizione

di MARILENA BORELLO

La S.p.A. Sunrise presenta i seguenti prospetti di bilancio:

STATO PATRIMONIALE (importi in milioni di lire)

Attivo	n1	n2	Passivo	n1	n2
A) CREDITI V/SOCI	0	.....	A) PATRIMONIO NETTO		
B) IMMOBILIZZAZIONI			Capitale sociale	30.000	.....
I - Immateriali	6.130	.....	Riserva sovrapp. azioni	0	.....
II - Materiali	47.861	.....	Riserva legale	3.200	.....
TOTALE B	53.991	.....	Altre riserve		.....
			Riserva straordinaria	2.300	.....
C) ATTIVO CIRCOLANTE			.....		.....
I - Rimanenze	11.619	.....	Utile dell'esercizio	3.500	.....
II - Crediti	8.718,7		TOTALE A	39.000	47.207
IV - Disponibilità liquide	125,3	275			
TOTALE C	20.463	.....	B) Fondi per rischi e oneri	40	.....
D) RATEI E RISCONTI	46	50	C) TFR	3.180	.....
			D) Debiti	32.200	.....
			E) Ratei e risconti	80	72,3
Totale attivo	74.500	.....	Totale passivo	74.500	.....

CONTO ECONOMICO (importi in milioni di lire)

	n1	n2
A) VALORE DELLAPRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	79.075	85.000
2) variazione delle rimanenze di prodotti	- 200	225
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	.....
5) altri ricavi e proventi	30	35
TOTALE A	78.905	.....
B) COSTI DELLAPRODUZIONE		
6) per materie prime	39.200	44.330
7) per servizi	6.200	6.340
8) per godimento di beni di terzi	60	80,05
9) per il personale		
a) salari e stipendi	11.500	.....
b) oneri sociali	5.640	.....
c) TFR	910	.....
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	850	.....
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	4.960	.....
d) svalutazione dei crediti	25	28
11) variazione delle rimanenze di materie	129	- 150
12) accantonamenti per rischi	10	.....
14) oneri diversi di gestione	46	115
TOTALE B	69.530	75.760
Differenza tra valore e costi della produzione	9.375	.....
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari	121	210
17) interessi e altri oneri finanziari	- 2.096	- 973
TOTALE C	- 1.975	.....
RISULTATO PRIMADELLE IMPOSTE	7.400	.....
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 3.900	- 4.920
Utile dell'esercizio	3.500	.....

Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore residuo
Importi al 31/12/n1	10.000	3.870	6.130
Costi patrimonializzati	.....	.....
Ammortamenti		.....
Importi al 31/12/n2	.....	.....	.....

Immobilizzazioni materiali

Descrizione	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore residuo
Importi al 31/12/n1	95.400	47.539	47.861
Storno fondo ammort.	.....	.....
Vendita	.....	
Minusvalenza ordinaria	.....	
Acquisto	.....	
Ammortamenti		.....
Importi al 31/12/n2	.....	.....	.....

Nel corso dell'esercizio n2 sono avvenuti, tra gli altri, i seguenti fatti di gestione:

- 1) l'utile dell'esercizio n1 è stato accantonato per il 5% a riserva legale e alle azioni, in numero di 3.000.000, è stato assegnato un dividendo arrotondato alle 100 lire; il residuo è stato accantonato alla riserva straordinaria;*
- 2) il capitale è stato aumentato con l'emissione di n° 500.000 azioni con un sovrapprezzo di lire 2.000; al 31/12 risultano da versare 4/10;*
- 3) la società Sunrise ha ottenuto un contributo statale in conto impianti dell'importo di lire 1.000.000.000, che è stato accantonato a norma del comma 3 dell'art.55 del TUIR nella misura massima consentita;*
- 4) si sono permutati impianti del costo storico di lire 1.800.000.000 e ammortizzati per lire 1.350.000.000, realizzando lire 400.000.000; i nuovi impianti hanno un costo di lire 2.600.000.000 + IVA ordinaria; al 31/12 sono stati calcolati ammortamenti complessivi per lire 4.800.000.000;*
- 5) è stato utilizzato il Fondo rischi per garanzia prodotti per lire 10.000.000 e si sono effettuati ulteriori accantonamenti per lire 30.000.000;*
- 6) l'impresa ha patrimonializzato costi di ricerca e sviluppo (per studi eseguiti in economia) per lire 700.000.000; al 31/12, poi la società ha calcolato ammortamenti per lire 920.000.000;*
- 7) sono stati liquidati salari e stipendi per lire 12.150.000.000 nonché oneri sociali per lire 6.050.000.000; al 31/12 si è calcolata la quota di TFR maturata, considerando che la variazione annuale dell'indice ISTAT è stata del 5%.*

Sapendo che l'utile dell'esercizio n2, salvo l'accantonamento alla riserva legale, sarà interamente distribuito, che il ROE è del 10,5%, che il ROS è pari al 12% ed il leverage è 1,74, presentare:

- a) le rilevazioni in P.D. relative ai punti di cui sopra;*
- b) i prospetti di bilancio opportunamente completati;*
- c) il calcolo del ROE e del ROI, scomposti negli indici elementari che li determinano.*

.....

Calcoli relativi allo svolgimento

Riparto dell'utile dell'esercizio n1

Utile dell'esercizio n1	lire 3.500.000.000
5% alla riserva legale	lire 175.000.000

lire 3.325.000.000

$$\frac{3.325.000.000}{3.000.000} = 1.108, \bar{3} \approx 1.100 \text{ dividendo lordo unitario}$$

dividendi lordi lire 1.100 × 3.000.000	lire 3.300.000.000	lire 3.300.000.000
– 10% di ritenuta fiscale d'acconto	lire 330.000.000	
dividendi netti spettanti agli azionisti	lire 2.970.000.000	
<i>accantonamento a riserva straordinaria</i>		lire 25.000.000

Aumento di capitale sociale

$$\frac{30.000.000.000}{3.000.000} = \text{lire } 10.000 \text{ valore nominale unitario delle azioni}$$

n° 500.000 azioni × 10.000	= lire 5.000.000.000	<i>Capitale sociale</i>
n° 500.000 azioni × 2.000	= lire 1.000.000.000	<i>Riserva sovrapprezzo azioni</i>
n° 500.000 azioni × 12.000	= lire 6.000.000.000	<i>Azionisti c/sottoscrizione</i>

lire (5.000.000.000 × 6/10 + 1.000.000.000)	= lire 4.000.000.000	<i>versamenti effettuati</i>
lire (6.000.000.000 – 4.000.000.000)	= lire 2.000.000.000	<i>Crediti v/soci</i>

Permuta di impianti

Costo storico degli impianti	lire 1.800.000.000
– fondo ammortamento	lire 1.350.000.000
valore contabile residuo	lire 450.000.000
– valore di realizzo	lire 400.000.000
<i>minusvalenza ordinaria</i>	lire 50.000.000

Quota di TFR maturata nell'esercizio

$$\text{Quota annua maturata } \frac{12.150.000.000}{13,5} = \text{lire } 900.000.000$$

+ rivalutazione dei debiti per TFR precedenti (1,5% + 0,75 × 5%) = 3,25% su lire 3.180.000.000	= lire 166.950.000
---	--------------------

<i>TFR complessivamente maturato nell'esercizio</i>	lire 1.066.950.000
– 0,50% su retribuzioni liquidate per lire 12.150.000.000	= lire 60.750.000
<i>incremento dei debiti per TFR</i>	lire 1.006.200.000

Scritture in P.D.

Date	Cod.	Conti	Descrizione	Dare	Avere
1	UTILE DELL'ESERCIZIO	ripartito l'utile all'esercizio n1	3.500.000.000	
	RISERVALEGALE	accantonato 5%		175.000.000
	AZIONISTI C/DIVIDENDI	dividendo netto di lire 990		2.970.000.000
	ERARIO C/RITENUTE DA VERSARE	ritenuta fiscale di lire 110		330.000.000
	RISERVA STRAORDINARIA	accantonato il residuo		25.000.000
2	AZIONISTI C/SOTTOSCRIZIONE	emesse n° 500.000 azioni	6.000.000.000	
	CAPITALE SOCIALE	aumento del Capitale sociale		5.000.000.000
	RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	sovrapprezzo di lire 2.000 su n° 500.000 az.		1.000.000.000
	BANCA X C/C	versati 6/10 + sovrapprezzo	4.000.000.000	
	AZIONISTI C/SOTTOSCRIZIONE	versati 6/10 + sovrapprezzo		4.000.000.000
3	CREDITI PER CONTRIBUTI	ottenuto contributo ex legge n° ...	1.000.000.000	
	RISERVA CONTRIBUTI LEGGE N ...	ottenuto contributo ex legge n° ...		1.000.000.000
	BANCA X C/C	accredito contributo	1.000.000.000	
	CREDITI PER CONTRIBUTI	accredito contributo		1.000.000.000
	RISERVA CONTRIBUTI LEGGE N ...	storno a riserva ex art. 55 TUIR	500.000.000	
	RISERVA CONTRIBUTI ART. 55	accantonamento 50%		500.000.000
4	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	fattura n° 967 della TKY	2.600.000.000	
	IVAA NS. CREDITO	fattura n° 967 della TKY		494.000.000
	DEBITI V/FORNITORI	fattura n° 967 della TKY		3.094.000.000
	FONDO AMM.TO IMMOB. MATERIALI	storno fondo ammortamento	1.350.000.000	
	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	storno fondo ammortamento		1.350.000.000
	CLIENTI DIVERSI	ns. fattura. n° 792 su TKY	476.000.000	
	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	ns. fattura n° 792 su TKY		400.000.000
	IVAA NS. DEBITO	ns. fattura. n° 792 su TKY		76.000.000
	MINUSVALENZE ORDINARIE	minusvalenza subita	50.000.000	
	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	minusvalenza subita		50.000.000
	AMM.TO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	quota di ammortamento	4.800.000.000	
	FONDO AMM.TO IMMOBILIZZ. MATERIALI	quota di ammortamento		4.800.000.000
5	FONDO RISCHI GARANZIA PRODOTTI	utilizzo del fondo	10.000.000	
	UTILIZZO FONDO RISCHI	utilizzo del fondo		10.000.000
	ACCANT.TO RISCHI GARANZIA PRODOTTI	incremento del fondo	30.000.000	
	FONDO RISCHI GARANZIA PRODOTTI	incremento del fondo		30.000.000
6	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	patrimonializzati costi	700.000.000	
	LAVORI IN ECONOMIA	patrimonializzati costi		700.000.000
	AMM.TO IMMOBILIZZ. IMMATERIALI	quota di ammortamento	920.000.000	
	FONDO AMM.TO IMMOB. IMMATERIALI	quota di ammortamento		920.000.000
7	TFR	quota TFR maturata	1.066.950.000	
	DEBITI PER TFR	incremento dei debiti		1.066.950.000
	DEBITI PER TFR	storno recupero contributi	60.750.000	
	DIPENDENTI C/RECUPERO CONTRIBUTI	storno recupero contributi		60.750.000

Dati ricavati dagli indici di bilancio forniti dal testo

Al 31/12/n2 il capitale proprio, escluso l'utile accantonato a riserva, è il seguente:

Capitale sociale	lire 35.000.000.000
Riserva sovrapprezzo azioni	lire 1.000.000.000
Riserva legale	lire 3.375.000.000
Riserva straordinaria	lire 2.325.000.000
Riserva contributi legge n° ...	lire 500.000.000
Riserva contributi art. 55 TUIR	lire 500.000.000
	<hr/>
	lire 42.700.000.000
	<hr/>

Poiché il ROE è dato dal rapporto tra l'utile d'esercizio e il capitale proprio (che include la quota di utile accantonata a riserva, pari al 5% del medesimo), dovremo risolvere la seguente equazione, nella quale esprimeremo i dati in milioni:

$$\frac{U}{42.700 + 0,05 U} \times 100 = 10,5 \quad \text{da cui:} \quad 100 U = 448.350 + 0,525 U$$

$$\text{Quindi: } 100 U - 0,525 U = 448.350 \quad \text{cioè: } 99,475 U = 448.350$$

$$\text{e, perciò: } U = \frac{448.350}{99,475} = \mathbf{4.507 \text{ milioni utile dell'esercizio n2}}$$

Ne consegue, poi, che il Patrimonio netto sarà pari a:

$$\text{lire } (42.700.000.000 + 4.507.000.000) = \text{lire } \mathbf{47.207.000.000 \text{ Patrimonio netto al 31/12/n2}}$$

Ora, dal momento che il *leverage* è pari a 1,74, ne risulta un capitale investito (totale attività) pari a:

$$\text{lire } (42.700.000.000 + 5\% \text{ di } 4.507.000.000) \times 1,74 = \text{lire } \mathbf{74.690.000.000 \text{ totale delle attività}}$$

Dal ROS, invece, possiamo trovare il *reddito operativo* in base alla relazione $ROS = \frac{R_0}{V}$, dalla quale si ottiene:

$$R_0 = V \times ROS \quad \text{e, quindi: } R_0 = 85.000.000.000 \times 12\% = \text{lire } \mathbf{10.200.000.000 \text{ reddito operativo}}$$

Questo risultato, supponendo che gli altri ricavi e proventi appartengano tutti all'area caratteristica, coincide con la *Differenza A - B* del Conto economico.

Dopo l'effettuazione dei calcoli i prospetti di bilancio si presentano come segue:

STATO PATRIMONIALE (importi in milioni di lire)					
Attivo	n1	n2	Passivo	n1	n2
A) CREDITI V/SOCI	0	2.000	A) PATRIMONIO NETTO		
B) IMMOBILIZZAZIONI			Capitale sociale	30.000	35.000
I – Immateriali	6.130	5.910	Riserva sovrapprezzo azioni	0	1.000
II – Materiali	47.861	45.211	Riserva legale	3.200	3.375
TOTALE B	53.991	51.121	Altre riserve:		
C) ATTIVO CIRCOLANTE			Riserva straordinaria	2.300	2.325
I – Rimanenze	11.619	11.994	Riserva contributi L. n° ...	0	500
II – Crediti	8.718,7	9.250	Riserva contributi art. 55 TUIR	0	500
IV – Disponibilità liquida	125,3	275	Utile dell'esercizio	3.500	4.507
TOTALE C	20.463	21.519	TOTALE A	39.000	47.207
D) RATEI E RISCONTI	46	50	B) Fondi rischi e oneri	40	60
			C) TFR	3.180	4.186,2
			D) Debiti	32.200	23.164,5
			E) Ratei e risconti	80	72,3
Totale attivo	74.500	74.690	Totale passivo	74.500	74.690

CONTO ECONOMICO (importi in milioni di lire)		
	n1	n2
A) VALORE DELLAPRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	79.075	85.000
2) variazione delle rimanenze di prodotti	– 200	225
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	700
5) altri ricavi e proventi	30	35
TOTALE A	78.905	85.960
B) COSTI DELLAPRODUZIONE		
6) per materie prime	39.200	44.330
7) per servizi	6.200	6.340
8) per godimento di beni di terzi	60	80,05
9) per il personale		
a) salari e stipendi	11.500	12.150
b) oneri sociali	5.640	6.050
c) TFR	910	1.066,95
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	850	920
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	4.960	4.800
d) svalutazione dei crediti	25	28
11) variazione delle rimanenze di materie	129	– 150
12) accantonamenti per rischi	10	30
14) oneri diversi di gestione	46	115
TOTALE B	69.530	75.760
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	9.375	10.200
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) altri proventi finanziari	121	210
17) interessi e altri oneri finanziari	– 2.096	– 983
TOTALE C	– 1.975	– 773
RISULTATO PRIMADELLE IMPOSTE	7.400	9.427
Imposte sul reddito dell'esercizio	– 3.900	– 4.920
Utile dell'esercizio	3.500	4.507

Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore residuo
Importi al 31/12/n1	10.000	3.870	6.130
Costi patrimonializzati	700		
Ammortamenti		920	
Importi al 31/12/n2	10.700	4.790	5.910

Immobilizzazioni materiali

Descrizione	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore residuo
Importi al 31/12/n1	95.400	47.539	47.861
Storno fondo ammort.	– 1.350	– 1.350	
Vendita	– 400		
Minusvalenza ordinaria	– 50		
Acquisto	2.600	4.800	
Ammortamenti			
Importi al 31/12/n2	96.200	50.989	45.211

Indici	Formule	n1	n2
ROE	$\frac{Rn}{Cp}$	$\frac{3.500}{35.700} = 9,80\%$	$\frac{4.507}{42.925,35} = 10,50\%$
ROI	$\frac{Ro}{Ci}$	$\frac{9.375}{74.500} = 12,58\%$	$\frac{10.200}{74.690} = 13,66\%$
Leverage	$\frac{Ci}{Cp}$	$\frac{74.500}{35.700} = 2,0868$	$\frac{74.690}{42.925,35} = 1,74$
Incidenza gestione extracaratteristica	$\frac{Rn}{Ro}$	$\frac{3.500}{9.375} = 0,3733$	$\frac{4.507}{10.200} = 0,4419$
ROS	$\frac{Ro}{V}$	$\frac{9.375}{79.075} = 11,86\%$	$\frac{10.200}{85.000} = 12\%$
Rotazione del capitale investito	$\frac{V}{Ci}$	$\frac{79.075}{74.500} = 1,061$	$\frac{85.000}{74.690} = 1,138$

Il ROE è incrementato per l'aumento del ROI e per l'incidenza positiva della gestione extracaratteristica che è diventata meno importante, data la diminuzione degli oneri finanziari dovuta a un minor indebitamento (infatti il *leverage* è diminuito a causa dell'aumento di Capitale sociale).

L'aumento del ROI è dovuto soprattutto alla crescita della rotazione del capitale investito, poiché la redditività delle vendite è rimasta sostanzialmente invariata.