

Caso aziendale 4 – analisi per flussi, esercitazione guidata.

La situazione patrimoniale della DEF spa è, al 31.12.2009, la seguente:

Attivo		Passivo e netto	
Macchinari	340	Fornitori	120
Materie prime	60	Mutui passivi	110
Clienti	20	Capitale sociale	150
Banca	10	Riserve	30
Totale	430	Utile 2009	20
		Totale	430

Nel corso del 2010 – dopo la riapertura dei conti - rileviamo le seguenti operazioni (per semplicità trascuriamo l'IVA):

- acquisto materie per 300, regolamento con A/B;
- vendita prodotti finiti per 450, regolamento dilazionato;
- destinazione utile 2009 nel modo seguente: tutto a riserve;
- rimborso rata mutuo per 50 di cui 10 a titolo di interessi;
- diminuzione CS per 10;
- pagati affitti per 50;
- accensione prestito obbligazionario per 100;
- mobili costruiti in economia per 20;
- acquisto macchinario per 80 cedendo, a parziale pagamento, un usato dal valore residuo di 30 e valutato per 55. Regolamento a mezzo bonifico bancario.

Assestamenti:

10. rimanenze finali materie per 90;
11. ammortamenti al 10% sul valore residuo;
12. svalutazione generica crediti 20%;
13. accantonamento a fondo garanzia prodotti per 3.

Verificare se l'azienda, al termine degli esercizi 2009 e 2010, è in equilibrio finanziario.

A tal fine, oltre all'indice di liquidità e al margine di tesoreria, si utilizzino:

- CCN (capitale circolante netto);
- indice di disponibilità (ottimale > 2, soddisfacente tra 1,5 e 2, da controllare tra 1 e 1,5, squilibrio < 1)

Spiegare le ragioni che hanno comportato un miglioramento o un peggioramento nell'equilibrio finanziario.

Proposta di soluzione

	Conti	Dare	Avere
Riap	Macchinari	340	
	Materie prime	60	
	Clienti	20	
	Banca	10	
	Fornitori		120
	Mutui passivi		110
	Capitale sociale		150
	Riserve		30
	Utile 2009		20
	Materie prime		60
	Rimanenze iniziali Materie prime	60	
1	Materie c/acquisti	300	
	Banca		300
2	Clienti	450	
	Prodotti finiti c/vendita		450
3	Utile 2009	20	
	Riserve		20
4	Banca		50
	Mutui passivi	40	
	Interessi pass su mutui	10	
5	Banca		10
	CS	10	
6	Fitti passivi	50	
	Banca		50
7	Banca	100	
	Prestito obbligazionario		100

8	Mobili	20	
	Costruzioni in economia		20
9	Macchinario	80	
	Macchinario		30
	Plus		25
	Banca		25
A	Materie prime	90	
	Rimanenze finali Materie prime		90
B	Amm.to macchinari	39	
	Fondo amm.to macchinari		39
	Amm.to mobili	2	
	Fondo amm.to mobili		2
C	Svalutazione crediti	94	
	Fondo rischi su crediti		94
D	Acc. Garanzia prodotti	3	
	Fondo garanzia prodotti		3

La situazione patrimoniale della DEF spa è, al 31.12.2010, la seguente:

Attivo		Passivo e netto	
Macchinari	351	Banca	325
Mobili	18	Fornitori	120
Materie prime	90	Prestito obbligazionario	100
Clienti	376	Mutui passivi	70
Totale	835	Fondo garanzia prodotti	3
		Capitale sociale	140
		Riserve	50
		Utile 2010	27
		Totale	835

Situazione economica al 31.12.2010

Costi		Ricavi	
Rimanenze iniziali Materie prime	60	Prodotti finiti c/vendita	450
Materie c/acquisti	300	Rimanenze finali Materie prime	90
Interessi pass su mutui	10	Costruzioni in economia	20
Fitti passivi	50	Plusvalenza	25
Amm.to macchinari	39	Tot R	585
Amm.to mobili	2		
Svalutazione crediti	94		
Acc. Garanzia prodotti	3		
Tot C	558		
Utile 2010	27		
Tot a pareggio	585		

Situazione economica finanziaria al 31.12.2010

Costi monetari		Ricavi monetari	
Rimanenze iniziali Materie prime	60	Prodotti finiti c/vendita	450
Materie c/acquisti	300	Rimanenze finali Materie prime	90
Interessi pass su mutui	10	Tot	540
Fitti passivi	50		
Svalutazione crediti	94		
Tot	514		
Costi non monetari		Ricavi non monetari	
Amm.to macchinari	39	Costruzioni in economia	20
Amm.to mobili	2	Plusvalenza	25
Acc. Garanzia prodotti	3	Tot	45
Tot	44		

Flusso di CCN generato dalla gestione reddituale

$$R_m - C_m = 540 - 514 = 26$$

$$U + C_{nm} - R_{nm} = 27 + 44 - 45 = 26$$

DEF spa - Rendiconto finanziario alle variazioni di CCN al 31.12.2010

Sezione I – dimostrazione delle fonti e degli impieghi
--

FONTI		IMPIEGHI	
Gestione reddituale:	26	Aumenti di immobilizzazioni:	80
utile esercizio	27	acquisto macchinario	80
+ costi non monetari	44	acquisto _____	.....
- ricavi non monetari	45		
Diminuzioni di immobilizzazioni:	55	Diminuzioni di passività consolidate:	40
vendita macchinario	55	rimborso mutui	40
vendita _____	.....	rimborso prestito obbligaz.	.....
Aumenti di passività consolidate:	100	Diminuzioni di capitale proprio:	10
emissione prestito obbligazionario	100	distribuzione dividendi	.....
accensione mutuo	.....	Diminuzione CS	10
Aumenti di capitale proprio:			
emissioni azioni con o senza sovrapprezzo			
TOTALI FONTI	181	TOTALI IMPIEGHI	130
<i>Diminuzione di CCN</i>	.....	<i>Aumento di CCN</i>	51
Totale a pareggio		Totale a pareggio	181

SEZIONE II – Variazioni negli elementi del CCN			
Variazioni positive		Variazioni negative	
Aumenti di attività correnti (es. +banca, cassa, magazzino)		Aumenti di passività correnti (es. + debiti v/fornitori, tributari, ratei passivi)	
Clienti	356	_____	.....
Materie in magazzino	30	_____	.....
_____	_____
_____	_____
Diminuzioni di passività correnti (es. – debiti v/fornitori)		Diminuzioni di attività correnti (es. – cassa e banca, - crediti)	
_____	.....	Banca	335
_____	_____
_____	_____
_____		

Totale variazioni positive 386	Totale variazioni negative 335
Totale delle variazioni positive - Totale delle variazioni negative = Aumento CCN = 386-335 = 51	

Caso aziendale 5 – analisi per flussi, esercitazione guidata.

La situazione patrimoniale della GHI spa è, al 31.12.2009, la seguente:

Attivo		Passivo e netto	
Macchinari	430	Fornitori	120
Fabbricato in costruzione	80	Fondo amm.to macchinari	150
Materie prime	60	Mutui passivi	80
Clienti	20	Debiti per TFR	50
Banca	10	Capitale sociale	150
Totale	600	Riserve	30
		Utile 2009	20
		Totale	600

Nel corso del 2010 – dopo la riapertura dei conti - rileviamo le seguenti operazioni (per semplicità trascuriamo l'IVA):

- acquisto materie per 300, regolamento a respiro;
- vendita prodotti finiti per 600, regolamento con bonifico;
- destinazione utile 2009 nel modo seguente: riserve 30%, il resto agli azionisti (non tenere conto della ritenuta);
- licenziato dipendente al quale viene liquidato un TFR di 5 di cui 1 di competenza dell'esercizio (no ritenute);
- pagati salari e stipendi per 100, oneri sociali per 30;
- estinto mutuo pagando interessi per 10;
- emissione nuove azione: aumento CS 150, sovrapprezzo 10;
- ottenuto contributo in c/occupazione per 50;
- ottenuto contributo in conto capitali per acquisto macchinari per 30;
- in data 01.11 accensione prestito obbligazionario sotto la pari per 100, disaggio 2;
- conclusa la costruzione del fabbricato, ulteriori spese per 20;
- in data 01.12 pagato fitto trimestrale per 3;
- acquisto macchinario per 100 cedendo, a parziale pagamento, un usato dal costo storico di 30 e ammortizzato per 20. Prezzo cessione 6. Regolamento a mezzo bonifico bancario.

Assestamenti:

27. rimanenze finali materie per 90;
28. ammortamenti : macchinari 10%, fabbricati 5%;
29. svalutazione specifica crediti 20%;
30. TFR di competenza, indice inflazione 2%;
31. sul prestito obbligazionario maturano interessi semestrali posticipati al 6% ;
32. accantonamento a fondo responsabilità civile per 2;
33. risconto su fitto;
34. per semplicità no ammortamento disaggio.

Verificare se l'azienda, al termine degli esercizi 2009 e 2010, è in equilibrio finanziario.

A tal fine , oltre all'indice di liquidità e al margine di tesoreria, si utilizzino:

- CCN (capitale circolante netto);
- indice di disponibilità (ottimale > 2, soddisfacente tra 1,5 e 2, da controllare tra 1 e 1,5, squilibrio < 1)

Spiegare le ragioni che hanno comportato un miglioramento o un peggioramento nell'equilibrio finanziario.

Proposta di soluzione

	Conti	Dare	Avere
Riap	Macchinari	430	
	Fabbricato in costruzione	80	
	Materie prime	60	
	Clienti	20	
	Banca	10	
	Fornitori		120
	Fondo amm.to macchinari		140
	Fondo imposte e tasse		10
	Mutui passivi		80
	Debiti per TFR		50
	Capitale sociale		150
	Riserve		30
	Utile 2009		20
	Materie prime		60
	Rimanenze iniziali Materie prime	60	
1	Materie c/acquisti	300	
	Fornitori		300
2	Banca	600	
	Prodotti finiti c/vendita		600
3	Utile 2009	20	
	Riserve		6
	Banca		14
4	Banca		5
	Tfr	1	
	Debiti TFR	4	

5	Salari e stipendi	100	
	Oneri sociali	30	
	Banca		130
6	Banca		90
	Mutui passivi	80	
	Interessi pass su mutui	10	
7	Banca	160	
	CS		150
	Riserva sovrapprezzo azioni		10
8	Banca	50	
	Contributo in c/occupazione		50
9	Banca	30	
	Contributo in c/capitali		30
	Contributo in c/capitali	30	
	Macchinari		30
10	Banca	98	
	Disaggio emissione	2	
	Prestito obbligazionario		100
11	Fabbricato	100	
	Costruzioni in economia		20
	Fabbricato in costruzione		80
12	Fitti passivi	3	
	Banca		3
13	Macchinario	100	
	Fornitori		100
	Macchinari		30
	Fondo amm macch	20	
	Fornitori	6	
	Minusvalenza	4	
	Fornitori	94	
	Banca		94

A	Materie prime	90	
	Rimanenze finali Materie prime		90
B	Amm.to macchinari = 470*10%	47	
	Fondo amm.to macchinari		47
	Amm.to fabbricati = 100*5%	5	
	Fondo amm.to fabbricati		5
C	Svalutazione crediti = 20*20%	4	
	Fondo svalutazione crediti		4
D	Tfr = $100/13,5 + (1,5\% + 75\% * 2\%) * (50-4) = 7,41 + 1,38 = 8,79$ arr. 9	9	
	Debiti per TFR		9
E	Ratei passivi		1
	Inter pass su obblig	1	
F	Acc. Responsabilità civile	2	
	Fondo Responsabilità civile		2
G	Fitti passivi		2
	Risconti attivi	2	

La situazione patrimoniale della GHI spa è, al 31.12.2010, la seguente:

Attivo		Passivo e netto	
Macchinari	470	Fornitori	420
Fabbricato	100	Fondo amm.to macchinari	177
Materie prime	90	Fondo amm.to fabbric	5

Clienti	20	Ratei pass	1
Banca	612	Fondo resp civ	2
Disaggio su prestiti	2	Prestito obblig	100
Risconti att	2	Fondo svalutazione crediti	4
Totale	1296	Debiti per TFR	55
		Capitale sociale	300
		Riserve	46
		Utile 2010	186
		Totale	1296

Situazione economica al 31.12.2010

Costi		Ricavi	
Rimanenze iniziali Materie prime	60	Prodotti finiti c/vendita	600
Materie c/acquisti	300	Rimanenze finali Materie prime	90
Interessi pass su mutui	10	Costruzioni in economia	20
Fitti passivi	1	Contributo in c/occupazione	50
Tfr	10	Tot R	760
Salari	100		
Oneri sociali	30		
Inter pass obblig	1		
Minus	4		
Amm.to macchinari	47		
Amm.to fabbric	5		
Svalutazione crediti	4		
Acc. Responsab civ	2		
Tot C	574		
Utile 2010	186		
Tot a pareggio	760		

Situazione economica finanziaria al 31.12.2010

Costi monetari		Ricavi monetari	
Rimanenze iniziali Materie prime	60	Prodotti finiti c/vendita	600
Materie c/acquisti	300	Rimanenze finali Materie prime	90
Interessi pass su mutui	10	Contributo in c/occupazione	50
Fitti passivi	1	tot	740
Salari	100		
Oneri sociali	30		
Tfr	1		
Inter pass obblig	1		
Svalutazione crediti	4		
tot	507		
Costi non monetari		Ricavi non monetari	

Minus	4	Costruzioni in economia	20
Amm.to macchinari	47		
Amm.to fabbric	5	Tot	20
Acc. Responsab civ	2		
Tfr	9		
Tot	67		

Flusso di CCN generato dalla gestione reddituale

$$Rm - Cm = 740 - 507 = 233$$

$$U + Cnm - Rnm = 186 + 67 - 20 = 233$$

GHI spa - Rendiconto finanziario alle variazioni di CCN al 31.12.2010

Sezione I – dimostrazione delle fonti e degli impieghi			
FONTI		IMPIEGHI	
Gestione reddituale:	233	Aumenti di immobilizzazioni:	70
utile esercizio	186	acquisto macchinario	(100 – 30)
+ costi non monetari	67	acquisto _____	.....
- ricavi non monetari	20		
Diminuzioni di immobilizzazioni:	6	Diminuzioni di passività consolidate:	84
vendita macchinario	6	rimborso mutui	80
vendita _____	.....	storno debito TFR	4
Aumenti di passività consolidate:	98	Diminuzioni di capitale proprio:	14
emissione prestito obbligazionario	98	distribuzione dividendi	14
accensione mutuo	.....	Diminuzione CS	
Aumenti di capitale proprio:	160		
emissioni azioni con o senza sovrapprezzo	160		

TOTALI FONTI	497	TOTALI IMPIEGHI	168
<i>Diminuzione di CCN</i>	.....	<i>Aumento di CCN</i>	329
Totale a pareggio	497	Totale a pareggio	497

SEZIONE II – Variazioni negli elementi del CCN			
Variazioni positive		Variazioni negative	
Aumenti di attività correnti		Aumenti di passività correnti	
634		301	
(es. +banca, cassa, magazzino)		(es. + debiti v/fornitori, tributari, ratei passivi)	
Risconti attivi	2	Fornitori	300
Materie in magazzino	30	Ratei passivi	1
Banca	602	_____	.....
_____	_____
Diminuzioni di passività correnti		Diminuzioni di attività correnti	
(es. – debiti v/fornitori)		4	
_____	.....	(es. – cassa e banca, - crediti)	
_____	.....	clienti	4
_____	_____
_____	_____
Totale variazioni positive		Totale variazioni negative	
634		305	
Totale delle variazioni positive - Totale delle variazioni negative = Aumento CCN = 634 – 305 = 329			

Calcoliamo alcuni indici di bilancio al fine di esprimere un giudizio sull'equilibrio patrimoniale finanziario della società:

	Anno 2009	Anno 2010
CCN	- 30	+ 299
Indice di disponibilità	0,75	1,70

Flusso di CCN = 299 – (-30) = 329

Commento:

Nel corso del 2009 la società si trovava in una situazione di squilibrio finanziario sia perché non era in grado di estinguere i debiti i scadenza sia perché non finanziava correttamente l'attivo con il passivo.

Nel 2010 la situazione è migliorata notevolmente. Difatti l'indice di disponibilità è soddisfacente in quanto compreso tra 1,5 e 2. L'azienda ha riequilibrato le fonti di finanziamento, coprendo correttamente l'attivo immobilizzato solo ed esclusivamente con il capitale permanente, e è in grado di coprire senza difficoltà eventuali debiti in scadenza.

Il miglioramento nel CCN è dovuto in particolar modo alla gestione reddituale che ha generato fonti per 233 senza ricorrere all'esterno (autofinanziamento). La società è poi ricorsa a un aumento del CS sopra la pari e all'emissione di un prestito obbligazionario sotto la pari. Le risorse invece sono state assorbite principalmente dall'estinzione del mutuo e dall'investimento in un macchinario ad alta tecnologia per il quale abbiamo ottenuto un contributo a fondo perduto dalla Regione. Altre risorse sono state impiegate, in misura minore, per la distribuzione di dividendi.

Per quanto riguarda la composizione del CCN si veda la variazione nei singoli elementi patrimoniali nella sezione II del rendiconto finanziario.

Caso aziendale 6 – analisi per flussi.

La situazione patrimoniale della LMN snc è, al 31.12.2009, la seguente:

Attivo		Passivo e netto	
Impianti	280	Fondo amm.to impianti	40
Merce	70	Sovvenzioni a MLT	60
Banca	10	Debiti per TFR	50
Totale	360	Capitale sociale	150
		Riserve	30
		Utile 2009	30
		Totale	360

Nel corso del 2010 – dopo la riapertura dei conti - rileviamo le seguenti operazioni (per semplicità trascuriamo l'IVA):

- acquisto merce per 3000, regolamento con cambiali;
- vendita merce per 3500, regolamento metà con giroconto bancario, metà dilazionato;

- destinazione utile 2009 nel modo seguente: riserve 30%, il resto agli azionisti (non tenere conto della ritenuta);
- licenziato dipendente al quale viene liquidato un TFR di 10 di cui 2 di competenza dell'esercizio (no ritenute);
- pagati salari e stipendi per 1000, oneri sociali per 300;
- accesa nuova sovvenzione a 3 anni per 400;
- pagati interessi su sovvenzione per 30;
- aumento CS con i seguenti conferimenti: socio A apporto sul c/c societario di 200, socio B apporto in natura di mobili per 150;
- pagate manutenzioni per 6;
- effettuati lavori in economia sugli impianti per 50;
- liquidata al socio uscente C una somma di 50 di cui 40 a titolo di capitale;
- stipulato contratto di leasing: nell'esercizio si sono sostenute spese per canoni per 100;
- estinta la vecchia sovvenzione (in bilancio all'01/01) pagando anche interessi per 4;
- stralciato un credito di 25 sorto nell'esercizio;
- ammanco di banca per 1;
- Irap di competenza per 40;
- acquisto di un nuovo impianto per 100 cedendo, a parziale pagamento, un usato dal costo storico di 40 e ammortizzato per 25. Prezzo cessione 17. Regolamento a mezzo bonifico bancario.

Assestamenti:

52. rimanenze finali merci per 60;
53. ammortamenti al 20%;
54. TFR di competenza, indice inflazione 3%;
55. Sulla sovvenzione maturano interessi per 5 da pagarsi in via posticipata;
56. accantonamento a fondo imposte per 2;
57. il leasing di competenza è di 80.

Verificare se l'azienda, al termine degli esercizi 2009 e 2010, è in equilibrio finanziario.

A tal fine, oltre all'indice di liquidità e al margine di tesoreria, si utilizzino:

- CCN (capitale circolante netto);
- indice di disponibilità (ottimale > 2, soddisfacente tra 1,5 e 2, da controllare tra 1 e 1,5, squilibrio < 1)

Spiegare le ragioni che hanno comportato un miglioramento o un peggioramento nell'equilibrio finanziario.

Proposta di soluzione

	Conti	Dare	Avere
Riap	Macchinari	430	
	Fabbricato in costruzione	80	
	Materie prime	60	
	Clienti	20	
	Banca	10	
	Fornitori		120
	Fondo amm.to macchinari		140
	Fondo imposte e tasse		10
	Mutui passivi		80
	Debiti per TFR		50
	Capitale sociale		150
	Riserve		30
	Utile 2009		20
	Materie prime		60
	Rimanenze iniziali Materie prime	60	
1	Materie c/acquisti	300	
	Fornitori		300
2	Banca	600	
	Prodotti finiti c/vendita		600
3	Utile 2009	20	
	Riserve		6
	Banca		14
4	Banca		5
	Tfr	1	
	Debiti TFR	4	
5	Salari e stipendi	100	
	Oneri sociali	30	
	Banca		130

6	Banca		90
	Mutui passivi	80	
	Interessi pass su mutui	10	
7	Banca	160	
	CS		150
	Riserva sovrapprezzo azioni		10
8	Banca	50	
	Contributo in c/occupazione		50
9	Banca	30	
	Contributo in c/capitali		30
	Contributo in c/capitali	30	
	Macchinari		30
10	Banca	98	
	Disaggio emissione	2	
	Prestito obbligazionario		100
11	Fabbricato	100	
	Costruzioni in economia		20
	Fabbricato in costruzione		80
12	Fitti passivi	3	
	Banca		3
13	Macchinario	100	
	Fornitori		100
	Macchinari		30
	Fondo amm macch	20	
	Fornitori	6	
	Minusvalenza	4	
	Fornitori	94	
	Banca		94
A	Materie prime	90	
	Rimanenze finali Materie prime		90

B	Amm.to macchinari = 470*10%	47	
	Fondo amm.to macchinari		47
	Amm.to fabbricati = 100*5%	5	
	Fondo amm.to fabbricati		5
C	Svalutazione crediti = 20*20%	4	
	Fondo svalutazione crediti		4
D	Tfr = $100/13,5 + (1,5\% + 75\%*2\%)* (50-4) = 7,41+1,38 = 8,79$ arr. 9	9	
	Debiti per TFR		9
E	Ratei passivi		1
	Inter pass su oblig	1	
F	Acc. Responsabilità civile	2	
	Fondo Responsabilità civile		2
G	Fitti passivi		2
	Risconti attivi	2	

La situazione patrimoniale della GHI spa è, al 31.12.2010, la seguente:

Attivo		Passivo e netto	
Macchinari	470	Fornitori	420
Fabbricato	100	Fondo amm.to macchinari	177
Materie prime	90	Fondo amm.to fabbric	5
Clienti	20	Ratei pass	1
Banca	612	Fondo resp civ	2
Disaggio su prestiti	2	Prestito oblig	100
Risconti att	2	Fondo svalutazione crediti	4

Totale	1296	Debiti per TFR	55
		Capitale sociale	300
		Riserve	46
		Utile 2010	186
		Totale	1296

Situazione economica al 31.12.2010

Costi		Ricavi	
Rimanenze iniziali Materie prime	60	Prodotti finiti c/vendita	600
Materie c/acquisti	300	Rimanenze finali Materie prime	90
Interessi pass su mutui	10	Costruzioni in economia	20
Fitti passivi	1	Contributo in c/occupazione	50
Tfr	10	Tot R	760
Salari	100		
Oneri sociali	30		
Inter pass oblig	1		
Minus	4		
Amm.to macchinari	47		
Amm.to fabbric	5		
Svalutazione crediti	4		
Acc. Responsab civ	2		
Tot C	574		
Utile 2010	186		
Tot a pareggio	760		

Situazione economica finanziaria al 31.12.2010

Costi monetari		Ricavi monetari	
Rimanenze iniziali Materie prime	60	Prodotti finiti c/vendita	600
Materie c/acquisti	300	Rimanenze finali Materie prime	90
Interessi pass su mutui	10	Contributo in c/occupazione	50
Fitti passivi	1	tot	740
Salari	100		
Oneri sociali	30		
Tfr	1		
Inter pass oblig	1		
Svalutazione crediti	4		
tot	507		
Costi non monetari		Ricavi non monetari	
Minus	4	Costruzioni in economia	20
Amm.to macchinari	47		
Amm.to fabbric	5	Tot	20
Acc. Responsab civ	2		

Tfr	9		
Tot	67		

Flusso di CCN generato dalla gestione reddituale

$$Rm - Cm = 740 - 507 = 233$$

$$U + Cnm - Rnm = 186 + 67 - 20 = 233$$

GHI spa - Rendiconto finanziario alle variazioni di CCN al 31.12.2010

Sezione I – dimostrazione delle fonti e degli impieghi			
FONTI		IMPIEGHI	
Gestione reddituale:	233	Aumenti di immobilizzazioni:	70
utile esercizio	186	acquisto macchinario	(100 – 30)
+ costi non monetari	67	acquisto _____	.....
- ricavi non monetari	20		
Diminuzioni di immobilizzazioni:	6	Diminuzioni di passività consolidate:	84
vendita macchinario	6	rimborso mutui	80
vendita _____	.....	storno debito TFR	4
Aumenti di passività consolidate:	98	Diminuzioni di capitale proprio:	14
emissione prestito obbligazionario	98	distribuzione dividendi	14
accensione mutuo	.....	Diminuzione CS	
Aumenti di capitale proprio:	160		
emissioni azioni con o senza sovrapprezzo	160		
TOTALI FONTI	497	TOTALI IMPIEGHI	168
<i>Diminuzione di CCN</i>	.....	<i>Aumento di CCN</i>	329
Totale a pareggio	497	Totale a pareggio	497

Flusso di CCN = 299 – (-30) = 329

Commento:

Nel corso del 2009 la società si trovava in una situazione di squilibrio finanziario sia perché non era in grado di estinguere i debiti in scadenza sia perché non finanziava correttamente l'attivo con il passivo.

Nel 2010 la situazione è migliorata notevolmente. Difatti l'indice di disponibilità è soddisfacente in quanto compreso tra 1,5 e 2. L'azienda ha riequilibrato le fonti di finanziamento, coprendo correttamente l'attivo immobilizzato solo ed esclusivamente con il capitale permanente, e è in grado di coprire senza difficoltà eventuali debiti in scadenza.

Il miglioramento nel CCN è dovuto in particolar modo alla gestione reddituale che ha generato fonti per 233 senza ricorrere all'esterno (autofinanziamento). La società è poi ricorsa a un aumento del CS sopra la pari e all'emissione di un prestito obbligazionario sotto la pari. Le risorse invece sono state assorbite principalmente dall'estinzione del mutuo e dall'investimento in un macchinario ad alta tecnologia per il quale abbiamo ottenuto un contributo a fondo perduto dalla Regione. Altre risorse sono state impiegate, in misura minore, per la distribuzione di dividendi.

Pr quanto riguarda la composizione del CCN si veda la variazione nei singoli elementi patrimoniali nella sezione II del rendiconto finanziario.