

**Esercizi bilancio / 1**

Il bilancio della Pajari S.p.A. al 31/12/2001 è riportato nelle tabelle seguenti (dati espressi in migliaia di €):

**Stato Patrimoniale**

| ATTIVO                              |        | PASSIVO                    |        |
|-------------------------------------|--------|----------------------------|--------|
| Attività non correnti materiali     | 10.000 | Capitale sociale           | 10.000 |
| (Fondo ammortamenti)                | 6.000  | Riserve                    | 3.000  |
| Altre attività non correnti         | 3.000  | Utile netto                | 2.000  |
| (Fondo svalutazione partecipazioni) | 0      | Fondo imposte              | 2.000  |
| Crediti commerciali netti           | 4.500  | Debiti verso fornitori     | 2.600  |
| (Fondo svalutazione crediti)        | 500    | Debiti finanziari di breve | 1.500  |
| Liquidità                           | 4.000  | Debiti finanziari di lungo | 2.500  |
| Scorte totali                       | 5.000  | TFR                        | 3.000  |
| Altri crediti                       | 200    | Altre passività            | 100    |

**Conto Economico**

|                               |                                    |        |
|-------------------------------|------------------------------------|--------|
| <i>Ricavi</i>                 |                                    | 17.600 |
|                               | Ricavi da vendite                  | 17.600 |
|                               | Altri proventi                     | 0      |
| <i>Costo della produzione</i> |                                    | 11.390 |
|                               | Godimento beni terzi               | 100    |
|                               | Acquisti                           | 4.000  |
|                               | Salari/stipendi                    | 6.000  |
|                               | Spese consulenza                   | 100    |
|                               | Accantonamenti TFR                 | 1.390  |
|                               | Variazione scorte <sub>(i-f)</sub> | -200   |
| <i>EBITDA</i>                 |                                    | 6.210  |
|                               | Ammortamenti                       | 2.000  |
|                               | Plusvalenze                        | 400    |
|                               | Minusvalenze                       | 200    |
| <i>EBIT</i>                   |                                    | 4.410  |
|                               | Oneri finanziari                   | 410    |
| <i>Utile lordo</i>            |                                    | 4.000  |
| <i>Imposte</i>                |                                    | 2.000  |
| <i>Utile netto</i>            |                                    | 2.000  |

Dalla Nota Integrativa della Pajari S.p.A. si desume che l'impresa: a) ha preso in affitto un magazzino per il periodo dall'1/7/01 al 31/12/02 pagando anticipatamente il primo luglio del 2001 tutta la cifra concordata per l'affitto (300.000 €); b) ha incaricato una società di consulenza di modificare il proprio sistema informativo. Tale società ha iniziato a lavorare l'1/9/2001 e si prevede che terminerà il lavoro il 30 giugno 2002 quando riceverà come compenso per la sua attività un totale di 250.000 €.

Nel corso del 2002 la Pajari S.p.A. ha eseguito le seguenti operazioni:

1. ha distribuito il 60% degli utili del 2001 sotto forma di dividendi;
2. ha venduto 10.000 unità di prodotti finiti per un fatturato complessivo di 18 milioni di € incassato all'80% pronta cassa;
3. ha pagato debiti verso fornitori per un ammontare di 2 milioni di €;
4. ha ottenuto, su ordine del curatore fallimentare di un cliente fallito, 500.000€ al posto del credito di 1,8 milioni di € che invece vantava;
5. ha contratto l'1/5/02 un nuovo debito finanziario di breve di 500.000 € per cui deve pagare al termine di ogni anno di utilizzo (i.e. l'1/5/03) il 9% di interessi;
6. ha pagato salari e stipendi per un totale di 6.100.000 € accantonando inoltre al TFR 1.500.000 €;
7. ha venduto il primo di luglio del 2002 un impianto del valore lordo di 2 milioni di € a 1,5 milioni di € (pagamento pronta cassa);
8. ha acquistato materie prime per un totale di 3.800.000 € (di cui l'80% pagate pronta cassa);

9. ha acquistato pronta cassa l'1/9/02 un'immobilizzazione materiale (vita utile 8 anni) del valore di 2,4 milioni di € che viene ammortizzata su un periodo di 8 anni;
10. ha portato a termine un aumento di capitale a pagamento emettendo 100.000 nuove azioni del valore nominale di 10 € ad un prezzo di 15 €;
11. data la crisi, ritenuta duratura, del settore dell'e-commerce, ha svalutato le partecipazioni strategiche che deteneva in una società del settore da 3 milioni di € a 1,5 milioni di €;
12. ha restituito il primo di ottobre del 2002 un debito finanziario di lungo del valore di 1 milione di €;

Sapendo che la Pajari S.p.A.:

- i. adotta una politica di ammortamento lineare a quote costanti;
- ii. ha già ammortizzato tutti gli impianti presenti a bilancio nel 2001 per 3 anni;
- iii. il tasso di interesse sui debiti di breve è pari al 9% annuo e quello sui debiti di lungo è pari al 10% annuo;
- iv. l'aliquota fiscale della Pajari S.p.A. è rimasta invariata rispetto al 2001;
- v. le scorte di prodotti finiti presenti a bilancio al termine del 2002 sono diminuite di 500.000 €, e quelle di materie prime sono diminuite di 100.000 €.

- 1.** realizzare Stato Patrimoniale e Conto Economico della Pajari nel 2002;
- 2.** confrontare i principali indici di redditività e di liquidità della Pajari nei 2 anni.