

Analisi di bilancio - II

La costruzione del pro-forma:
La gestione corrente

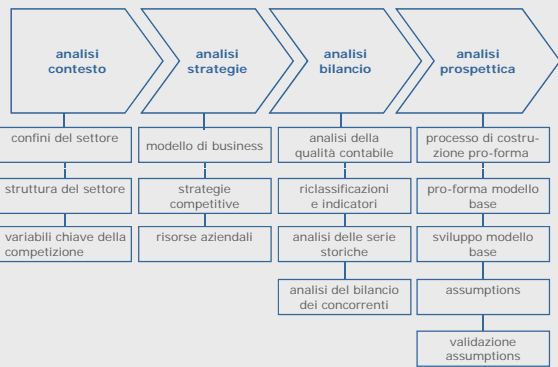
www.bilanciopreventivo.it



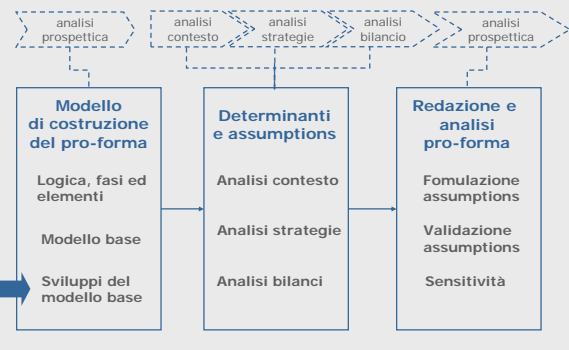
Punti di debolezza del modello base

- Tutti i costi operativi sono proporzionali alle vendite
- Nessuna distinzione all'interno di Attività Correnti e Passività Correnti
- Le attività fisse non vengono dismesse e si continua ad ammortizzarle anche oltre la loro vita utile
- Il fabbisogno finanziario viene coperto con debiti finanziari senza distinguere fra breve e m-lungo termine
- Il *plug* è sempre rappresentato dai debiti finanziari anche in caso di eccedenze di liquidità
- Non si considerano attività finanziarie e proventi derivanti da queste (es. interessi attivi in caso di eccedenze di liquidità)

La mappa del Corso: gli argomenti



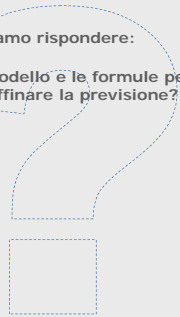
La mappa del Corso: il percorso di lavoro



Obiettivi della lezione

La domanda a cui vogliamo rispondere:

Come modificare il modello e le formule per rimuovere le semplificazioni e affinare la previsione?



Le aree del modello da sviluppare

- I costi operativi
 - Il capitale circolante
 - Gli investimenti strutturali
 - La gestione finanziaria
- gestione corrente

Obiettivi della lezione


La domanda a cui vogliamo rispondere:

Come modificare il modello e le formule per rimuovere le semplificazioni e affinare la previsione?

In particolare:

- ➔ ● Come modificare il Conto Economico e le formule relative ai costi operativi?
- Come modificare lo Stato Patrimoniale e le formule relative al capitale circolante?

Sviluppo del modello di Conto Economico

 I costi operativi devono essere distinti in costi fissi e costi variabili

- E' così possibile determinare un ulteriore margine operativo: il **margine di contribuzione**
- Individuando il margine di contribuzione:
 - si affina la preventivazione della struttura dei costi dell'impresa
 - si dispone dei dati essenziali per successive analisi simulate

Il Conto Economico a margine di contribuzione

ricavi di vendita (V)

➔ - costo variabile del venduto (CvV)
= **margine lordo di contribuzione (MC)**

➔ - costi fissi monetari (CFm)
= **margine operativo lordo (MOL)**

- ammortamenti
- svalutazioni
- perdite su crediti
- accantonamenti rischi e oneri

costi fissi non monetari

= **margine operativo netto (MON)**

Il calcolo dei costi operativi monetari



- Costo variabile del venduto (CvV) (t):
 $V(t) \times \text{incidenza CvV su } V$
- Margine di contribuzione (MC): $V - CvV$
- Costi fissi operativi monetari (CFm) (t):
 $CFm(t-1) \times (1 + \text{tasso variazione})$
- Margine operativo lordo: $MC - CFm$

Il costo variabile del venduto e il costo dei consumi

- Esplicitare il costo dei **consumi di materie prime** quale componente del costo variabile del venduto

- Si tratta di un "di cui" del *costo variabile del venduto* (CvV) da evidenziare in calce al Conto Economico



- Costo dei consumi (Cns) (t): $V(t) \times \text{incidenza Cns su } V$



Il costo dei consumi di materie prime è necessario per il corretto calcolo delle scorte di materie prime nel circolante

I costi fissi monetari - dettaglio

- a) Costi fissi di *struttura* → *Costi di capacità*
- personale
 - fitti
 - canoni
 - consulenze
 - utenze
 - spese generali
- Costi legati alla capacità produttiva allestita e al suo grado sfruttamento**
- b) Costi fissi di *sviluppo* → *Costi di politica*
- ricerca e sviluppo
 - marketing
 - formazione
- Costi legati a politiche rivolte allo sviluppo aziendale futuro
Di solito stanziati come % del fatturato**

Il calcolo dei costi fissi monetari



- Costo complessivo del lavoro (t):
 $\text{costo unitario medio personale (t)} \times \text{numero dipendenti (t)}$
 - Costo unitario medio del personale (t):
 $\text{costo unitario medio personale (t-1)} \times (1 + \text{tasso variazione retribuzione})$
 - Numero dipendenti (t):
 $\text{numero dipendenti (t-1)} \times (1 + \text{tasso variazione organico})$
- Altri costi di struttura (CFstr) (t):
 $\text{CFstr (t-1)} \times (1 + \text{tasso variazione})$
- Costi di politica (CFpol) (t):
 $\text{vendite (t)} \times \text{incidenza CFpol su vendite}$

Il costo dei servizi

- Esplicitare il costo delle **spese per servizi** quale componente del **costo complessivo monetario del venduto** ($\text{CdVm} = \text{CvV} + \text{CFm}$)
- Si tratta di un "di cui" del costo totale monetario del venduto (CdVm) da evidenziare in calce al Conto Economico



- Spese per servizi (Srv) (t):
 $\text{CdVm (t)} \times \text{incidenza Srv su CdVm}$



Le spese per servizi sono necessarie per il corretto calcolo degli acquisti e, da qui, dei fornitori nel circolante

Il Conto Economico – dettaglio area operativa

- ricavi di vendita (V)
- costo variabile del venduto (CvV)
- = **margine lordo di contribuzione (MC)**
- costi fissi monetari (CFm)
 - * costo del personale
 - * altri costi fissi monetari di struttura (CFstr)
 - * costi fissi monetari di politica (CFpol)
- = **margine operativo lordo (MOL)**
- ammortamenti
- svalutazioni
- perdite su crediti
- accantonamenti rischi e oneri
- = **margine operativo netto (MON)**
- di cui ...
 - * costo dei consumi (Cns)
 - * costo del venduto monetario (CdVm)
 - * spese per servizi (Srv)

Obiettivi della lezione

La domanda a cui vogliamo rispondere:

Come modificare il modello e le formule per rimuovere le semplificazioni e affinare la previsione?

In particolare:

- Come modificare il Conto Economico e le formule relative ai costi operativi?
- ➔ ● Come modificare lo Stato Patrimoniale e le formule relative al capitale circolante?

Lo Stato Patrimoniale – dettaglio area operativa corrente

- crediti verso clienti
 - fondo svalutazione crediti
- + scorte di prodotti finiti
- + scorte di materie prime
- + altre attività operative correnti
- = **attività operative correnti (AC)**
- debiti verso fornitori
- altre passività operative correnti
- fondi rischi e oneri operativi
- = **passività operative correnti (PC)**
- = **capitale circolante netto (CCN)**

Le componenti principali del CCN

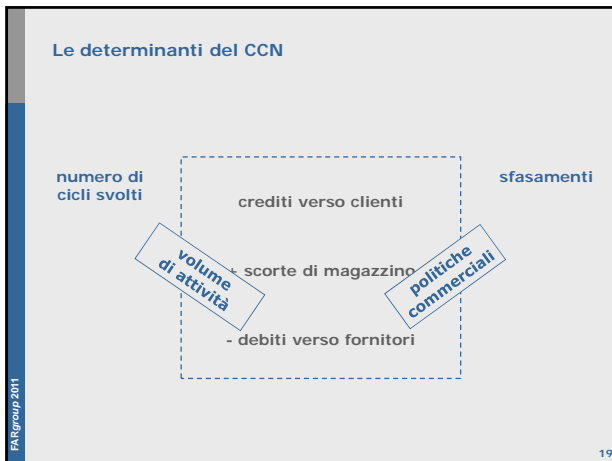
costi relativi a produzioni vendute ma non rimosse



costi di materie e costi di produzione prodotti sostenuti ma non di competenza

costi di acquisto materie e servizi non ancora pagati

fabbisogno finanziario generato dal ciclo operativo



Il calcolo dei crediti verso clienti

- Crediti verso clienti (CRD) (t)

$$\underbrace{[vendite (t) \times (1 + \%IVA) / 360]}_{\text{volume di attività}} \times \underbrace{giorni dilazione clienti}_{\text{politiche commerciali}}$$

In presenza di diverse condizioni di riscossione (e/o regime IVA):

- composizione % fatturato per condizioni di riscossione (e/o regime IVA)
- "formula generale" applicata a ciascuna *tranche* di fatturato

FARgroup 2011

20

Il calcolo delle scorte di magazzino

- Scorte di materie prime (MP) (t)

$$\underbrace{(\text{consumi } (t) / 360)}_{\text{volume di attività}} \times \underbrace{\text{giorni giacenza scorte MP}}_{\text{politiche commerciali}}$$
- Scorte di prodotti finiti e semilavorati (PF&SL) (t)

$$\underbrace{(CvV (t) / 360)}_{\text{volume di attività}} \times \underbrace{\text{giorni giacenza scorte PF\&SL}}_{\text{politiche commerciali}} *$$

* Si ipotizza una valutazione delle scorte a costi variabili

FARgroup 2011

21

Il calcolo dei debiti verso fornitori

- Debiti verso fornitori (FRN) (t)

$$\underbrace{[\text{acquisti } (t) \times (1 + \%IVA) / 360]}_{\text{volume di attività}} \times \underbrace{\text{giorni dilazione fornitori}}_{\text{politiche commerciali}}$$

In presenza di diverse condizioni di pagamento (e/o regime IVA):

- composizione % acquisti per condizioni di pagamento (e/o regime IVA)
- "formula generale" applicata a ciascuna *tranche* di acquisti

FARgroup 2011

22

Il calcolo degli acquisti

La composizione degli acquisti:

- consumi materie prime
- + delta scorte materie prime
- + spese per servizi

Gli acquisti sono un "di cui" del totale dei costi operativi monetari (CdVm) da evidenziare in calce al Conto Economico

FARgroup 2011

23

Il Conto Economico – dettaglio area operativa

- ricavi di vendita (V)
- costo variabile del venduto (CvV)
 - = **margine lordo di contribuzione (MC)**
- costi fissi monetari (CFm)
 - costo del personale
 - altri costi fissi monetari di struttura (CFstr)
 - costi fissi monetari di politica (CFpol)
 - = **margine operativo lordo (MOL)**
- ammortamenti
- svalutazioni
- perdite su crediti
- accantonamenti rischi e oneri
- = **margine operativo netto (MON)**

di cui ...

- * costo dei consumi (Cns)
- * costo del venduto monetario (CdVm)
- * spese per servizi (Srv)
- * costo acquisti (Acq)

FARgroup 2011

24

La posizione IVA periodica

- Debito/credito IVA mensile

$$(vendite(t) \times \%IVA) / 12 - (acquisti(t) \times \%IVA) / 12$$

La posizione IVA periodica diventa parte del circolante:

- attività se credito IVA
- passività se debito IVA



Il calcolo delle altre poste di CCN

- Altre attività correnti
stima in base all'incidenza sulle vendite
- Altre passività correnti
stima in base all'incidenza sul totale dei costi operativi monetari

- Fondi rischi e oneri operativi
Fondo rischi/oneri (t-1)
+ accantonamento a fondo rischi/oneri (t)
- utilizzo fondo rischi/oneri (t) *

* Hp. Utilizzo integrale in (t) del fondo costituito in (t-1)

Il calcolo di accantonamenti e perdite su crediti

- Accantonamenti

Stima in base all'incidenza sulla variabile economica correlata con la natura dello specifico accantonamento al quale ci si riferisce (es. gli accantonamenti per garanzie su prodotti venduti sono correlati alle vendite)

Accantonamenti per garanzie prodotti (t):

$$vendite(t) \times \% \text{accantonamenti garanzie su vendite}$$

- Perdite su crediti

La stima riguarda sia le perdite certe che quelle presunte

$$crediti(t) \times \% \text{svalutazione crediti}$$

$$vendite(t) \times \% \text{perdite su crediti}$$

Le variabili della gestione corrente

- incidenza CvV su V
- incidenza consumi su CvV
- incidenza servizi su CdVm
- tasso variazione retribuzioni
- tasso variazione costi struttura
- incidenza costi politica su V
- giorni dilazione clienti
- giorni giacenza scorte MP
- giorni giacenza scorte PF
- giorni dilazione fornitori
- incidenza altre AC su vendite
- incidenza altre PC su vendite
- % accantonamento fondo
- % perdite su crediti

