

Analisi di Bilancio II – a.a. 2010-2011

ESERCITAZIONE 1

Il modello base: la costruzione del pro-forma

Oggetto ed Obiettivi

Questa esercitazione è focalizzata sulla costruzione del modello base di costruzione del bilancio preventivo. Gli obiettivi didattici perseguiti sono due, fra loro correlati:

- imparare a elaborare un sistema di assumptions;
- imparare a costruire un foglio elettronico che automatizzi le operazioni di calcolo.

Di seguito sono riportati i valori consuntivi di stato patrimoniale e di conto economico di una generica azienda di produzione industriale.

Stato Patrimoniale		Conto Economico	
Attività correnti operative	150	Ricavi di vendita	1.000
Passività correnti operative	70	Costo monetario del venduto	750
Capitale circolante netto	80	Margine operativo lordo	250
Attività fisse nette	700	Ammortamenti	35
<i>Attività fisse lorde</i>	800	Margine operativo netto	215
- Fondo ammortamento	100	Oneri finanziari	35
Capitale investito netto	780	Risultato ante imposte	180
Capitale netto	500	Imposte	86
<i>Capitale sociale</i>	150	Risultato netto	94
<i>Riserve</i>	200		
Debiti finanziari netti	430		
Passività totali	780		

Sulla base di queste informazioni, si rediga lo stato patrimoniale, il conto economico e il rendiconto finanziario preventivo dei prossimi cinque anni tenendo presente che:

- le vendite aumentano del 7% all'anno;
- le attività fisse sono stimate pari all'80% delle vendite dell'anno;
- le attività correnti operative (crediti + magazzino) sono stimate pari al 15% delle vendite;
- le passività correnti operative sono stimate pari al 10% delle vendite;
- il costo del venduto rappresenta il 70% delle vendite;
- il tasso di ammortamento è pari al 5% delle attività fisse lorde;
- il tasso di interesse sui debiti finanziari è pari al 10%;
- il *tax rate* è pari al 40%;
- si prevede un *pay-out* dell'80%;
- non sono previsti aumenti di capitale.