

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

ESERCITAZIONE 4

Lo sviluppo del modello base: gli investimenti strutturali e la gestione finanziaria

Oggetto e Obiettivi

Questa esercitazione è focalizzata sull'affinamento del modello base di costruzione del bilancio preventivo. Gli obiettivi didattici perseguiti sono:

- Rimuovere alcune delle semplificazioni introdotte nel modello base per la costruzione del pro-forma
- Affinare le principali formule per elaborare le *assumption* relative alla determinazione delle attività fisse e alla gestione finanziaria.

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	
Crediti verso clienti	550	Ricavi di vendita	2.320
Scorte di materie prime	60	Costo variabile del venduto	1.100
Scorte di prodotti finiti	80	Margine di contribuzione	1.220
Attività operative correnti	690	Lavoro	576
Debiti verso fornitori	320	Affitti	110
Fondi rischi e oneri	120	Pubblicità	160
Debito iva	42	Margine operativo lordo	374
Passività operative correnti	482	Svalutazione crediti	32
Capitale circolante netto	208	Ammortamenti	80
Attività fisse materiali nette	650	Margine operativo netto	262
<i>Attività fisse materiali lorde</i>	800	Proventi finanziari	52
- F.do amm.to attività fisse materiali	-150	Proventi finanziari da attività fisse	36
Attività fisse immateriali	200	Proventi da Cash&CashEquivalents	16
Attività fisse operative nette	850	Risultato ante oneri finanziari	314
Capitale operativo investito netto	1.058	Oneri finanziari m-l	60
Attività finanziarie fisse	180	Oneri finanziari bt	40
Cash and cash equivalents	120	Risultato ante imposte	274
Attività finanziarie	300	Imposte	75
Capitale investito netto	1.358	Risultato netto	139
Capitale netto	520		
<i>Capitale sociale</i>	300		
<i>Riserve</i>	220		
Debiti finanziari m-l termine	500		
Debiti finanziari breve termine	338		
Capitale raccolto	1.358		

La forza lavoro attualmente impiegata nell'impresa si compone di 12 unità. Il costo medio unitario annuo per il personale è pari a 48.

Ai fini della preventivazione degli andamenti futuri sono state formulate le seguenti *assumption* relative alla gestione corrente:

- a) le vendite aumentano del 5% all'anno
- b) l'incidenza del costo variabile del venduto sulle vendite è pari al 47%
- c) l'incidenza dei consumi di materie prime sulle vendite è pari a 41%
- d) il tasso di crescita medio delle retribuzioni del personale è del 0% all'anno
- e) non si prevedono variazioni nell'organico per i prossimi 5 anni
- f) non si prevedono variazioni nell'importo del canone di affitto per i prossimi 5 anni
- g) le spese di pubblicità sono stimate pari al 3% delle vendite
- h) i servizi incidono per il 38% sul totale del costo monetario del venduto
- i) ai clienti sono concessi mediamente 60 giorni di dilazione
- j) si stimano pari a 25 i giorni medi di giacenza delle materie prime
- k) si stimano pari a 15 i giorni medi di giacenza dei prodotti finiti
- l) i fornitori concedono in media 45 giorni di dilazione
- m) l'aliquota IVA sulle vendite è pari al 20%
- n) l'aliquota IVA sugli acquisti è pari al 20%
- o) l'accantonamento per i crediti insoluti è stimato pari al 2% delle vendite

Ai fini della preventivazione degli andamenti futuri sono state formulate le seguenti *assumption* relative alla gestione degli investimenti strutturali, della gestione finanziaria e tributaria:

- p) per i primi due anni di preventivo verranno realizzati esclusivamente gli investimenti di sostituzione necessari a mantenere invariata la capacità produttiva dell'impresa. A partire dal terzo anno avrà inizio un piano di investimenti che prevede lo sviluppo delle attività fisse materiali con un tasso pari al 5% all'anno.
- q) nel corso dell'anno sono state realizzate dismissioni di attività fisse materiali pari a 35
- r) il tasso di ammortamento delle attività fisse materiali è pari al 5%
- s) nei primi due anni non verranno fatti investimenti in attività immateriali. A partire dal terzo anno è stato preventivato un capex per attività non ammortizzabili pari al 2% delle vendite
- t) Le attività finanziarie fisse rimangono invariate per i primi due anni. Nel terzo anno si ipotizza una loro crescita del 4%. Il tasso di rendimento delle attività finanziarie fisse è pari al 3% e rimarrà invariato nel quinquennio anche per le nuove attività acquistate
- u) un ammontare pari all'equivalente di 15 giorni di vendite si trova permanentemente investito in titoli a pronti per far fronte alle esigenze di liquidità. Il tasso di rendimento dei titoli è pari al 1%
- v) Il tasso di rendimento sulle eccedenze di cassa è pari allo 0,5%
- w) nel corso dell'anno 0 è stato contratto un finanziamento di 500 da rimborsare in 5 anni. Il finanziamento verrà rimborsato a partire dall'anno 1 secondo il seguente piano di rimborso:

Anno	Rata	Quota capitale	Interessi
1	€ 119	€ 89	€ 30
2	€ 119	€ 94	€ 25
3	€ 119	€ 100	€ 19
4	€ 119	€ 106	€ 13
5	€ 119	€ 112	€ 7

- x) il tasso di interesse sui debiti finanziari a breve termine è pari al 8%
- y) il *tax rate* è pari al 40%
- z) si prevede un *pay-out* del 40%
- aa) non sono previsti aumenti di capitale

Sulla base di queste informazioni, si redigano lo stato patrimoniale, il conto economico e il rendiconto finanziario preventivo dei prossimi cinque anni.