

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

ESERCITAZIONE 3

Lo sviluppo del modello base: la gestione operativa

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 gestione corrente

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	200	Ricavi di vendita	1.000
Scorte di materie prime	20	Costo variabile del venduto	420
Scorte di prodotti finiti	51	Margine di contribuzione	580
Attività operative correnti	271	Lavoro	288
Debiti verso fornitori	27	Affitti	32
Fondo svalutazione crediti	6	Pubblicità	30
Debito iva	88	Margine operativo lordo	230
Passività operative correnti	121	Svalutazione crediti	6
Capitale circolante netto	150	Ammortamenti	40
Attività fisse nette	700	Margine operativo netto	184
<i>attività fisse lorde</i>	800	Oneri finanziari	30
<i>- fondo ammortamento</i>	100	Risultato ante imposte	154
Capitale investito netto	850	Imposte	86
Capitale netto	500	Risultato netto	68
<i>capitale sociale</i>	300		
<i>riserve</i>	200		
Debiti finanziari netti	350		
Capitale raccolto	850		

La forza lavoro attualmente impiegata nell'impresa si compone di 9 unità. Il costo medio unitario annuo per il personale è pari a 32.

Ai fini della preventivazione degli andamenti futuri sono state formulate le seguenti assumption:

- le vendite aumentano del 7% all'anno;
- l'incidenza del costo variabile del venduto sulle vendite è pari al 40%;
- l'incidenza dei consumi di materie prime sulle vendite è pari a 25%;
- non si prevedono variazioni nell'organico per i prossimi 5 anni;

- e) il tasso di crescita medio delle retribuzioni del personale è del 2% all'anno;
- f) per effetto della rinegoziazione del contratto prevista al terzo anno, si prevede un incremento del futuro canone di affitto pari al 4%;
- g) le spese di pubblicità sono stimate pari al 3% delle vendite;
- h) i servizi incidono per il 40% sul totale del costo monetario del venduto;
- i) ai clienti sono concessi mediamente 60 giorni di dilazione;
- j) si stimano pari a 30 i giorni medi di giacenza delle materie prime;
- k) si stimano pari a 45 i giorni medi di giacenza dei prodotti finiti;
- l) i fornitori concedono in media 30 giorni di dilazione;
- m) l'aliquota IVA sulle vendite è pari al 20%;
- n) l'aliquota IVA sugli acquisti è pari al 20%;
- o) il fondo svalutazione crediti è mantenuto costante al 3% del valore totale dei crediti verso clienti;
- p) le immobilizzazioni lorde sono stimate pari all'80% delle vendite dell'anno;
- q) il tasso di ammortamento è pari al 5%;
- r) il tasso di interesse sui debiti finanziari netti è del 10%;
- s) il *tax rate* è pari al 40%;
- t) si prevede un *pay-out* del 60%;
- u) 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.