

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

ESERCITAZIONE 18.05.2011

Nel foglio **Quesito 1** sono riportati i bilanci di una società manifatturiera relativi agli anni 200x0-20x2, opportunamente riclassificati.

L'impresa, specializzata nella realizzazione di infissi, ha compiuto una forte crescita dell'attività negli ultimi due anni. Per valutare meglio le prospettive future di crescita, si realizza un bilancio prospettico per i prossimi quattro anni, sulla base delle assumption definite di seguito.

Grazie a un accordo di collaborazione con una importante società costruttrice, si ritiene che le vendite potranno continuare a crescere anche nei prossimi quattro anni a un tasso, rispettivamente, del 20% nel 20x3 e 20x4 e del 15% nell'anno successivo.

Le altre ipotesi sono state desunte sulla base dei dati storici disponibili e sono di seguito riportate:

1. l'incidenza del costo del venduto è assunta pari a quella registrata per il 20x2 e mantenuta costante negli anni successivi.
2. La forza lavoro nel 20x0 era di 20 unità, nel 20x1 di 35 e nel 20x2 di 50. Si prevede che un ulteriore incremento di 5 unità nel 20x3 e di 9 unità nel 20x4 possa essere sufficiente per sostenere lo sviluppo dell'attività. Le remunerazioni medie cresceranno annualmente allo stesso tasso registrato per il 20x2.
3. Gli altri costi di struttura monetari cresceranno nei prossimi anni a un tasso annuo del 4%.
4. In base alle politiche commerciali dell'azienda, ogni anno vengono destinate alla pubblicità risorse pari a 1% del fatturato.
5. I giorni riscossione crediti, giacenza magazzino materie prime, giacenza magazzino prodotti finiti e pagamento fornitori sono stimati pari alla media delle condizioni ottenute negli ultimi tre anni.
6. L'aliquota IVA sugli acquisti e sulle vendite è pari al 20% e interessa tutte le operazioni di scambio commerciale.
7. La posizione netta IVA viene determinata dal confronto tra la posizione a credito e a debito.
8. L'incidenza media dei consumi di materie prime sulle vendite è stata del 28% negli ultimi tre anni e viene mantenuta costante su tale valore anche il 20x3 e 20x4. Per il 20x5 si prevede un incremento che porterà tale incidenza al 30%.
9. L'incidenza media del costo dei servizi sul totale dei costi monetari è stata pari al 26% negli ultimi tre anni e viene mantenuta costante su tale valore anche per il futuro.
10. Per la determinazione degli acquisti si tenga presente che il magazzino materie prime al 01-01-20x2 era pari a 185.000 €.

11. Si ritengono necessari investimenti che incrementino la capacità produttiva dell'impresa. Il piano di sviluppo delle attività fisse prevede un tasso di crescita del 20% per i prossimi due anni e pari al 10% per il 20x5.
12. Vengono realizzati in ciascun anno investimenti di mantenimento pari al 5% delle immobilizzazioni lorde. Si assuma che: gli investimenti di mantenimento siano pari al valore delle dismissioni realizzate; le sostituzioni avvengano al termine della vita utile dei cespiti e non vi siano plus/minusvalenze sulle cessioni.
13. L'aliquota di ammortamento viene considerata costante pari a quella del 20x2 per tutti gli anni di preventivo.
14. Il fondo TFR cresce tutti gli anni di un importo pari al 2% del costo del lavoro. Non sono previste liquidazioni ai dipendenti negli anni in esame. (L'accantonamento a conto economico si considera incluso nel totale del costo del lavoro).
15. È prevista una dismissione del 50% dei titoli in portafoglio nel 20x3. Non sono previste ulteriori variazioni per gli anni successivi.
16. Il tasso di interesse sui titoli è pari al 3%.
17. L'ammontare delle disponibilità liquide (cash&equivalents) viene determinato mantenendo costante l'ammontare dei giorni vendita del 20x2 per gli anni di preventivo.
18. Non si percepiscono interessi sul cash&equivalents.
19. Nel 20x2 sono stati rinegoziati i debiti a medio-lungo termine. I vecchi mutui sono stati estinti con l'accensione di un nuovo finanziamento di 1.000.000 Euro a 10 anni. Si riporta di seguito il piano di ammortamento:

Anno	Rata annuale	Quota capitale
20x3	79,504.57	50,000.00
20x4	83,479.80	46,024.77
20x5	87,653.79	41,850.78

20. Il tasso passivo di scoperto di c/c previsto è il 4%.
21. La società non distribuirà dividendi nei prossimi anni.
22. L'aliquota di imposta è considerata pari a quella del 20x2 per tutti gli anni del preventivo.

Sulla base delle ipotesi sopra definite si proceda a redigere il bilancio preventivo dell'impresa (Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario) per il periodo 20x3-20x5.