

Dott. Maurizio Massaro

**CASI AZIENDALI
CASO GRANDI IMPIANTI**

Soluzione. I rendiconti monetari

Materiale curato da E. Comuzzi, M.Massaro, A. Da Re.

Materiale destinato alla circolazione interna per usi esclusivamente didattici.

Il presente documento e le parti ad esso allegate non possono essere riprodotti senza l'autorizzazione scritta dell'Autore.

Dott. Maurizio Massaro

1. Elaborazioni

Determinazione del fabbisogno per incrementi di attività e ricerca delle relative forme di copertura

Fabbisogno addizionale: (Attività momenti t - attività momento t-1) $161.600 - 98.000 = 63.600$

Fabbisogno addizionale: fabbisogno per investimenti incrementali in capitale circolante 7.300 + fabbisogno per investimenti incrementali in capitale fisso 41.000 + fabbisogno per investimenti vari (titoli) 15.300 = 63.600

Autofinanziamento complessivo: risultato netto 10.600 - dividendi distribuiti 1.000 + ammortamento di periodo 4.000 = 13.600

Fabbisogno residuale: $63.600 - 13.600 = 50.000$

Copertura mediante capitale di rischio: 3.000

Copertura mediante capitale di debito: 47.000

Fabbisogno addizionale: fabbisogno per investimenti incrementali in capitale circolante 7.300 + fabbisogno per investimenti incrementali in capitale fisso 41.000 + fabbisogno per investimenti vari (titoli) 15.300 = 63.600

Flusso finanziario prodotto dall'area caratteristica 24.270

2. Elaborazioni

Calcolo dei flussi monetari e suddivisione dei movimenti per aree gestionali d'origine.

Area caratteristica corrente. Cash flow fin car corr (Ricavi finanziari di area car corr - costi finanziari di area car corr): $166.100 + 300 - 31.830 - 92000 - 14.000 - 2.100 - 2.200 = +24.270$.

Investimenti e disinvestimenti in capitale circolante netto operativo (Variazione attività a breve car \pm variazione passività a breve car): $-6.900 - 300 = -7.200$.

Cash flow mon car corr: $24.270 - 7.200 = 17.070$.

Area caratteristica non corrente. Investimenti in immobili, impianti e attrezzature: -41.000; disinvestimenti in immobili, impianti, attrezzature: 0.

Area Investimenti accessori. Investimenti in titoli: -15.300; disinvestimenti in titoli: 0; remunerazioni: 0. Investimenti in immobili: 0; disinvestimenti in immobili: 0; remunerazioni: +1.530.

Area finanziamenti a titolo di capitale di prestito. Accensioni: mutui e posizioni bancarie: +43.000; restituzioni: mutui e posizioni bancarie: 0; remunerazioni: -2.200.

Area finanziamenti a titolo di capitale proprio. Apporti: +3.000; restituzioni: 0; remunerazioni: -1.000.

Area tributaria. Pagamento imposte: -5.000.

Area straordinaria: 0.

Dott. Maurizio Massaro

Movimenti	Fabbisogni	Fonti
Riserve di liquidità	100	
Cash Flow finanziario car corr		24.270
Investimenti in cap.circolante netto operativo	7.200	
Area caratteristica non corrente		
Investimenti e disinvestimenti in immob.tecniche materiali e immateriali	41.000	
Area accessoria e complementare		
Investimenti e disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	15.300	
Proventi da locazione		1.530
Area dell'indebitamento		
Accensione e rimborso di debiti finanziari	2.200	43.000
Remunerazione del capitale di debito		
Area de capitale proprio		
Aumenti e rimborsi di capitale netto		3.000
Remunerazione del capitale netto	1.000	
Area tributaria		
Pagamento imposte sul reddito	5.000	
Area straordinaria		
Totali	71.800	71.800

Dott. Maurizio Massaro

3. Elaborazioni

Calcolo dei flussi monetari

Descrizione	VALORI		DIFF. PATR.		RETTIFICHE		MOVIMENTI		
	Iniz.	Fin.	Fabb.	Fonti	Fabb.	Fonti	Fabb.	Fonti	
Denaro e valori in cassa	100	200	100	0			100		
Crediti vs clienti	23.200	30.100	6.900	0		6.900	0	0	
Cambiali attive	6.000	6.000	0	0			0	0	
Risconti attivi	700	700	0	0			0	0	
Scorte materie prime	0	300	300	0		300	0	0	
Scorte prodotti finiti	0	0	0	0			0	0	
Immobili	45.000	65.000	20.000	0			20.000	0	
Impianti	19.100	40.100	21.000	0			21.000	0	
Attrezzat. per ufficio	3.900	3.900	0	0			0	0	
Titoli	0	15.300	15.300	0			15.300	0	
Banche c/c passivo	1.000	19.000	0	18.000			0	18.000	
Debiti vs fornitori	14.000	14.000	0	0			0	0	
F. svalutaz. crediti	500	500	0	0			0	0	
Debiti tributari	500	3.500	0	3.000	g	3.000	0	0	
F. Inden. licenziamento	4.000	5.000	0	1.000	a	1.000	0	0	
F. amm. immobili	3.000	5.400	0	2.400	b	2.400	0	0	
F. amm. Impianti	1.500	2.700	0	1.200	c	1.200	0	0	
F. amm attr	500	900	0	400	d	400	0	0	
Mutui passivi	0	25.000	0	25.000			0	25.000	
Capitale sociale	59.000	62.000	0	3.000			0	3.000	
Riserve	13.000	13.000	0	0			0	0	
Utile d'esercizio 1999	1.000		1.000	0			1.000	0	
Utile d'esercizio 2000			0	0			0	0	
			0	0			0	0	
Scorte materie prime			0	300	e	300	0	0	
Scorte prodotti finiti			0	0			0	0	
Ricavi di vendita			0	166.100	f	6.900	0	159.200	
Proventi finanziari			0	1.530			0	1.530	
Scorte materie prime			0	0			0	0	
Scorte prodotti finiti			0	0			0	0	
Materie prime			31.030	0			31.030	0	
Combustibile			800				800		
Salari e stip industriali			90.000				90.000	0	
Salari e stip commerciali			2.000				2.000		
Manutenz.e riparazioni			2.000	0			2.000	0	
Trasporti			8.000	0			8.000	0	
Lavorazioni esterne			1.500	0			1.500	0	
Pubblicità			1.000	0			1.000	0	
Compensi amministratori			1.000	0			1.000	0	
Assicurazioni			500	0			500	0	
Costi vari			2.100	0			2.100	0	
Canoni leasing			200	0			200	0	
Canoni locazione stabil.ind.			2.000	0			2.000	0	
Interessi passivi			2.200	0			2.200	0	
Ammortamento immobili			2.400	0		2.400	0	0	
Ammortamento impianti			1.200	0		1.200	0	0	
Ammortamento attrezz			400	0		400	0	0	
Accant. indenn. licenz.			1.000	0		1.000	0	0	
Imposte			8.000	0		3.000	5.000	0	
Totale			221.930	221.930		15.200	15.200	206.730	206.730

Dott. Maurizio Massaro

Prospetto sintetico di rappresentazione dei movimenti finanziari/monetari con esplicitazione delle determinanti fondamentali individuabili nelle singole aree gestionali

Cause dei movimenti	Fabbisogni	Fonti
Variazione della grandezza di riferimento	100	
(A) Gestione caratteristica corrente		
(1) Risultato operativo caratteristico corrente		19.270
(2) Ammortamenti e altri accantonamenti a F. Rischi e F. Spese		5.000
(1+2=3) Cash Flow finanziario car cor		24.270
(4) Variazioni del capitale circolante caratteristico	7.200	
(3+4=5) Cash Flow monetario car cor		17.070
(B) Gestione caratteristica non corrente		
Investimenti in immobilizzi tecnici materiali e immateriali	41.000	
Disinvestimenti in immobilizzi tecnici materiali e immateriali		
(A+B=C)		
) Gestione caratteristica	23.930	
(D) Gestione dell'indebitamento finanziario		40.800
Accensioni		43.000
Estinzioni		
Pagamento oneri per remunerazioni capitale di credito	2.200	
(E) Gestione del capitale netto		2.000
Aumenti del capitale netto		3.000
Diminuzioni del capitale netto		
Pagamento dividendi per remunerazioni del capitale netto	1.000	
(D+E=F) Gestione finanziaria		42.800
Gestione complementare o accessoria	13.770	
Gestione straordinaria		
Gestione fiscale	5.000	
Totale	42.800	42.800

Dott. Maurizio Massaro

Prospetto sintetico di rappresentazione dei movimenti monetari con esplicitazione dei fabbisogni di capitale investito caratteristico e dell'autofinanziamento

Cause dei movimenti	Fabbisogni	Fonti
Investimenti in capitale circolante operativo netto (A)	7.200	
Crediti di fornitura	6.900	
Debiti di fornitura		
Scorte	300	
Altre componenti		
Investimenti in capitale fisso (B)	41.000	
Investimenti in immobilizz. tecniche materiali	41.000	
Investimenti in immobilizz. tecniche immateriali		
Disinvestimenti		
Altro		
Fabbisogni addizionali per investimenti di area caratteristica (A+B=C)	48.200	
Cash flow finanziario di area caratteristica o autofinanziamento lordo (D)		24.270
Saldo netto (D-C)	23.930	
Grado di copertura degli investimenti garantito dal Cash flow (D/C)	50,4%	
Gestione dell'indebitamento finanziario		40.800
Accensioni		43.000
Estinzioni		
Pagamento Oneri per remunerazione capitale di credito	2.200	
Gestione del capitale netto		2.000
Aumenti del capitale netto		3.000
Diminuzioni del capitale netto		
Pagamento dividendi per remunerazione del capitale netto	1.000	
Gestione Accessoria	13.770	
Gestione Straordinaria		
Gestione fiscale	5.000	
Totale	100	

Dott. Maurizio Massaro

Prospetto di analisi dei movimenti monetari fondato sull'esplicitazione delle caratteristiche di discrezionalità e di flessibilità dei flussi

Cause dei movimenti		Flussi
+	Flusso monetario prodotto dalla gestione caratteristica corrente	17.070
-	Fabbisogni monetari vincolanti:	-8.200
	Pagamento oneri tributari	-5.000
	Pagamento oneri finanziari	-2.200
	Rimborso quote finanziamenti	0
	Pagamento indennità licenziamento	0
	Pagamento dividendi	-1.000
	Rimborso quote capitale netto	
	Investimenti dovuti a politiche di sostituzione di immob. tecniche	
	Pagamento oneri straordinari	
	Flusso monetario disponibile per nuovi investimenti o eventuale saldo	
=	negativo che necessita di reintegri di risorse	8.870
+	Flusso monetario dovuto a nuovo indebitamento finanziario	43.000
+	Flusso monetario per nuovi apporti di capitale netto	3.000
+	Flusso monetario per smobilizzo di immobilizz. accessorie	
+	Flusso monetario per smobilizzo di immobilizz. tecniche materiali	
+	Flusso monetario per smobilizzo di immobilizz. tecniche immateriali	
=	Flusso monetario totale	54.870
	Flusso monetario per nuovi investimenti strutturali necessari allo sviluppo dell'impresa e del gruppo	-41.000
-		
±	Flusso monetario per nuovi investimenti di carattere accessorio	-13.770
=	Flusso monetario per variazione delle riserve liquide d'impres e di gruppo	100