

# ECONOMIA ED ORGANIZZAZIONE AZIENDALE

a.a. 2013/2014

19/11/2013

COGNOME E NOME	NUMERO DI MATRICOLA	CORSO DI STUDIO
_____	_____	_____

## Esercizio 1

All'inizio del 2002 la Pera&Soci, impresa produttrice di mozzarelle, presenta il seguente stato patrimoniale (dati in migliaia di Euro):

Attivo		Passivo	
Immob. Materiali Nette	750	Capitale Sociale	300
(F. amm. Imm. Mat.	250)	Riserve	50
Immob. Finanziarie	500	Fondo TFR	150
Crediti Commerciali netti	300	Debiti Commerciali	400
Rimanenze PF	50	Debiti Finanziari	800
Cassa	100		
<b>Totale attivo</b>	<b>1.700</b>	<b>Totale passivo</b>	<b>1.700</b>

Durante il 2002 Pera&Soci compie le seguenti operazioni:

- 1.2.02: contrae un debito finanziario della durata di un anno per un valore di 120 mila Euro, il tasso di interesse è pari al 20% e gli interessi verranno pagati posticipatamente alla scadenza del debito;
- 1.3.02: acquista materie prime per 200 mila Euro, dilazionando il pagamento fino al 10.1.03;
- 3.4.02: riscuote crediti commerciali per 200 mila Euro;
- 25.5.02: paga debiti commerciali per 400 mila Euro;
- 3.6.02: vende mozzarelle per un valore pari a 1.000 migliaia di Euro, di cui 700 pagati pronta cassa e 300 a credito;
- 1.9.02: acquista BOT a sei mesi, per un valore pari a 150 mila Euro. Il titolo ha un tasso di interesse semestrale del 10%, con pagamento degli interessi anticipati;
- 31.12.02: registra il costo del lavoro, che risulta pari a 200 mila Euro, di cui 150 per stipendi e il resto per il fondo TFR;
- 31.12.02: paga 70 mila Euro per interessi relativi a debiti finanziari contratti negli anni precedenti;
- 31.12.02: contabilizza la quota annua di ammortamenti: si sa che le immobilizzazioni materiali sono state tutte acquistate nel 2001 e ammortizzate a partire da quell'anno. La Pera&Soci adotta una politica di ammortamento a quote costanti;
- 31.12.02: l'aliquota di imposta è pari al 50%.

Redigere stato patrimoniale e conto economico di Pera&Soci al 31/12/02, sapendo che non ci sono state variazioni nelle scorte PF rispetto all'inizio dell'anno.

## Esercizio 2

La Twist vuole lanciare un nuovo prodotto. Le informazioni a disposizione sono le seguenti:

- la vita utile del progetto sarà di 5 anni;
- l'investimento comporterà due uscite di 2.000.000 € ciascuna (una all'anno 0 e l'altra al secondo anno);
- la Twist assumerà a tempo determinato due operai e un caporeparto al costo annuo complessivo di 120.000 € di cui il 30% a titolo di indennità di fine rapporto;
- il TFR verrà corrisposto alle risorse umane di cui al punto precedente alla fine del quinto anno;
- la valutazione della fattibilità tecnica effettuata l'anno precedente al momento della valutazione ha comportato un costo per consulenza di 150.000 € da pagarsi nel corso dell'anno 1;
- l'introduzione del nuovo prodotto comporterà un effetto di 'cannibalizzazione' del 10% sui margini dei prodotti già venduti dalla Twist con perdite annue di 80.000 netti;
- l'ammortamento sarà effettuato a quote costanti;
- i ricavi annui medi ammontano a 3.000.000;
- i costi di produzione medi annui ammontano a 1.050.000;
- i costi di vendita incideranno per il 5% sul fatturato.

Sapendo che l'aliquota fiscale sul reddito è pari al 30% si determini il NPV dell'investimento con  $i = 10\%$

## Soluzione esercizio 1

### Registrazione delle varie operazioni:

- 1) contrazione debito finanziario da 1.2.02 a 31.1.03, valore di 120 mila Euro, il tasso di interesse 20%, interessi pagati posticipatamente alla scadenza del debito

Cassa		Debiti Fin.	
100			800
120			120

Su tale debito pago interessi pari a  $120 \times 20\% = 24$  mila Euro.

Il debito dura 12 mesi, di cui solo 11 di competenza del 2002 (dal 1.2 al 31.12)

→ gli oneri finanziari di competenza del 2002 sono pari a:  $24 \times 11/12 = 22$  mila Euro

Gli interessi vengono pagati nel 2003 → si genera un Rateo Passivo

Oneri Finanziari		Rateo Passivo	
22			22

- 2) acquisto di materie prime per 200 mila Euro, dilazione pagamento fino al 10.1.03;

Acquisto MP		Debiti Comm.	
200			400
			200

- 3) riscossione crediti commerciali per 200 mila Euro;

Cassa		Crediti Comm.	
100		300	200
120			
200			

- 4) pagamento debiti commerciali per 400 mila Euro;

Cassa		Debiti Comm.	
100	400	400	400
120			200
200			

- 5) vendita di prodotti per 1.000 mila Euro, di cui 700 pagati pronta cassa e 300 a credito;

Cassa		Crediti Comm.		Fatturato	
100	400	300	200		1.000
120		300			
200					
700					

- 6) acquisto BOT a sei mesi, per un valore pari a 150 mila Euro. Il titolo ha un tasso di interesse semestrale del 10%, con pagamento degli interessi anticipati (al 1.9.02);

BOT a sei mesi → attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (titoli)

Cassa		Titoli (non imm.)	
100	400	150	
120	150		
200			
700			

Gli interessi (proventi finanziari) sono pari a:  $150 \times 10\% = 15$  mila Euro e sono relativi a 6 mesi

Di questi solo 4 (da 1.9 a 31.12) sono di competenza del 2002, gli altri 2 mesi sono del 2003.

→ i proventi finanziari di competenza del 2002 sono pari a:  $15 \times 4/6 = 10$  mila Euro

Ho un ricavo anticipato → si genera un Risconto passivo

Cassa		Risconto Passivo		Proventi finanziari	
100	400		5		10
120	150				
200					
700					
15					

7) registrazione costo del lavoro pari a 200 mila Euro (150 per stipendi; 50 per fondo TFR);

Cassa		Fondo TFR		Stipendi/Salari		Accantonamenti f.do TFR	
100	400		150	150		50	
120	150		50				
200	150						
700							
15							

8) pagamento oneri finanziari per 70 mila Euro;

Cassa		Oneri Finanziari	
100	400	22	
120	150	70	
200	150		
700	70		
15			

9) contabilizzazione ammortamenti.

Se le immobilizzazioni sono state ammortizzate solo per un anno e F.do amm=250 → quota annua di ammortamento =  $250/1 = 250$

Imm. Mat. Lorde		Fondo ammortamenti		Ammortamenti	
1.000			250	250	

Scorte Finali = 50,  $\Delta_{sc}(PF/WIP) = 0$ ,  $\Delta_{sc}(MP) = 0$

Il risultato lordo dell'esercizio risulta essere:

+ Fatturato	1.000
+ $\Delta_{sc\ i-f}(PF/WIP)$	0
- Acquisti MP	200
- Ammortamenti	250
- Accantonamenti	50
- Stipendi/salari	150
- Oneri finanziari	92
+ Proventi finanziari	10
<b>Ris. econ. ante imposte (Utile lordo)</b>	<b>268</b>

Le imposte sono il 50% dell'utile lordo:  $268 * 50\% = 134$

Cassa		Imposte dell'esercizio	
100	400	134	
120	150		
200	150		
700	70		
15	134		

### Redazione SP e CE al 31/12/02

In conclusione lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico al 31.12.02 risultano essere:

Attivo		Passivo	
Immob. materiali nette	500	Capitale Sociale	300
(F. amm. Imm. Mat.)	500)	Riserve	50
Immob. Finanziarie	500	<b>Utile netto</b>	<b>134</b>
Crediti Commerciali	400	Fondo TFR	200
Rimanenze	50	Debiti Commerciali	200
Titoli (non immobilizzati)	150	Debiti Finanziari	920
Cassa	231	Rateo passivo	22
		Risconto Passivo	5
<b>Totale attivo</b>	<b>1.831</b>	<b>Totale passivo</b>	<b>1.831</b>

CONTO ECONOMICO 2002	
+ Fatturato	1.000
+ $\Delta_{sc-i-f}$ (PF/WIP)	0
<b>Valore della Produzione</b>	<b>1.000</b>
– Acquisti MP	200
– Ammortamenti	250
– Accantonamenti	50
– Stipendi/salari	150
<b>Costo della Produzione</b>	<b>650</b>
<b>RO</b>	<b>350</b>
– Oneri finanziari	92
+ Proventi finanziari	10
<b>Risultato ante imposte (Utile lordo)</b>	<b>268</b>
Imposte dell'esercizio	134
<b>Risultato netto (Utile netto)</b>	<b>134</b>

Soluzione esercizio 2

	NCF <sub>on</sub>						ΔCC	ΔCF			
t	R <sub>t</sub>	C <sub>t</sub>	Causale	(R <sub>t</sub> -C <sub>t</sub> ) · (1-α)	Amm + Acc	(Amm+Acc) · α	NCF <sub>on</sub>		I <sub>t</sub>	NFC <sub>t</sub>	DCF <sub>t</sub>
0									2.000.000	-2.000.000	-2.000.000,00
1	3.000.000	84.000 80.000 1.050.000 150.000	Salari Cannibalizz. Costi produz. Costi vendita	1.145.200	36.000 800.000	250.800	1.396.000			1.396.000	1.269.090,91
2	3.000.000	84.000 80.000 1.050.000 150.000	Salari Cannibalizz. Costi produz. Costi vendita	1.145.200	36.000 800.000	250.800	1.396.000		2.000.000	-604.000	- 499.173,55
3	3.000.000	84.000 80.000 1.050.000 150.000	Salari Cannibalizz. Costi produz. Costi vendita	1.145.200	36.000 800.000	250.800	1.396.000			1.396.000	1048.835,46
4	3.000.000	84.000 80.000 1.050.000 150.000	Salari Cannibalizz. Costi produz. Costi vendita	1.145.200	36.000 800.000	250.800	1.396.000			1.396.000	953.486,78
5	3.000.000	84.000 80.000 1.050.000 150.000	Salari Cannibalizz. Costi produz. Costi vendita	1.145.200	36.000 800.000	250.800	1.396.000	180.000		1.216.000	755.040,33
NPV										1.527.279,93	