

ECONOMIA ED ORGANIZZAZIONE AZIENDALE

a.a. 2016/2017

08/04/2017

COGNOME E NOME	NUMERO DI MATRICOLA
_____	_____

Esercizio 1

La Alfatex S.p.a. produce solventi chimici da destinare ad altre produzioni; è quindi fornitrice di risorse produttive per aziende terze. Essa utilizza un impianto che inizia ad offrire rendimenti marginali decrescenti nella produttività.

I responsabili della azienda pertanto ritengono opportuno ipotizzare una sostituzione immediata dell'impianto in alternativa ad una sostituzione al termine della vita utile dell'impianto esistente.

Attualmente la Alfatex produce e vende merci che generano flussi netti di cassa annui per 60.000 euro. L'impianto in questione ha una vita utile residua di 3 anni (1995-'96-'97) al termine della quale l'impianto verrà venduto con un incasso di 40.000 euro.

A tale data la Alfatex dovrà acquistare un nuovo impianto con un esborso nel 1997 di 250.000 euro e una vita utile di 4 anni a partire dal 1998. I flussi di cassa netti annui prodotti dal nuovo impianto saranno di 100.000 euro all'anno per i 4 anni.

L'alternativa a tale soluzione produttiva è la seguente:

- permuta immediata del vecchio impianto con uno nuovo dietro corresponsione nel 1995 di 150.000 euro;
- vita utile di 4 anni a partire dal 1995 stesso con flussi di cassa netti annui di 100.000 euro.

Sapendo che il tasso di attualizzazione è pari a 14%, quale sarà l'alternativa più conveniente: sostituire subito l'impianto attuale o aspettare il termine della sua vita utile (non deve essere ipotizzata la reiterazione dell'investimento)?

Esercizio 2

Il seguente prospetto riporta in modo confuso una serie di dati contabili della *Nuvole* S.p.A. :

Acquisto materie	90	Crediti v. clienti a 9 mesi	260
Fondo TFR	10	Salari e stipendi	100
Debiti v. fornitori a 5 mesi	40	Debiti v. fornitori a 13 mesi	200
Crediti v. clienti a 14 mesi	30	Esistenze iniziali materie	140
Ricavi di vendita	240	Fabbricato	120
Capitale sociale	200	Brevetto	20
Fitto attivo	12	Cassa	56
Interessi passivi	5	Titoli (acquistati con finalità strategiche)	18
Minusvalenza	3	Riserva legale	20
Obbligazioni emesse	100	Quota TFR	10

Al 31/12 si consideri che:

- in data 01/09 è stato ceduto in locazione un magazzino il cui canone semestrale di 12 è riscosso in via anticipata;
- le rimanenze finali di materie sono 150;
- ammortamenti: per fabbricato 10; per brevetto 10;

Dopo avere determinato il risultato d'esercizio e pagato le imposte (aliquota al 50%), si provveda a riordinare i suddetti valori redigendo lo Stato Patrimoniale nella forma riclassificata secondo il criterio finanziario ed il Conto Economico a valore aggiunto.

Soluzione esercizio 1

I prospetti dei flussi di cassa relativi alle due soluzioni sono così schematizzati:

H1) Sostituzione successiva

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Ricavi	60.000	60.000	60.000	100.000	100.000	100.000	100.000
Disinvestimento			40.000				
Investimento			- 250.000				
Flussi di cassa	60.000	60.000	- 150.000	100.000	100.000	100.000	100.000

H2) Sostituzione immediata

	1995	1996	1997	1998
Ricavi	100.000	100.000	100.000	100.000
Investimento	- 150.000			
Flussi di cassa	- 50.000	100.000	100.000	100.000

Utilizzando un valore pari al 14% come tasso di sconto si ottiene per le due alternative un NPV rispettivamente di 221,4 e 182,16; la scelta migliore in ipotesi di non reiterazione delle due alternative di investimento è quella di una sostituzione successiva.

Soluzione esercizio 2

Si registrano le seguenti operazioni contabili:

- a) Risconto passivo su fitto attivo
+ RISCOnto PASSIVO 4
- FITTO ATTIVO 4
- b) Ammortamenti
+ AMMORTAMENTO FABBRICATO 10
+ FONDO AMM.TO FABBRICATO 10
+ AMMORTAMENTO BREVETTO 10
- FONDO AMM.TO BREVETTO 10
- c) Imposte
Totale Ricavi 248
Vendite 240
Fitto attivo 8
Totale Costi 218
Acquisti 90
 Δ scorte materie (10)
Salari e stipendi 100
Quota TFR 10
Ammortamenti 20
Interessi passivi 5
Minusvalenza 3
Risultato ante imposte 30
Imposte 15

- CASSA 15
+ IMPOSTE 15

STATO PATRIMONIALE *Nuvola* S.p.A. al 31/12

ATTIVO			PASSIVO		
ATTIVO CIRCOLANTE		451	MEZZI DI TERZI		354
Liquidità Immediata			Passivo Corrente		
Cassa	41		Debiti v. fornitori a 5 mesi	40	
Liquidità Differita			Risconto passivo	4	
Crediti v. clienti a 9 mesi	260		Passivo Consolidato		
Magazzino			Debito v. fornitori a 13 mesi	200	
Materie	150		Fondo TFR	10	
ATTIVO FISSO		168	Prestito Obbligazionario	100	
Immobilizzazioni Materiali			MEZZI PROPRI		235
Fabbricato	110		Capitale sociale	200	
Immobilizzazioni Immateriali			Riserva legale	20	
Brevetto	10		Utile d'esercizio	15	
Immobilizzazioni Finanziarie					
Crediti v. clienti a 14 mesi	30				
Titoli	18				
Totale attivo		619	Totale a pareggio		619

CONTO ECONOMICO *Nuvola* S.p.A. al 31/12

Valore della produzione:		240
Ricavi di vendita prodotti	240	
Costi esterni:		80
Acquisto di materie	90	
Variazione materie	(10)	
VALORE AGGIUNTO		160
Quota TFR	10	
Salari e stipendi	100	
Ammortamenti	20	
Risultato operativo area caratteristica		30
Fitto attivo	8	
Risultato operativo		38
Interessi passivi	5	
Risultato lordo di competenza		33
Minusvalenza	3	
Risultato ante imposte		30
Imposte dell'esercizio	15	
Utile netto di esercizio		30