

ANALISI ANDAMENTO ECONOMICO

- per passare all'analisi del fabbisogno e della copertura finanziaria occorre terminare l'analisi economica.
- i ricavi sono stati previsti nel dossier mercato
- alcuni costi sono già stati descritti nel dossier produzione: si tratta dei costi di materie prime (acquisti e variazione rimanenze), costi dei servizi variabili ind.li e comm.li e dei costi fissi per altri servizi;
- gli altri ricavi e costi che confluiscono nel piano economico sono: variazione rimanenze di prodotti finiti, svalutazione crediti, oneri diversi di gestione, ammortamenti, oneri e proventi finanziari e imposte;
- la variazione delle rimanenze deriva dalla quantificazione delle stesse nei diversi anni, effettuata nel calcolo del CCN;

- la svalutazione crediti, è stata prevista crescente nel triennio (dallo 0,5% all'1%), in quanto con l'utilizzo di un nuovo canale distributivo (le erboristerie) si ritiene aumenti il rischio di insolvenza, sia perché si tratta di clienti nuovi, con i quali non esiste ancora un rapporto consolidato di fiducia, sia perché l'incremento delle dilazioni incide sul rischio di incasso.
- Gli oneri diversi di gestione comprendono spese varie e imposte e tasse non sul reddito, che sono state stimate direttamente sulla base degli andamenti storici, che evidenziano in ciascun anno un leggero incremento.
- gli ammortamenti vengono esplicitati nelle tabelle di determinazione del capitale fisso; è stata mantenuta un'aliquota media di ammortamento costante, che nel caso delle immobilizzazioni materiali è del 10%, per quelle immateriali è del 15%.
- gli oneri e proventi finanziari sono descritti nel documento di copertura finanziaria e le imposte sono in % sull'utile lordo.

| |
|--|
| PIANO ECONOMICO |
| Ricavi delle vendite (A1 + A5) |
| Variazione rimanenze prodotti finiti (A2) |
| Valore della produzione |
| Consumi materie prime (B6+B11) |
| Prestazione di servizi (B7) variabili ind. e commerciali |
| Prestazione di servizi (B7) altri (fissi) |
| Godimento beni di terzi (B8) |
| Svalutazioni crediti (B10 d) |
| Acc. fondi rischi e spese (B12 + B13) |
| Saldo netto alienazione cespiti (B14 - A5) |
| Oneri diversi di gestione (B14) |
| Valore aggiunto |

| |
|--|
| Valore aggiunto |
| Costo del personale (B9) |
| - di cui diretto |
| - di cui acc. TFR |
| M.O.L. |
| Ammortamenti immobilizzazioni immateriale (B10 a) |
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali (B10 b) |
| Reddito operativo gestione car. (A - B) |
| Proventi finanziari (C16) su titoli |
| Oneri finanziari (C17) su mutui |
| Oneri finanziari (C17) su debiti bancari |
| Risultato ante imposte (A - B - C) |
| Imposte (22) |
| Reddito netto (26) |
| |

| ALTRI COSTI OPERATIVI | | | | |
|--|--|----------|------------|------------|
| | | | | |
| Svalutazioni crediti (B10) | | n | n+1 | n+2 |
| crediti commerciali | | 190.000 | 201.667 | 227.500 |
| % svalutazione | | 0,50% | 0,70% | 1,00% |
| svalutazione | | 950 | 1.412 | 2.275 |
| | | | | |
| Oneri diversi di gestione (B14) | | n | n+1 | n+2 |
| Imposte e tasse non sul reddito | | 5.000 | 6.000 | 8.000 |
| Spese varie | | 5.000 | 6.000 | 7.000 |
| | | 10.000 | 12.000 | 15.000 |

| PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | | | |
|---|----------------------------|----------|------------|------------|
| Proventi su titoli | n-1 | n | n+1 | n+2 |
| Titoli 1/1 | 0 | 0 | 10.000 | 10.000 |
| Titoli 31/12 | 0 | 10.000 | 10.000 | 10.000 |
| Consistenza media titoli | 0 | 5.000 | 10.000 | 10.000 |
| % interessi | 3% | 3% | 3% | 3% |
| interessi maturati | 0 | 150 | 300 | 300 |
| | | | | |
| Obblig. e debiti fin. M/l termine | n-1 | n | n+1 | n+2 |
| Mutui al 31/12* | 125.000 | 200.000 | 175.000 | 150.000 |
| % interessi | 4,50% | 4,50% | 4,50% | 4,50% |
| interessi maturati | 5.625 | 9.000 | 7.875 | 6.750 |
| | | | | |
| Debiti v/banche a breve termine | n-1 | n | n+1 | n+2 |
| Apertura credito in c/c 1/1 | 250.000 | 220.000 | 250.000 | 145.000 |
| apertura di credito in c/c 31/12 | 220.000 | 250.000 | 145.000 | 150.000 |
| Valore medio apertura di credito | 235.000 | 235.000 | 197.500 | 147.500 |
| % interessi | 5% | 5% | 5% | 5% |
| interessi maturati | 11.750 | 11.750 | 9.875 | 7.375 |
| | | | | |
| * rimborso rata annuale in data 2/1 di ciascun anno | dossier economia e finanza | | | |

DOCUMENTO FABBISOGNI FINANZIARI: CCN

In termini di dilazioni di pagamento, si rileva un ampliamento sia delle dilazioni concesse dai fornitori (grazie al rapporto con il nuovo fornitore di materie per la crema anticellulite) che di quelle concesse ai clienti (ciò si è reso necessario per l'inserimento nel nuovo canale di vendita delle erboristerie). I giorni di rotazione del magazzino viceversa si riducono, grazie ai tempi di lavorazione dei prodotti, ridotti grazie all'utilizzo dei nuovi impianti e alla collaborazione con i fornitori che si sono impegnati ad accorciare i tempi tra l'ordine e la consegna delle materie, tant'è che il magazzino materie è praticamente inesistente.

| Crediti commerciali | N-1 | N | N+1 | N+2 |
|-----------------------------|------------|----------|------------|------------|
| Ricavi | | 600.000 | 605.000 | 650.000 |
| Ricavi+IVA | | 720.000 | 726.000 | 780.000 |
| Ricavi+IVA giornalieri | | 2.000 | 2.017 | 2.167 |
| giorni dilazione | | 95 | 100 | 105 |
| Crediti commerciali | | 190.000 | 201.667 | 227.500 |
| Debiti commerciali | N-1 | N | N+1 | N+2 |
| Costo beni e servizi | | 183.175 | 184.825 | 207.338 |
| Costi+IVA | | 219.810 | 221.790 | 248.805 |
| Costi+IVA giornalieri | | 611 | 616 | 691 |
| giorni dilazione | | 110 | 120 | 130 |
| Debiti commerciali | | 67.164 | 73.930 | 89.846 |
| Magazzino | N-1 | N | N+1 | N+2 |
| Materiali | | 108.775 | 112.875 | 125.238 |
| MOD | | 75.000 | 76.000 | 77.000 |
| Costi variabili industriali | | 183.775 | 188.875 | 202.238 |
| Costi giornalieri | | 510 | 525 | 562 |
| giorni rotazione | | 150 | 130 | 120 |
| Magazzino | | 76.573 | 68.205 | 67.413 |
| dossier economia e finanza | | | | 8 |

DOCUMENTO FABBISOGNI FINANZIARI: CCN

Gli altri crediti operativi (acconti a fornitori, depositi cauzionali, crediti d'imposta), i debiti tributari (imposte e tasse sul reddito, ritenute d'acconto) e gli altri debiti operativi (debiti verso dipendenti e istituti previdenziali) vengono stimati in % sul fatturato; le percentuali sono basate su un andamento storico crescente, che si ritiene sia descrittivo anche dell'evoluzione futura; i debiti operativi denotano una flessione nell'anno $n+2$ per effetto del pensionamento di due dipendenti nel corso dell'anno.

| Altri crediti operativi | N-1 | N | N+1 | N+2 |
|--|------------|----------|------------|------------|
| Fatturato | | 600.000 | 605.000 | 650.000 |
| % altri crediti sul fatturato | | 6,50% | 8,50% | 10,50% |
| altri crediti operativi | | 39.000 | 51.425 | 68.250 |
| | | | | |
| Debiti tributari | N-1 | N | N+1 | N+2 |
| Fatturato | | 600.000 | 605.000 | 650.000 |
| % debiti tributari sul fatturato | | 4,50% | 4,75% | 5,25% |
| debiti tributari | | 27.000 | 28.738 | 34.125 |
| | | | | |
| Altri debiti operativi | N-1 | N | N+1 | N+2 |
| Fatturato | | 600.000 | 605.000 | 650.000 |
| % altri debiti operativi sul fatturato | | 3,50% | 4,50% | 3,50% |
| altri debiti operativi | | 21.000 | 27.225 | 22.750 |

Il fondo svalutazione crediti si incrementa per effetto degli accantonamenti, mentre non sono previste perdite nel triennio di pianificazione.

I fondi rischi si riferiscono principalmente a presunti accertamenti fiscali relativi a dichiarazioni presentate negli anni precedenti, di cui si è venuti a conoscenza nell'anno $n-2$; il fondo rischi viene ridotto nell'arco del triennio mano a mano che maturano i tempi di prescrizione dell'accertamento.

Il fondo TFR viene incrementato in ciascun anno dell'accantonamento di competenza; non sono previsti licenziamenti o dimissioni; i dipendenti che raggiungeranno l'età pensionabile nell'anno $n+2$ verranno liquidati nell'anno successivo.

| Fondo svalutazione crediti | N-1 | N | N+1 | N+2 |
|-----------------------------------|------------|----------|------------|------------|
| Fondo anno precedente | | 1.000 | 1.950 | 3.362 |
| Accantonamento | | 950 | 1.412 | 2.275 |
| Utilizzo | | 0 | 0 | 0 |
| Fondo finale | | 1.950 | 3.362 | 5.637 |
| | | | | |
| Fondi rischi e spese | N-1 | N | N+1 | N+2 |
| Fondo anno precedente | | 20.000 | 10.500 | 10.000 |
| Accantonamento | | 0 | 0 | 0 |
| Utilizzo | | 9.500 | 500 | 2.500 |
| Fondo finale | | 10.500 | 10.000 | 7.500 |
| | | | | |
| TFR | N-1 | N | N+1 | N+2 |
| Fondo anno precedente | | 57.725 | 68.725 | 80.000 |
| Accantonamento | | 11.000 | 11.275 | 11.500 |
| Licenziamenti/pensionamenti | | 0 | 0 | 0 |
| Fondo finale | | 68.725 | 80.000 | 91.500 |

DOCUMENTO FABBISOGNI FINANZIARI: CAPITALE FISSO

L' incremento del fabbisogno nell'anno n è dovuto a nuovi investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (nuovo impianto 100.000 €, costi ricerca e sviluppo 80.000 €, incremento partecipazioni 25.000 €); negli anni successivi il fabbisogno si riduce perché i maggiori ammortamenti superano i nuovi investimenti (pari a € 10.000 nell'anno $n+1$ e € 40.000 in $n+2$)

DOCUMENTO FABBISOGNI FINANZIARI: CAPITALE FISSO

| Immobilizzazioni materiali | n-1 | n | n+1 | n+2 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| costo storico 1/1 | 450.000 | 450.000 | 550.000 | 560.000 |
| acquisizioni | | 100.000 | 10.000 | 40.000 |
| alienazioni | | | | |
| costo storico 31/12 | 450.000 | 550.000 | 560.000 | 600.000 |
| aliquota ammortamento | 10% | 10% | 10% | 10% |
| fondo ammortamento 1/1 | 35.000 | 80.000 | 135.000 | 191.000 |
| storni per alienazioni | | | | |
| ammortamento esercizio | 45.000 | 55.000 | 56.000 | 60.000 |
| fondo ammortamento 31/12 | 80.000 | 135.000 | 191.000 | 251.000 |
| valore netto 31/12 | 370.000 | 415.000 | 369.000 | 349.000 |

| Immobilizzazioni immateriali | n-1 | n | n+1 | n+2 |
|-------------------------------------|------------|---------------|---------------|---------------|
| costo storico 1/1 | 0 | 0 | 80.000 | 80.000 |
| acquisizioni | | 80.000 | | |
| alienazioni | | | | |
| costo storico 31/12 | 0 | 80.000 | 80.000 | 80.000 |
| aliquota ammortamento | 15% | 15% | 15% | 15% |
| fondo ammortamento 1/1 | 0 | 0 | 12.000 | 24.000 |
| storni per alienazioni | | | | |
| ammortamento esercizio | 0 | 12.000 | 12.000 | 12.000 |
| fondo ammortamento 31/12 | 0 | 12.000 | 24.000 | 36.000 |
| valore netto 31/12 | 0 | 68.000 | 56.000 | 44.000 |
| | | | | |
| Immobilizzazioni finanziarie | n-1 | n | n+1 | n+2 |
| Saldo 1/1 | 50.000 | 50.000 | 75.000 | 75.000 |
| acquisizioni | | 25.000 | | |
| alienazioni | | | | |
| Saldo 31/12 | 50.000 | 75.000 | 75.000 | 75.000 |

DOCUMENTO COPERTURA FINANZIARIA: CAPITALE PROPRIO

Non sono previsti aumenti di capitale sociale nel corso del triennio; tuttavia, nell'anno n+1 è previsto un versamento in c/capitale di 50.000 € per ridimensionare il ricorso al finanziamento bancario. Gli utili vengono distribuiti per il 90%, mentre per la restante parte sono accantonati a riserva.

DOCUMENTO ANALISI COPERTURA FINANZIARIA: CAPITALE PROPRIO

| Capitale sociale | n-1 | n | n+1 | n+2 |
|--|------------|----------|------------|------------|
| Capitale sociale 1/1 | 200.000 | 200.000 | 200.000 | 200.000 |
| aumenti di capitale | | | | |
| riduzioni di capitale | | | | |
| Capitale sociale 31/12 | 200.000 | 200.000 | 200.000 | 200.000 |
| Versamenti in c/capitale | n-1 | n | n+1 | n+2 |
| Versamenti in c/capitale 1/1 | 0 | 0 | 0 | 50.000 |
| versamenti | | | 50.000 | |
| rimborsi | | | | |
| Versamenti in c/capitale 31/12 | 0 | 0 | 50.000 | 50.000 |
| Riserve e utili esercizi precedenti | n-1 | n | n+1 | n+2 |
| Riserve 1/1 | | 23.000 | 25.336 | 27.908 |
| Utile dell'esercizio precedente | | 23.358 | 25.721 | 33.905 |
| % accantonamento | | 10,00% | 10,00% | 10,00% |
| Accantonamento a riserva | | 2.336 | 2.572 | 3.390 |
| Distribuzioni riserve | | | | |
| Utilizzi riserve | | | | |
| Riserve 31/12 | 23.000 | 25.336 | 27.908 | 31.298 |

DOCUMENTO COPERTURA FINANZIARIA: DEBITI FINANZIARI NETTI

Liquidità e titoli: la liquidità è costituita da denaro in cassa e in c/c bancario; vista l'esiguità della remunerazione offerta sui depositi bancari, nel piano si presume che la liquidità non sia remunerata; l'importo dei mezzi liquidi costituisce la variabile di quadratura del piano patrimoniale.

I titoli sono costituiti da obbligazioni acquistate nel corso dell'anno n per 10.000 €, scadenti nell'anno n+4 ed aventi cedola semestrale con godimento 1/1-1/7 al tasso 3%; i titoli sono detenuti a scopo di investimento e costituiscono una scorta di liquidità remunerata.

DOCUMENTO COPERTURA FINANZIARIA: DEBITI FINANZIARI NETTI

Capitale di debito a lungo termine: costituito da un mutuo concesso nell'anno $n-2$ per 150.000 € della durata di 5 anni (da estinguere dunque nell'anno $n+3$); la rata di rimborso annuale è fissata al 2/1 di ciascun anno; nel corso dell'anno n , per finanziare i nuovi investimenti dell'anno, è stata chiesta un'ulteriore erogazione di 100.000 €, il cui rimborso è previsto a partire dall'anno $n+3$; il tasso di interesse sul mutuo è fisso ed è pari al 4,5%; poiché la rata si rimborsa all'inizio dell'anno, il calcolo degli interessi viene fatto sul valore residuo al 2/1 (che coincide con il valore residuo al 31/12).

DOCUMENTO COPERTURA FINANZIARIA: DEBITI FINANZIARI NETTI

Capitale di debito a breve termine: è costituito da un'apertura di credito in c/c; l'affidamento è pari a 250.000 € e viene interamente utilizzato nel corso dell'anno n per coprire l'incremento di fabbisogno finanziario generato dagli investimenti; negli anni successivi è prevista una contrazione nell'utilizzo, che si attesta sui 150.000 €, ovvero sul 60% del fido; ciò garantisce una certa elasticità per far fronte ad eventuali esigenze finanziarie contingenti; il tasso di interesse passivo è del 5%.

DOCUMENTO ANALISI COPERTURA FINANZIARIA: DEBITI FINANZIARI NETTI

| Titoli | n-1 | n | n+1 | n+2 |
|--|------------|----------------------------|------------|------------|
| Titoli 1/1 | | 0 | 10.000 | 10.000 |
| acquisti | | 10.000 | | |
| cessioni | | | | |
| Titoli 31/12 | 0 | 10.000 | 10.000 | 10.000 |
| Obblig. e debiti fin. M/l termine | n-1 | n | n+1 | n+2 |
| Mutui al 1/1 | 150.000 | 125.000 | 200.000 | 175.000 |
| Nuove accensioni | | 100.000 | | |
| Rimborso rata (quota capitale)* | 25.000 | 25.000 | 25.000 | 25.000 |
| Mutui al 31/12 | 125.000 | 200.000 | 175.000 | 150.000 |
| Debiti v/banche a breve termine | n-1 | n | n+1 | n+2 |
| Apertura credito in c/c 1/1 | 250.000 | 220.000 | 250.000 | 145.000 |
| Ulteriore utilizzo | | 30.000 | | 20.000 |
| Rientro | 30.000 | | 105.000 | 15.000 |
| apertura di credito in c/c 31/12 | 220.000 | 250.000 | 145.000 | 150.000 |
| * rimborso annuo in data 2/1 | | dossier economia e finanza | | |

EVOLUZIONE DELLA COMPOSIZIONE DEL CAPITALE INVESTITO NETTO:

nell'arco del triennio di pianificazione, la composizione del fabbisogno finanziario denota una incidenza del capitale fisso maggiore rispetto all'esercizio consuntivo (83% contro 73%); tuttavia, nell'anno n+2 tale incidenza tende a ridimensionarsi, scendendo all'81%, per effetto delle crescenti quote di ammortamento.

ANALISI DELLA STRUTTURA FINANZIARIA:

il ricorso all'indebitamento bancario appare crescente nel corso dell'anno n, in cui vengono richiesti fondi per finanziare i nuovi investimenti; tuttavia, già dall'anno n+1 appare evidente la tendenza a ridurre la dipendenza da finanziatori esterni grazie alla crescente incidenza del capitale proprio, che arriva nell'anno n+2 ad essere prevalente sul totale fonti (56% contro 44%); tale incremento è dovuto all'effetto congiunto dei versamenti dei soci e del rientro nel finanziamento bancario a breve termine.

La situazione finanziaria complessiva, dopo un peggioramento nell'anno n dovuto alle cause accennate sopra, risulta in miglioramento nell'arco del triennio, soprattutto per quanto riguarda la situazione finanziaria a breve termine, che vede una netta riduzione dell'indebitamento bancario ed un incremento della liquidità disponibile.

| FONTI IMPIEGHI % | N - 1 | N | N + 1 | N + 2 |
|--|--------------|----------|--------------|--------------|
| Impieghi | | | | |
| CCN | 27,00% | 16,37% | 16,39% | 19,28% |
| Capitale fisso netto | 73,00% | 83,63% | 83,61% | 80,72% |
| Totale capitale investito netto (impieghi) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Fonti | | | | |
| Capitale proprio | 42,82% | 37,63% | 52,14% | 55,99% |
| Debiti finanziari netti | 57,18% | 62,37% | 47,86% | 44,01% |
| Totale fonti | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |