

Si consideri un'impresa di commercio al dettaglio che presenta i seguenti bilanci – Eur/000.

Stato Patrimoniale					
Attivo			Passivo		
Voci	2013	2014	Voci	2013	2014
Immobilizz.ni	248	342	Capitale sociale	45	45
Crediti diversi	53	172	Riserve	235	249
Clienti	208	196	Utile d'eser.	14	6
Magazzino	492	516	Mutuo bancario		120
Ratei/risconti	35	15	Banche c/c	258	196
Cassa e Banca	56	69	TFR	126	140
			Fornitori	351	425
			Debiti diversi	48	98
			Ratei/risconti	15	31
Totale	1.092	1.310	Totale	1.092	1.310

Conto Economico

Voci	2013	2014
Ricavi di vendita	1.966	2.010
Plusvalenze imm.ni		38
Costi del personale	393	375
Acc. TFR	42	39
Acquisti di merci	1.278	1.347
Costi per servizi	177	221
Variazione rimanenze materie	(28)	(24)
Ammortamenti	32	41
Interessi passivi	21	22
Imposte dirette	37	21
Utile netto	14	6

Si costruisca il prospetto della liquidità 2014:

1. per la determinazione del Free cash flow to the firm – Enterprise value;
2. per la det.ne del Free cash flow to the equity – Equity
3. complessivo.

N.B nel 2014 sono state vendute attrezzature per 83; valore di libro: costo 120, f.do amm.to 75

Bilancio €/000			Variazioni		Rettifiche		Totale	
	2013	2014	Imp.: dare	Fonti: avere	Imp.: dare	Fonti: avere	Imp.: dare	Fonti: avere
Disp. liquid.								
CCN								
Imm.ni								
Totale								
Patrim. Netto								
Debito TFR								
Mutuo								
Banche								
Totale								
Reddito d'es.								
Amm.ti								
Costi TFR								
Vendita mac								
Plusvalenze								
Totale								

CCN	2013	2014
Rimanenze		
Clienti		
Crediti diversi		
Imposte anticipate		
Altri crediti		
Ratei e risconti attivi		
Totale		
Fornitori		
Debiti tributari		
Debiti previdenziali		
Altri debiti		
Ratei e risconti passivi		
Totale		
CCN		

FLUSSI MONETARI: DISPONIBILITÀ LIQUIDE

1) Da gestione reddituale

		Anno 2014
Più/Meno	Reddito netto	
Più	Ammortamenti	
Più	Acc.ti f.di rischi/ spese future	
Meno	Pagamenti sui fondi	
Più/Meno	Variazione CCN corrente	
Più	Oneri finanziari	
Meno	Plusvalenze	
Più	Minusvalenze	
Totale		

2) Da attività di investimento

		Anno 2014
Meno	Acquisti di immob.ni	
Più	Vendite di imm.ni, da variazione rettificata di SP	
Più	Plusvalenze	
Meno	Minusvalenze	
Più/Meno	Variazione debiti/crediti per imm.ni	
Totale		

1 più 2 = Flussi liberi della gestione operativa; Free cash flow to the firm – FCFF

L'attualizzazione dei FCFF determina il Firm value – WF

Free cash flow to the firm – FCFF	2014
Gestione operativa	
Att. di investimento	
Totale	

3) Da attività di finanziamento

3A) Capitale di credito

		Anno 2014
Più	Nuovi finanziamenti	
Meno	Rimborsi di finanziamenti	
Meno	Oneri finanziari	
Totale		

3B) Capitale di rischio

		Anno 2014
Più	Nuovi apporti	
Meno	Rimborsi	
Meno	Dividendi distribuiti	

Variazione Disponibilità Liquide	2013	2014
Disponibilità liquide		
Incremento Disponibilità Liquide		
Provenienti da:		
Gestione reddituale		
Att. di investimento		
Capitale di credito		
Capitale di rischio		