

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 value
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.	56	69	13				13	
CCN	374	345		29				29
Imm.ni	248	342	94		41 <sup>2</sup> 45 <sup>3</sup>		180	
<b>Totale</b>	678	756						
Patrim. Netto	294	300		6	6 <sup>1</sup>			
Debito TFR	126	140		14	39 <sup>4</sup>		25	
Mutuo		120		120				120
Banche	258	196	62				62	
<b>Totale</b>	678	756	169	169				
Reddito d'es.					38 <sup>3</sup>	6 <sup>1</sup>		48
Amm.ti						41 <sup>2</sup>		
Costi TFR						39 <sup>4</sup>		
Vendita mac						45 <sup>3</sup>		83
Plusvalenze						38 <sup>3</sup>		
<b>Totale</b>					169	169	280	280

<b>CCN</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	
Rimanenze	492	516	-24
Clienti	208	196	+12
Crediti diversi	53	172	-119
Imposte anticipate			
Altri crediti			
Ratei e risconti attivi	35	15	+20
<b>Totale</b>	<b>788</b>	<b>899</b>	
Fornitori	351	425	+74
Debiti tributari			
Debiti previdenziali			
Altri debiti	48	98	+50
Ratei e risconti passivi	15	31	+16
<b>Totale</b>	<b>414</b>	<b>554</b>	
<b>CCN</b>	<b>374</b>	<b>345</b>	<b>+29</b>

## FLUSSI MONETARI: DISPONIBILITÀ LIQUIDE

### 1) Da gestione reddituale

		Anno 2014
Più/Meno	Reddito netto	6
Più	Ammortamenti	41
Più	Acc.ti f.di rischi/ spese future	39
Meno	Pagamenti sui fondi	(25)
Più/Meno	Variazione CCN corrente	29
Più	Oneri finanziari	22
Meno	Plusvalenze	(38)
Più	Minusvalenze	
Totale		74

2) Da attività di investimento

		Anno 2014
Meno	Acquisti di immob.ni	(180)
Più	Vendite di imm.ni, da variazione rettificata di SP	45
Più	Plusvalenze	38
Meno	Minusvalenze	
Più/Meno	Variazione debiti/crediti per imm.ni	
Totale		(97)

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	74
Att. di investimento	(97)
<b>Totale</b>	<b>(23)</b>

3) Da attività di finanziamento

3A) Capitale di credito

		Anno 2014
Più	Nuovi finanziamenti	120
Meno	Rimborsi di finanziamenti	(62)
Meno	Oneri finanziari	(22)
Totale		36

1 più 2 più 3A = Flussi liberi per la proprietà; Free Cash Flow to the equity – FCFE

L'attualizzazione dei FCFE determina l'Equity value – WE

(al lordo delle disponibilità liquide)

Free cash flow to the equity – FCFE	2014
Gestione operativa	74
Att. di investimento	(97)
Capitale di credito	36
<b>Totale</b>	<b>13</b>

### 3B) Capitale di rischio

		Anno 2014
Più	Nuovi apporti	
Meno	Rimborsi	
Meno	Dividendi distribuiti	

1 più 2 più 3A più 3B = Flussi monetari annuali – Cash Flow – pari alla differenza tra disponibilità liquide iniziali e finali

<b>Variazione Disponibilità Liquide</b>	2013	2014
Disponibilità liquide	56	69
Incremento Disponibilità Liquide		13
<b>Provenienti da:</b>		
Gestione operativa		74
Att. di investimento		(97)
Capitale di credito		36
Capitale di rischio		