

Scuola di formazione alla professione di dottore commercialista

Valutazione di Azienda

Esercitazione
valutazione di azienda
metodo finanziario

A cura di Filippo Riccardi

Valori in EURO	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 4
RICAVI	13.225.000	14.400.000	15.000.000	15.625.000
Costi Materie Prime	6.325.000	6.840.000	7.200.000	7.500.000
Costi Manodopera diretta	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000
Costi Materie Prime ed altri costi diretti	8.825.000	9.340.000	9.700.000	10.000.000
<i>% sui Ricavi</i>	<i>66,7%</i>	<i>66,7%</i>	<i>66,7%</i>	<i>66,7%</i>
PRIMO MARGINE	4.400.000	5.060.000	5.300.000	5.625.000
<i>% sui Ricavi</i>	<i>33,3%</i>	<i>35,1%</i>	<i>35,3%</i>	<i>36,0%</i>
Costi di produzione	1.851.500	2.160.000	2.250.000	2.187.500
<i>di cui ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>140.625</i>	<i>138.672</i>	<i>136.963</i>	<i>135.468</i>
<i>% sui Ricavi</i>	<i>14,0%</i>	<i>14,0%</i>	<i>14,0%</i>	<i>14,0%</i>
MARGINE LORDO	2.548.500	2.900.000	3.050.000	3.437.500
<i>% sui Ricavi</i>	<i>19,3%</i>	<i>20,1%</i>	<i>20,3%</i>	<i>22,0%</i>
Costi di struttura	1.550.000	1.550.000	1.550.000	1.550.000
<i>di cui manodopera indiretta</i>	<i>350.000</i>	<i>350.000</i>	<i>375.000</i>	<i>375.000</i>
<i>di cui ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>75.000</i>	<i>72.000</i>	<i>79.300</i>	<i>85.870</i>
<i>% sui Ricavi</i>	<i>11,7%</i>	<i>10,8%</i>	<i>10,3%</i>	<i>9,9%</i>
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	998.500	1.350.000	1.500.000	1.887.500
<i>% sui Ricavi</i>	<i>7,6%</i>	<i>9,4%</i>	<i>10,0%</i>	<i>12,1%</i>
Proventi (Oneri) Gestione Straordinaria	-	-	-	-
Proventi (Oneri) Gestione Finanziaria	(262.033)	(226.044)	(180.363)	(112.769)
<i>di cui Interessi Passivi</i>				
REDDITO ANTE IMPOSTE (EBT)	736.467	1.123.956	1.319.637	1.774.731
<i>% sui Ricavi</i>	<i>5,6%</i>	<i>7,8%</i>	<i>8,8%</i>	<i>11,4%</i>
Tasse	352.620	472.888	533.525	673.789
UTILE NETTO	383.847	651.068	786.112	1.100.943

Valori in EURO	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3 Ip.1	ANNO 3 Ip.2
RICAVI	13.225.000	14.400.000	15.000.000	15.625.000
EBITDA	1.214.125	1.560.672	1.716.263	2.108.838
<i>% sui Ricavi</i>	<i>9,2%</i>	<i>10,8%</i>	<i>11,4%</i>	<i>13,5%</i>
EBIT	998.500	1.350.000	1.500.000	1.887.500
<i>% sui Ricavi</i>	<i>7,6%</i>	<i>9,4%</i>	<i>10,0%</i>	<i>12,1%</i>

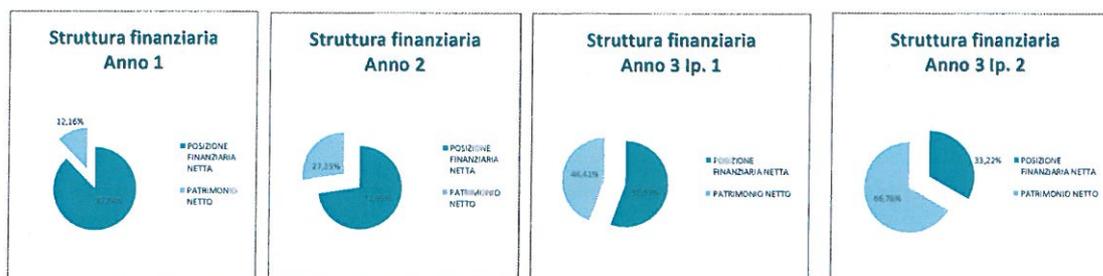
STATO PATRIMONIALE - FONTI/IMPIEGHI

Valori in EURO	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 4
Clients	2.717.466	2.958.904	3.082.192	3.210.616
Rimanenze	1.299.658	1.405.479	1.479.452	1.541.096
(Debiti vs Fornitori)	(1.598.877)	(1.734.247)	(1.808.219)	(1.847.260)
Altre attività (passività) correnti	-	-	-	-
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	2.418.247	2.630.137	2.753.425	2.904.452
% su Capitale investito netto	60,8%	63,4%	63,7%	64,2%
Immobilizzazioni immateriali	270.000	243.000	308.700	367.830
Immobilizzazioni materiali	1.239.375	1.225.703	1.213.740	1.203.273
Immobilizzazioni finanziarie	50.000	50.000	50.000	50.000
CAPITALE INVESTITO LORDO	1.559.375	1.518.703	1.572.440	1.621.103
% su Capitale investito netto	39,2%	36,6%	36,3%	35,8%

Valori in EURO	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 4
CAPITALE INVESTITO NETTO	3.977.622	4.148.840	4.325.865	4.525.555

Valori in EURO	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 4
Finanziamenti a Medio-Lungo	2.145.042	1.645.042	1.145.042	645.042
Finanziamenti a Breve	1.358.733	1.479.452	1.541.096	1.513.585
Scaduto verso fornitori	-	-	-	-
Altri debiti finanziari	-	-	-	-
(Disponibilità liquide)	(10.000)	(110.568)	(281.299)	(655.041)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	3.493.775	3.013.926	2.404.838	1.503.586
Capitale Sociale	100.000	100.000	100.000	100.000
Riserve/utili portati a nuovo	-	383.847	1.034.915	1.821.027
Utile d'esercizio	383.847	651.068	786.112	1.100.943
PATRIMONIO NETTO	483.847	1.134.915	1.921.027	3.021.969

TOTALE FONTI	3.977.622	4.148.840	4.325.865	4.525.555
Check	0	0	0	0



CASH FLOW

Valori in EURO	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 4
Reddito Netto	383.847	651.068	786.112	1.100.943
Adjustment for:				
Ammortamenti e svalutazioni	215.625	210.672	216.263	221.338
CASH FLOW OPERATIVO		861.740	1.002.375	1.322.280
(Aumenti)/Diminuzione Credito	-	(241.438)	(123.288)	(128.425)
(Aumenti)/Diminuzione Scorte	-	(105.822)	(73.973)	(61.644)
Aumento/(Diminuzione) Debiti vs fornitori	-	135.370	73.973	39.041
Aumento/(Diminuzione) Altri Debiti Operativi	-	-	-	-
CASH FLOW FROM OPERATIONS		649.849	879.087	1.171.253
CAPEX		(170.000)	(270.000)	(270.000)
Investimenti finanziari		-	-	-
CASH FLOW NETTO		479.849	609.087	901.253
Variazione finanziamenti M/L T		(500.000)	(500.000)	(500.000)
Variazione finanziamenti BT		120.719	61.644	(27.511)
Variazione scadut vs fornitori		-	-	-
Dividendi pagati		-	-	-
CASH FLOW NETTO		100.568	170.731	373.742
Cassa all'inizio del periodo		10.000	110.568	281.299
Cassa alla fine del periodo	10.000	110.568	281.299	655.041

Riscontro: Cassa alla fine del periodo (da fonti-impieghi)
R

	110.568	281.299	655.041
	-	-	-

Valori in EURO	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 4
Reddito Operativo	998.500	1.350.000	1.500.000	1.887.500
Imposte e tasse	352.620	472.888	533.525	673.789
NOPAT	645.880	877.112	966.475	1.213.711
Ammortamenti	215.625	210.672	216.263	221.338
Accantonamenti				
(Aumenti)/Diminuzione Credito		(241.438)	(123.288)	(128.425)
(Aumenti)/Diminuzione Scorte		(105.822)	(73.973)	(61.644)
Aumento/(Diminuzione) Debiti vs fornitori		135.370	73.973	39.041
Aumento/(Diminuzione) Altri Crediti e Debiti Operativi		-	-	-
CAPEX		(170.000)	(270.000)	(270.000)
FREE CASH FLOW TO FIRM		705.894	789.450	1.014.022

METODO FCFF CON T.V. A FORMULA DI GORDON		
FLUSSI DI CASSA	Nominali	Attualizzati
ANNO 2		
ANNO 3		
TOTALE		-
VALORE TERMINALE		
EBIT n+1		
TASSO DI RISCHIO		
TASSO DI CRESCITA (g)		
VALORE TERMINALE		
VALORE ATTUALE del TV		-
ENTERPRISE VALUE		-
PFN		
EQUITY VALUE		-

METODO DFCF E MOLTIPLICATORI		
FLUSSI DI CASSA	Nominali	Attualizzati
ANNO 2	-	-
ANNO 3	-	-
TOTALE		-
VALORE TERMINALE		
MOLTIPLICATORE DEL MOL		
VALORE TERMINALE		
VALORE ATTUALE del TV		-
ENTERPRISE VALUE		-
PFN		-
EQUITY VALUE		-

METODO DEI MOLTIPLICATORI		
MOL	Nominali	Attualizzati
ANNO 2		
ANNO 3		
ANNO 4		
TOTALE	-	
MOLTIPLICATORE		
ENTERPRISE VALUE		-
PFN		-
EQUITY VALUE		-