

Università degli Studi di Bergamo
Corso di Laurea in Ingegneria Gestionale
ECONOMIA ED ORGANIZZAZIONE AZIENDALE

Prof. Silvio Vismara

Prova scritta del 28.10.2008 (appello straordinario riservato a studenti fuori corso)
Svolgere i tre esercizi in due ore (primo esercizio: punti 14; secondo: punti 8; terzo: punti 10).
La prova scritta sarà obbligatoriamente integrata da una prova orale.

Esercizio 1

Le voci del Bilancio della Malpresa S.p.A. al 31.12.2006 sono le seguenti:

(importi in euro)	31.12.2006	(importi in euro)	31.12.2006
Crediti verso soci	- €	Patrimonio netto (10.000 azioni)	670.000 €
Immobilizzazioni	1.080.000 €	I Capitale	600.000 €
I Immobilizzazioni immateriali:	500.000 €	II Riserve	20.000 €
II Immobilizzazioni materiali:	500.000 €	IX Utile (perdita) dell'esercizio	50.000 €
III Immobilizzazioni finanziarie:	80.000 €	Fondi per rischi ed oneri	- €
Attivo circolante	420.000 €	Fondo TFR	110.000 €
I Rimanenze:	300.000 €	Debiti	720.000 €
magazzino MP	50.000 €	Debiti verso banche	500.000 €
magazzinoPF e WIP	250.000 €	Obbligazioni	100.000 €
II Crediti:	100.000 €	Debiti tributari	20.000 €
IV Disponibilità liquide:	20.000 €	debiti commerciali	100.000 €
denaro e valori in cassa	20.000 €	Ratei e risconti passivo	- €
Ratei e risconti attivo	- €	TOTALE PASSIVO	1.500.000 €
TOTALE ATTIVO	1.500.000 €		

Si redigano il Conto Economico e lo Stato Patrimoniale al 31.12.2007 e si tenga traccia contabile per ogni mastriano delle seguenti operazioni avvenute nel corso del 2007.

- 1) 01.01.2007: L'azienda emette obbligazioni quinquennali per un controvalore di 200.000€ con un tasso d'interesse annuo pari al 6% (cedole pagate il 31.12 di ogni anno).
- 2) 01.04.2007: Distribuzione di parte dell'utile generato nell'esercizio 2006 con dividendi pari a 0,02€ per azione.
- 3) Viene preso in affitto un terreno per un anno a partire dal 31.10.07; il canone di locazione ammonta a 36.000 € e il pagamento è posticipato.
- 4) Durante tutto l'anno sono contabilizzati 40.000€ di ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali, 10.000€ relativi alle immobilizzazioni immateriali.
- 5) Durante l'anno oltre agli oneri generati dall'emissione delle obbligazioni sono pagati altri oneri finanziari di competenza pari a 60.000€
- 6) Sono venduti prodotti finiti per un valore di 1.050.000 € di cui 200.000 € a credito.
- 7) Sono incassati crediti commerciali per un valore di 100.000€
- 8) Viene sostenuto un costo del lavoro pari a 500.000 €, di cui il 90% composto da salari e stipendi.
- 9) 01.11.2007: L'impresa entra nel capitale della società newFortune con una partecipazione pari a 100.000€ pari al 10% del capitale della newFortune, la quota viene interamente versata alla newFortune.
- 10) Alla fine del periodo si registrano scorte di prodotto finito per un valore di 100.000 € scorte di materie prime e di semilavorati invariate rispetto alla situazione iniziale. Inoltre sono state acquistate durante l'anno materie prime per 100.000 € pagate pronta cassa.
- 11) Sul reddito 2006 l'impresa gode di speciali agevolazioni ed è soggetta ad un'imposta IRES ridotta pari al 30% sull'utile ante imposte e 4.25% di IRAP.

Si redigano lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico della Malpresa S.p.A. per l'anno 2007. Si valuti, inoltre, attraverso gli opportuni indici, l'andamento della redditività dell'azienda e le cause della variazione di redditività intercorsa tra l'esercizio 2006 e 2007. Di seguito sono riportati i dati di conto economico 2006 necessari per il confronto della redditività.

Valore della produzione	800.000 €
Costi della produzione	660.000 €
MON	140.000 €
oneri finanziari	70.000 €
Risultato prima delle imposte	70.000 €
imposte	20.000 €
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	50.000 €

Esercizio 2

La Paco Srl è una piccola azienda che produce componenti in alluminio per l'industria aeronautica, eseguendo sostanzialmente lavorazioni per asportazione di truciolo. L'azienda ha appena ricevuto la richiesta, da parte di un importante cliente, di produrre due nuovi prodotti che, qualora la Paco accettasse la commessa, richiederebbero la costruzione di attrezzature specifiche. L'azienda ha valutato i costi e i ricavi relativi ai due prodotti; i risultati dell'analisi sono riportati nella seguente tabella:

Prodotto	Prezzo di vendita (€/pz)	Impiego di materiali (kg/pz)	Costo materiali (€/kg)	Lavoro diretto (h/pz)	Costo Manodopera (€/h)	Costi fissi
Alfa	500	15	5	4	25	325000
Beta	400	20	5	3	25	337500

Calcolare la quantità di break even dei due prodotti.

Si supponga che l'accettazione della commessa comporti spese generali amministrative per l'impresa pari a 15000€ Si discuta come varierebbero i punti di break even per i due prodotti.

Esercizio 3

L'impresa JM valuta di entrare in un nuovo mercato attraverso la realizzazione del prodotto ObaOba. Per fare questo ha disponibili due tecnologie produttive:

1. la tecnologia 1 che comporta un esborso iniziale di 50.000 € spese per manutenzione di 2.000 € annue, e permette la realizzazione fino a 120.000 unità annue del prodotto OBA; i dati di contabilità analitica per la realizzazione del prodotto OBA sono: prezzo di vendita: 20 €/unità; costo unitario variabile: 5 €/unità; altri costi fissi annui (ad esclusione degli ammortamenti): 70.000 €/anno;
2. la tecnologia 2 che comporta un esborso iniziale di 300.000, spese di manutenzione di 4.000 € annue. € e permette la realizzazione fino a 150.000 unità annue del prodotto OBA; i dati di contabilità analitica per la realizzazione del prodotto OBA sono: prezzo di vendita: 20 €/unità; costo unitario variabile: 6 €/unità; altri costi fissi annui (ad esclusione degli ammortamenti): 70.000 €/anno

Si considerino inoltre i seguenti dati:

- il tasso di attualizzazione per un investimento di questo profilo di rischio è stimato pari al 5%;
- entrambi gli investimenti sono ammortizzabili in 5 anni a quote costanti; mentre l'impianto relativo alla prima tecnologia non potrà essere rivenduto, quello relativo alla seconda potrebbe essere ceduto a 8.000 € a termine del periodo 5;
- l'impresa è sempre in grado di vendere sul mercato la propria produzione del prodotto OBA;
- l'impresa è sottoposta a un'aliquota fiscale del 45%.

Si valuti la scelta fra le due tecnologie alternative, sia utilizzando il NPV, sia il Discounted Payback. Si esegua un'analisi di sensitività sulla decisione aziendale al variare delle ipotesi sul costo opportunità del capitale.