

ECONOMIA E CAPITALE D'IMPRESA

Cognome Nome

Matricola **20 dicembre 2003**

1° Quesito

Con riferimento all'applicazione del procedimento sintetico per la determinazione del capitale economico, il Candidato si esprima in merito alle modalità di apprezzamento della rischiosità gestionale futura, esplicitando - e commentando opportunamente - la correlazione tra Reddito prospettico e tasso di attualizzazione, soffermandosi, in modo particolare, sulle problematiche attinenti alla stima di quest'ultimo.

2° Quesito

Con riferimento all'ipotesi di liquidazione volontaria, il Candidato, sulla base delle indicazioni di seguito riportate - da integrare con eventuali ipotesi ritenute opportune - identifichi, innanzitutto, gli elementi attivi e passivi da inserire nel **bilancio iniziale di liquidazione**; proceda, quindi, alla rilevazione delle scritture contabili necessarie per la compilazione del relativo prospetto attribuendo, per semplicità, agli elementi attivi e passivi individuati i medesimi valori indicati nel conto della gestione degli amministratori.

Conto della gestione degli amministratori (Stato patrimoniale)

Attività:

| | |
|----------------------------------|------------------|
| Cassa | 7.400 |
| Costi di impianto ed ampliamento | 150.000 |
| Merci c/rimanenze | 182.200 |
| Avviamento | 32.000 |
| Banche c/c | 186.700 |
| Costi per ricerca e sviluppo | 41.000 |
| Attrezzature commerciali | 950.000 |
| Clienti | 44.300 |
| Erario c/IVA | 6.600 |
| Totale attività | 1.600.200 |

Passività e Capitale netto:

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| Fondo per rischi generici | 18.000 |
| Fondo amm. attrezzature commerciali | 347.400 |
| Fornitori | 14.600 |
| Fondo TFR | 64.700 |
| Fondo svalutazione crediti | 3.500 |
| Totale passività | 448.200 |

| | |
|------------------------------|------------------|
| Capitale sociale | 1.000.000 |
| Riserva legale | 200.000 |
| Riserva statutaria | 80.000 |
| Perdita di esercizio | -128.000 |
| Totale capitale netto | 1.152.000 |
| Totale a pareggio | 1.600.200 |

Il Candidato si soffermi, infine, a commentare la struttura ed il contenuto del **bilancio finale di liquidazione**, sottolineando le differenze riscontrabili rispetto al bilancio redatto a fine esercizio in ipotesi di normale funzionamento operativo.

3° Quesito

Con riferimento ai dati relativi al conferimento di ramo d'azienda di seguito esposti, il Candidato determini, innanzitutto, l'entità dell'**avviamento** valutabile dal perito e l'entità della **plusvalenza** realizzata dalla conferente Alfa S.p.A.

Limitatamente alla sola conferitaria Gamma S.p.A., il Candidato proceda, infine, alla rilevazione contabile dell'operazione di conferimento.

Ramo d'azienda conferito:

Redditività media prospettica pari ad Euro 80.500

| | valore contabile al 31/12/(X) | valore di perizia al 31/12/(X) |
|------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| Fabbricati | 1.380.000 | |
| - Fondo ammort. fabbricati | - 450.000 | |
| | <hr/> 930.000 | 1.040.000 |
| Merci c/rimanenze | 108.000 | 122.000 |
| Crediti vs. clienti | 45.000 | |
| - Fondo svalutazione crediti | - 2.400 | |
| | <hr/> 42.600 | 40.000 |
| Debiti vs. fornitori | 17.500 | 17.500 |
| Fondo TFR | 153.000 | 153.000 |
| Avviamento | - | |

Altre informaizoni:

- 1) il prezzo del conferimento è fissato pari al valore economico del ramo d'azienda conferito;
- 2) non si verifica alcuna variazione di valore degli elementi conferiti tra la data della perizia e la data di effetto del conferimento;
- 3) prima dell'operazione di conferimento il Reddito medio prospettico della conferitaria Gamma S.p.A. è pari ad Euro 150.500;
- 4) prima dell'operazione di conferimento il capitale sociale della conferitaria Gamma S.p.A. ammonta ad Euro 1.300.000;
- 5) ove necessario, si assuma un tasso i di attualizzazione pari al 7%.

**TRACCIA DI SVOLGIMENTO DELLE SCRITTURE CONTABILI RELATIVE AL
QUESITO N. 2**

Apertura dei conti

| | | | | |
|---|---|----------------------------|-----------|-----------|
| Diversi | a | Bilancio di apertura | | 1.728.200 |
| Cassa | | | 7.400 | |
| Costi di impianto ed ampliament. | | | 150.000 | |
| Merci c/rimanenze | | | 182.200 | |
| Avviamento | | | 32.000 | |
| Banche c/c | | | 186.700 | |
| Costi per ricerca e sviluppo | | | 41.000 | |
| Attrezzature commerciali | | | 950.000 | |
| Clienti | | | 44.300 | |
| Erario c/IVA | | | 6.600 | |
| Perdita esercizio precedente | | | 128.000 | |
| <i>per: apertura conti da conto gestione amministratori</i> | | | | |
| Bilancio di apertura | a | Diversi | | 1.728.200 |
| | | Fondo per rischi generici | 18.000 | |
| | | Fondo amm. attr. com. | 347.400 | |
| | | Fornitori | 14.600 | |
| | | Fondo TFR | 64.700 | |
| | | Fondo svalutazione crediti | 3.500 | |
| | | Capitale sociale | 1.000.000 | |
| | | Riserva legale | 200.000 | |
| | | Riserva statutaria | 80.000 | |
| <i>per: apertura conti da conto gestione amministratori</i> | | | | |

Scritture da rilevare:

| | | | | |
|--|---|------------------------------|---------|---------|
| Diversi | a | Diversi | | 350.900 |
| Fondo amm. att. com. | | | 347.400 | |
| Fondo sval.crediti | | | 3.500 | |
| | | a Attrezzature commerciali | 347.400 | |
| | | a Clienti | 3.500 | |
| <i>per: storno fondi ammortamento e svalutazione crediti</i> | | | | |
| Fondo per rischi generici | a | Rettifiche di liquidazione | | 18.000 |
| <i>per stralcio passività non rimborsabili</i> | | | | |
| Rettifiche di liquidazione | a | Diversi | | 223.000 |
| | | a Costi di impianto ed ampl. | 150.000 | |
| | | a Avviamento | 32.000 | |
| | | a Costi per ric. e sviluppo | 41.000 | |
| <i>per: stralcio attività non alienabili</i> | | | | |

Determinazione del Capitale netto di liquidazione:

| | | | | |
|--|---|----------------------------|-----------|-----------|
| Diversi | a | Cap. netto di liquidazione | | 1.280.000 |
| Capitale sociale | | | 1.000.000 | |
| Riserva legale | | | 200.000 | |
| Riserva statutaria | | | 80.000 | |
| <i>per imputazione parti ideali a Capitale netto di liquidazione</i> | | | | |
| Cap. netto di liquidazione | a | Diversi | | 333.000 |
| | a | Perdita eserc.precedente | 128.000 | |
| | a | Rettifiche di liquidazione | 205.000 | |
| <i>per imputazione parti ideali a Capitale netto di liquidazione</i> | | | | |

TRACCIA DI SVOLGIMENTO DEL QUESITO N. 3

Ramo d'azienda conferito (valori in Euro):

$$\text{Capitale economico (Ce) del Ramo} = \frac{80.500}{0,07} = 1.150.000 = \text{Prezzo del conferimento}$$

$$\text{Capitale netto a valori contabili (1ª colonna del testo)} = 910.100$$

$$\text{Capitale netto a valori di perizia (2ª colonna del testo)} = 1.031.500$$

$$\text{Avviamento riconosciuto} = 1.150.000 - 1.031.500 = \mathbf{118.500}$$

$$\text{Plusvalenza} = 1.150.000 - 910.100 = \mathbf{239.900}$$

Aumento di capitale nella conferitaria Gamma S.p.A. (valori in Euro)

$$\text{Capitale economico (Ce) di Gamma S.p.A. ante-conferimento} = \frac{150.500}{0,07} = 2.150.000$$

$$\frac{\text{Ce del Ramo}}{\text{Ce di Gamma S.p.A. ante-conferimento} + \text{Ce del Ramo}} = \frac{1.150.000}{1.150.000 + 2.150.000} = 35\%$$

detto "X" l'aumento del capitale sociale da effettuare in Gamma S.p.A., dovrà essere:

$$\frac{X}{X + \text{Capitale sociale di Gamma S.p.A. ante-conferimento}} = 35\%$$

$$\frac{X}{X + 1.300.000} = 35\%$$

Economia e capitale d'impresa - Pre-appello del 20 dicembre 2003

da cui X = 700.000 (Aumento del capitale sociale di Gamma S.p.A.)

Prezzo di conferimento - X = Riserva sovrapprezzo azioni

1.150.000 - 700.000 = 450.000 (Riserva sovrapprezzo azioni)

Scrittura contabile della conferitaria Gamma S.p.A.:

| | | | | |
|---|---|-----------------------------|-----------|-----------|
| Azionisti c/sottoscrizione | a | Diversi | | 1.150.000 |
| | a | Capitale sociale | 700.000 | |
| | a | Riserva sovrapprezzo azioni | 450.000 | |
| <i>per: sottoscrizione azioni</i> | | | | |
| Diversi | a | Diversi | | 1.320.500 |
| Fabbricati | | | 1.040.000 | |
| Merci c/rimanenze | | | 122.000 | |
| Clienti | | | 40.000 | |
| Avviamento | | | 118.500 | |
| | a | Fornitori | 17.500 | |
| | a | Fondo TFR | 153.000 | |
| | a | Azionisti c/sottoscrizione | 1.150.000 | |
| <i>per: conferimento ramo d'azienda</i> | | | | |

ECONOMIA E CAPITALE D'IMPRESA

Cognome

Nome

Matricola

Appello: 9 gennaio 2004

Autorizzazione al trattamento dati personali:

Il/la sottoscritto/a _____, acquisite le informazioni ai sensi dell'articolo 10 della legge 675/1996, presta il proprio consenso alla diffusione dell'esito del presente esame accompagnato dal proprio nominativo, mediante pubblicazione sulla pagina web dell'insegnamento «Economia e contabilità d'impresa» nonché affissione all'albo della Facoltà, per il solo fine di pubblicità e conoscibilità dell'esito stesso.

Do il consenso (firma leggibile)

QUESITO 1

Dopo aver delineato la funzione ed i tipici componenti del capitale di costituzione, il Candidato si soffermi ad analizzare compiutamente le problematiche relative alla valutazione degli apporti, con particolare riferimento agli apporti in natura, nell'ottica dell'equilibrio economico e finanziario prospettico.

QUESITO 2

Dopo aver descritto e opportunamente commentato i caratteri essenziali del concetto di avviamento nell'ambito del procedimento *sintetico*, il Candidato proceda, sulla base dei dati di seguito riportati, alla determinazione dell'entità dell'avviamento con riferimento, rispettivamente, all'impresa A ed all'impresa B.

Limitatamente alle informazioni disponibili, il Candidato si esprima, infine, sull'opportunità per il *cessionario* di procedere all'eventuale acquisto dell'impresa A o dell'impresa B, giustificando dettagliatamente la preferenza espressa.

Dati da considerare:

Impresa A:

| | |
|--|--|
| ipotesi di vita illimitata; | |
| reddito medio prospettico dell'impresa A: 150.000 Euro | |
| tasso <i>i</i> di attualizzazione: 10 % | |

Impresa B:

| | |
|--|--|
| ipotesi di vita illimitata; | |
| reddito medio prospettico dell'impresa B: 150.000 Euro | |
| tasso <i>i</i> di attualizzazione: 10 % | |

Valutazione elementi del capitale di liquidazione dell'impresa A (in Euro) con esclusione dei valori inerenti le spese di liquidazione:

| | |
|------------------------|---------|
| Attrezzature | 47.000 |
| Rimanenze di magazzino | 27.000 |
| Fondo TFR | 20.000 |
| Fabbricati | 540.000 |
| Titoli obbligazionari | 5.000 |
| Mutui bancari | 13.000 |
| Macchinari | 25.000 |
| Debiti vari | 45.000 |
| Liquidità esistente | 6.000 |
| Brevetti | 25.000 |
| Crediti vari | 21.000 |

Valutazione elementi del capitale di liquidazione dell'impresa B (in Euro) con esclusione dei valori inerenti le spese di liquidazione:

| | |
|-------------------------|--------|
| Liquidità esistente | 16.000 |
| Crediti vari | 38.000 |
| Fondo TFR | 23.000 |
| Debiti vari | 27.000 |
| Macchinari | 75.000 |
| Obbligazioni c/capitale | 12.000 |
| Sovvenzioni import | 23.000 |
| Rimanenze di magazzino | 56.000 |
| Impianti | 86.000 |
| Brevetti | 32.000 |

Ad integrazione dei valori degli elementi patrimoniali sopra indicati si consideri, inoltre, che le spese di liquidazione - comprensive del compenso ai liquidatori - sono stimate, in entrambi i casi, in Euro 18.000.

QUESITO 3

Ponendosi nell'ottica del *cessionario* interessato all'acquisto dell'impresa Alfa, il Candidato provveda alla determinazione del capitale economico della medesima, utilizzando il procedimento di stima che ritiene più adatto alla luce delle informazioni di seguito riportate.

Dati in Euro relativi agli ultimi tre esercizi dell'impresa Alfa

| | Esercizio (n-2) | Esercizio (n-1) | Esercizio (n) |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| + Valore produzione ottenuta | 165.000 | 225.000 | 205.000 |
| - Costi produzione ottenuta | 27.000 | 38.000 | 32.000 |
| - Ammortamenti | 41.000 | 59.000 | 52.000 |
| - Costo del fattore lavoro | 35.000 | 41.000 | 36.000 |
| - Oneri finanziari su capitale di terzi | 22.000 | 32.000 | 25.000 |
| + Fitti attivi su fabbricati locati | 14.000 | 21.000 | 18.000 |
| + Plusvalenze da alienazione | 18.000 | 12.000 | 0 |
| + Rivalutazioni straordinarie | 0 | 0 | 8.000 |
| - Svalutazioni straordinarie | 3.000 | 0 | 0 |
| - Imposte | 36.000 | 45.000 | 51.000 |
| = Reddito netto di esercizio | 33.000 | 43.000 | 35.000 |

Altre informazioni riguardanti i redditi degli ultimi tre esercizi dell'impresa Alfa (valori in Euro)

| | Esercizio (n-2) | Esercizio (n-1) | Esercizio (n) |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| componenti positivi di reddito connessi a politiche di bilancio | 3.000 | 0 | 3.000 |
| componenti negativi di reddito connessi a politiche di bilancio | 14.000 | 10.000 | 9.000 |

Per il funzionamento dell'impresa nelle mani del cessionario si considerino, inoltre, le seguenti indicazioni:

- a) ipotesi di vita illimitata dell'impresa;
- b) adozione di un tasso i di attualizzazione pari al 10%
- c) presenza di capitali accessori stimati in Euro 70.000 inclusi nel complesso trasferito dal cedente al cessionario (rappresentati da fabbricati locati che vengono acquisiti dal cessionario per essere immediatamente alienati, in quanto non strumentali ai programmi gestionali futuri).

ECONOMIA E CAPITALE D'IMPRESA

Cognome

Nome

Matricola

Appello: 23 gennaio 2004

Autorizzazione al trattamento dati personali:

Il/la sottoscritto/a _____, acquisite le informazioni ai sensi dell'articolo 10 della legge 675/1996, presta il proprio consenso alla diffusione dell'esito del presente esame accompagnato dal proprio nominativo, mediante pubblicazione sulla pagina web dell'insegnamento «Economia e contabilità d'impresa» nonché affissione all'albo della Facoltà, per il solo fine di pubblicità e conoscibilità dell'esito stesso.

Do il consenso (firma leggibile)

QUESITO 1

Il Candidato si soffermi a descrivere ed a commentare la logica del procedimento analitico per la determinazione del capitale economico, individuandone le peculiarità tipiche alla luce dell'impostazione teorica a cui lo stesso si riferisce e sviluppando opportunamente gli aspetti relativi a:

- stima dell'aggregato patrimoniale (K);
- natura, significato e fattori determinanti dell'avviamento;
- differenze fondamentali rispetto al procedimento sintetico.

QUESITO 2

Il Candidato analizzi le differenze concettuali riscontrabili tra la stima del Capitale economico determinato ai fini del trasferimento e la stima del limite cautelare al Capitale netto di funzionamento.

Il Candidato prenda, quindi, in considerazione i seguenti dati relativi ad una ipotesi di cessione di ramo d'azienda:

Redditività media prospettica del ramo d'azienda: 43.200 Euro

Valori contabili degli elementi del ramo d'azienda risultanti dalla situazione contabile compilata alla data di cessione

| | Dare | Avere |
|--|---------|---------|
| Clienti | 25.600 | |
| Erario c/IVA (a debito) | | 14.700 |
| Fabbricati | 250.000 | |
| Fondo ammortamento fabbricati | | 72.300 |
| Fondo ammortamento macchinari e impianti | | 64.000 |
| Fondo indennità licenziamento | | 47.500 |
| Fondo svalutazione crediti | | 2.700 |
| Fornitori | | 34.900 |
| Macchinari e impianti | 113.000 | |
| Materie prime c/rimanenze | 52.800 | |
| Semilavorati c/rimanenze | 39.400 | |
| Totale | 480.800 | 236.100 |

Informazioni utili per l'assestamento dei valori sopra riportati:

- il valore assegnato alla data di cessione alle rimanenze di materie prime è pari a 41.600 Euro, mentre quello delle rimanenze di semilavorati è pari a 35.700 Euro;
- il fondo indennità licenziamento alla data di cessione assume il valore di 51.300 Euro;
- le quote di ammortamento relative ai beni ammortizzabili maturate alla data di cessione sono pari a 16.600 Euro per "Fabbricati" ed a 9.400 Euro per "Macchinari e impianti".

Ipotizzando che:

- a) il prezzo di cessione sia pari al capitale economico del ramo d'azienda considerato (si assuma un tasso di attualizzazione pari al 9 %);
- b) i valori correnti stimati dal perito alla data di cessione del ramo siano pari ai valori contabili assestati ad eccezione di "Macchinari e impianti" (a cui è riconosciuto un valore corrente di 20.000 Euro) e "Fabbricati" (a cui è riconosciuto un valore corrente di 255.000 Euro);
- c) il pagamento del prezzo di cessione avvenga tramite conto corrente bancario;

il Candidato proceda alla rilevazione delle scritture di assestamento necessarie per aggiornare i valori contabili alla data di cessione del ramo d'azienda (contabilità del cedente); determini il valore della **plusvalenza** da cessione e proceda alla rilevazione della scrittura contabile di cessione per il **cedente**.

Il Candidato determini, infine, il valore dell'**avviamento** riconosciuto al ramo d'azienda ceduto.

Quesito 3

Il Candidato, sulla base dei dati desumibili dal piano economico-finanziario prospettico riportati nella *Tabella 1*, proceda alla determinazione del capitale economico (in ipotesi di trasferimento) dell'impresa Alfa S.p.A..

Tabella 1: dati desunti dal piano economico-finanziario prospettico

| | |
|---|--------------|
| Ricavi annui connessi alla gestione caratteristica futura | 110.000 Euro |
| Costi annui connessi alla gestione caratteristica futura | 38.000 Euro |
| Oneri finanziari annui connessi al ricorso al capitale di terzi necessario per la realizzazione del piano prospettico | 12.000 Euro |
| Imposte pari al 50% del reddito ante imposte | |
| Tasso di attualizzazione | 8 % |
| Valore del finanziamento con capitale di terzi a cui è necessario ricorrere per la realizzazione del piano | 150.000 Euro |
| Valore dei capitali trasferiti non strumentali alla realizzazione del piano prospettico | 25.000 Euro |

Alla luce delle informazioni sopra riportate e di quelle fornite dalla *Tabella 2*, il Candidato proceda, quindi, alla determinazione della configurazione di avviamento individuabile, fornendone l'opportuna interpretazione nell'ottica del cedente.

Tabella 2: elementi del capitale di funzionamento dell'impresa Alfa S.p.A.

| | |
|--|---------|
| Costruzioni in economia | 115.700 |
| Risconti attivi finali | 4.600 |
| Azionisti c/sottoscrizione | 60.000 |
| Rimanenze di merci | 89.000 |
| Anticipazioni bancarie | 18.200 |
| Banche c/c a credito | 18.000 |
| Cassa | 3.500 |
| Ratei passivi finali | 8.600 |
| Clients | 42.100 |
| Spese presunte finali | 14.400 |
| Fornitori | 40.700 |
| Erario c/IVA (a debito) | 11.300 |
| Mobili e attrezzature | 42.000 |
| Fondo TFR | 58.300 |
| Fondo ammortamento Mobili e attrezzature | 9.700 |
| Fondo svalutazione crediti | 3.700 |

TRACCIA DI SVOLGIMENTO QUESITO N. 2 (SOLO PARTE NUMERICO/CONTABILE)

Scritture di assestamento relative ai soli elementi del ramo d'azienda in cessione che necessitano di essere adeguati al nuovo valore contabile assunto alla data di cessione:

| | | | | |
|------|---|---------------------------|--------|--------|
| P.P. | a | <i>Diversi</i> | | 92.200 |
| | a | Materie prime c/rimanenze | 52.800 | |
| | a | Semilavorati c/rimanenze | 39.400 | |

per: chiusura costi sospesi iniziali

| | | | | |
|----------------------------|---|------|--------|--------|
| Diversi | a | P.P. | | 50.200 |
| Fondo svalutazione crediti | | | 2.700 | |
| Fondo indennità licenziam. | | | 47.500 | |

per: chiusura costi presunti iniziali

[.....]

| | | | | |
|---------------------------|---|------|--------|--------|
| <i>Diversi</i> | a | P.P. | | 77.300 |
| Materie prime c/rimanenze | | | 41.600 | |
| Semilavorati c/rimanenze | | | 35.700 | |

per: rilevazione costi sospesi finali

| | | | | |
|------|---|----------------------------|--------|--------|
| P.P. | a | <i>Diversi</i> | | 54.000 |
| | a | Fondo svalutazione crediti | 2.700 | |
| | a | Fondo indennità licenziam. | 51.300 | |

per: rilevazione costi presunti finali

| | | | | |
|------|---|-------------------------|--------|--------|
| P.P. | a | <i>Diversi</i> | | 26.000 |
| | a | Fondo amm. fabbricati | 16.600 | |
| | a | Fondo amm. macch.e imp. | 9.400 | |

per: rilevazione quote ammortamento

[.....]

Con le scritture sopra riportate sono stati aggiornati alla data di cessione i valori contabili degli elementi attivi e passivi del ramo d'azienda interessato; è quindi possibile procedere alla determinazione del suo valore netto contabile nel modo seguente:

Totale delle attività alla data di cessione (valori contabili):

| | | |
|---------------------------|---------|-------------------------------|
| Clienti | 25.600 | |
| Fabbricati | 250.000 | |
| Macchinari e impianti | 113.000 | |
| Materie prime c/rimanenze | 41.600 | <i>(come da assestamento)</i> |
| Semilavorati c/rimanenze | 35.700 | <i>(come da assestamento)</i> |
| Totale : | 465.900 | |

Totale delle passività alla data di cessione (valori contabili):

| | | |
|---------------------------------|---------|-------------------------------|
| Erario c/IVA | 14.700 | |
| Fondo ammort. fabbricati | 88.900 | <i>(come da assestamento)</i> |
| Fondo ammort. Macchinari e imp. | 73.400 | <i>(come da assestamento)</i> |
| Fondo indennità licenziamento | 51.300 | <i>(come da assestamento)</i> |
| Fondo svalutazione crediti | 2.700 | |
| Fornitori | 34.900 | |
| Totale : | 265.900 | |

Valore netto contabile del ramo d'azienda: $465.900 - 265.900 = 200.000$ Euro

Capitale economico (Prezzo) del ramo d'azienda in cessione = $Re/i = 43.200 / 0,09 = 480.000$ Euro

Plusvalenza di cessione: $480.000 - 200.000 = 280.000$ Euro

Scrittura contabile di cessione (contabilità del cedente):

| | | | |
|----------------------------|---|-------------------------|---------|
| <i>Diversi</i> | a | <i>Diversi</i> | 745.900 |
| Erario c/IVA | | | 14.700 |
| Fondo amm. Fabbricati | | | 88.900 |
| Fondo amm. Macch. e imp. | | | 73.400 |
| Fondo indennità licenziam. | | | 51.300 |
| Fondo svalutazione crediti | | | 2.700 |
| Fornitori | | | 34.900 |
| Cessionario c/cessione | | | 480.000 |
| | a | Clienti | 25.600 |
| | a | Fabbricati | 250.000 |
| | a | Macchinari e impianti | 113.000 |
| | a | Materie prime c/rim. | 41.600 |
| | a | Semilavorati c/rim. | 35.700 |
| | a | Plusvalenza di cessione | 280.000 |

per: storno elementi attivi e passivi ceduti

| | | | |
|------------|---|------------------------|---------|
| Banche c/c | a | Cessionario c/cessione | 480.000 |
|------------|---|------------------------|---------|

per: incasso del prezzo di cessione

Per la determinazione dell'avviamento riconosciuto al cedente, il prezzo di cessione va confrontato con il valore netto del ramo d'azienda espresso a valori correnti con riferimento alla data di cessione:

Totale delle attività a valori correnti alla data di cessione:

| | | |
|---------------------------|---------------|---|
| Clienti | 22.900 | (viene riconosciuto il valore contabile, da considerare al netto del relativo fondo svalutazione) |
| Fabbricati | 255.000 | (valore corrente diverso da valore contabile) |
| Macchinari e impianti | 20.000 | (valore corrente diverso da valore contabile) |
| Materie prime c/rimanenze | 41.600 | (valore corrente coincidente con il valore contabile) |
| Semilavorati c/rimanenze | <u>35.700</u> | (valore corrente coincidente con il valore contabile) |
| Totale : | 375.200 | |

Totale delle passività a valori correnti alla data di cessione (trattandosi dei valori da inserire nella contabilità del cessionario, non compaiono né il Fondo svalutazione crediti - considerato in detrazione al valore dei crediti ceduti - né i fondi ammortamento delle immobilizzazioni materiali):

| | | |
|-------------------------------|---------------|---|
| Erario c/IVA | 14.700 | (valore corrente coincidente con il valore contabile) |
| Fondo indennità licenziamento | 51.300 | (valore corrente coincidente con il valore contabile) |
| Fornitori | <u>34.900</u> | (valore corrente coincidente con il valore contabile) |
| Totale : | 100.900 | |

Valore netto del ramo d'azienda espresso a valori correnti: $375.200 - 100.900 = 274.300$ Euro

Avviamento: Prezzo di cessione - Val. netto corrente del ramo = $480.000 - 274.300 = 205.700$ Euro

L'eventuale scrittura di cessione compilata dal **cessionario** (**non richiesta dal testo**) sarebbe stata la seguente:

Scrittura contabile di cessione (contabilità del cessionario):

| | | | |
|---------------------------|---|----------------------------|---------|
| <i>Diversi</i> | a | <i>Diversi</i> | 580.900 |
| Clienti | | 22.900 | |
| Fabbricati | | 255.000 | |
| Macchinari e impianti | | 20.000 | |
| Materie prime c/rimanenze | | 41.600 | |
| Semilavorati c/rimanenze | | 35.700 | |
| Avviamento | | 205.700 | |
| | a | Erario c/IVA | 14.700 |
| | a | Fondo indennità licenziam. | 51.300 |
| | a | Fornitori | 34.900 |
| | a | Cedente c/cessione | 480.000 |
| | | | 580.900 |

per: acquisizione ramo d'azienda

| | | | |
|--------------------|---|------------|---------|
| Cedente c/cessione | a | Banche c/c | 480.000 |
|--------------------|---|------------|---------|

per: pagamento del prezzo di acquisto

TRACCIA DI SVOLGIMENTO QUESITO N. 3 (SOLO PARTE NUMERICA)

Procedimento sintetico diretto

svolgimento a) Determinazione del Re medio prospettico attuata inserendo nel piano economico il costo annuo, in termini di oneri finanziari, per il ricorso al capitale integrativo necessario alla realizzazione del progetto gestionale:

| | | |
|---|--|-----------|
| + | Ricavi annui futuri connessi alla gestione caratteristica: | + 110.000 |
| - | Costi annui futuri connessi alla gestione caratteristica: | - 38.000 |
| - | Oneri finanziari annui (connessi a capitali integrativi): | - 12.000 |
| = | Reddito ante-imposte | = 60.000 |
| - | Imposte (50% R.A.I.) | - 30.000 |
| = | Re medio prospettico | = 30.000 |

Capitale economico di prima approssimazione (da modificare ulteriormente in relazione alla presenza di capitali accessori):

$$Ce^* = \frac{\text{Re medio prospettico}}{i} = \frac{30.000}{0,08} = 375.000 \text{ Euro}$$

Capitale economico definitivo:

$$Ce = Ce^* + \text{Valore capitali accessori} = 375.000 + 25.000 = 400.000 \text{ Euro}$$

(non viene sottratto il valore dei capitali integrativi in quanto il relativo contributo, in termini di oneri finanziari da sostenere annualmente, è già stato inserito nel piano prospettico provocando una diminuzione del reddito medio prospettico da attualizzare).

In alternativa a quanto sopra, può essere seguita la diversa impostazione di seguito esemplificata:

svolgimento b) Determinazione del Re medio prospettico attuata senza inserire nel piano economico il costo annuo, in termini di oneri finanziari, per il ricorso al capitale integrativo necessario alla realizzazione del progetto gestionale:

| | | | |
|---|--|---|---------|
| + | Ricavi annui futuri connessi alla gestione caratteristica: | + | 110.000 |
| - | Costi annui futuri connessi alla gestione caratteristica: | - | 38.000 |
| = | Reddito ante-imposte | = | 72.000 |
| - | Imposte (50% R.A.I.) | - | 36.000 |
| = | Re medio prospettico | = | 36.000 |

Capitale economico di prima approssimazione (da modificare ulteriormente in relazione alla necessità di capitali integrativi ed alla presenza di capitali accessori):

$$C_{e^*} = \frac{\text{Re medio prospettico}}{i} = \frac{36.000}{0,08} = 450.000 \text{ Euro}$$

Capitale economico definitivo:

$$C_e = C_{e^*} - \text{Valore capitali integrativi} + \text{Valore capitali accessori} \\ = 450.000 - 150.000 + 25.000 = 325.000 \text{ Euro}$$

L'equivalenza con l'alternativa a) si ottiene integrando il valore del C_e appena determinato con il valore attualizzato delle minori imposte future conseguenti all'imputazione a conto economico degli oneri finanziari (12.000 Euro annui) non considerati nella determinazione di Re medio prospettico:

$$\text{Valore attuale minori imposte} = \frac{50 \% \text{ Oneri finanziari}}{i} = \frac{50 \% \times 12.000}{0,08} = 75.000 \text{ Euro}$$

$$C_e = 325.000 + 75.000 = 400.000 \text{ Euro}$$

Dopo aver calcolato il C_e in base all'alternativa a) oppure b) è possibile procedere, infine, alla quantificazione della configurazione di avviamento determinabile alla luce delle informazioni disponibili:

$$\text{Avviamento} = C_e (400.000 \text{ Euro}) - C_{nf} (210.000 \text{ Euro}) = 190.000 \text{ Euro}$$

interpretazione della configurazione di avviamento ottenuta

ECONOMIA E CAPITALE D'IMPRESA

Cognome

Nome

Matricola

Appello: 6 febbraio 2004

Autorizzazione al trattamento dati personali:

Il/la sottoscritto/a _____, acquisite le informazioni ai sensi dell'articolo 10 della legge 675/1996, presta il proprio consenso alla diffusione dell'esito del presente esame accompagnato dal proprio nominativo, mediante pubblicazione sulla pagina web dell'insegnamento «Economia e contabilità d'impresa» nonché affissione all'albo della Facoltà, per il solo fine di pubblicità e conoscibilità dell'esito stesso.

Do il consenso (firma leggibile)

QUESITO 1

Dopo aver delineato la nozione di capitale di funzionamento ed aver illustrato la logica del procedimento analitico per l'attribuzione dei valori ai suoi elementi attivi e passivi, il Candidato si soffermi sul concetto di integrità economica del capitale netto di funzionamento e sulle modalità del suo apprezzamento. Il Candidato illustri, infine, gli effetti indotti sulla redditività futura da una eventuale sopravvalutazione economica del capitale netto di funzionamento.

QUESITO 2

Il Candidato esponga la logica del procedimento sintetico indiretto per la determinazione del capitale economico in sede di trasferimento d'impresa, soffermandosi ad analizzare, nel dettaglio, i diversi aspetti rilevanti ai fini della stima della redditività media prospettica e svolgendo le opportune considerazioni in merito al contributo della struttura patrimoniale trasferita.

Il Candidato proceda, quindi, all'applicazione del suddetto procedimento di determinazione del capitale economico alla luce delle informazioni di seguito riportate (si mantengano, per semplicità, le imposte invariate), assumendo l'ipotesi di vita illimitata dell'impresa con tasso di attualizzazione pari all' 8%:

Dati in Euro relativi agli ultimi due esercizi dell'impresa considerata (dati forniti dal cedente)

| | Esercizio (n-1) | Esercizio (n) |
|---|-----------------|---------------|
| Prodotti finiti c/vendite | 1.630.400 | 1.890.500 |
| Prodotti finiti e semilavorati c/rimanenze iniziali | 65.300 | 78.500 |
| Prodotti finiti e semilavorati c/rimanenze finali | 78.500 | 54.700 |
| Materie prime c/rimanenze iniziali | 58.900 | 72.300 |
| Materie prime c/rimanenze finali | 72.300 | 68.800 |
| Proventi da attività accessoria | 25.400 | 23.800 |
| Manodopera e oneri relativi | 157.000 | 189.300 |
| Materie prime c/acquisti | 1.170.600 | 1.346.000 |
| Ammortamenti macchinari e attrezzature | 138.500 | 141.400 |
| Costi per energia e servizi | 52.600 | 58.700 |
| Interessi passivi su mutui | 15.900 | 13.800 |
| Minusvalenze da alienazione | 6.500 | 8.700 |
| Interessi passivi su obbligazioni | 18.000 | 16.200 |
| Abbuoni a clienti | 12.500 | 14.600 |
| Imposte | 55.700 | 49.200 |

Si consideri inoltre, che:

- 1) nei due esercizi considerati, l'attuazione di particolari politiche di bilancio da parte del cedente ha condotto all'imputazione, a conto economico, di componenti negativi di reddito quantificabili in Euro 46.000 per ciascun esercizio;
- 2) l'attività d'impresa si svolge all'interno di fabbricati che restano di proprietà del cedente, per i quali non è stato contabilizzato in passato alcun onere. L'eventuale affitto dei medesimi fabbricati avrebbe comportato un costo annuo pari ad Euro 60.000;

- 3) il complesso in fase di trasferimento comprende alcuni beni, il cui valore è stimato in Euro 75.000, che vengono acquisiti dal cessionario per essere immediatamente alienati, in quanto non strumentali alla realizzazione del suo programma gestionale;
- 4) per la realizzazione del programma gestionale, il cessionario ha necessità di ricorrere ad un finanziamento con capitale di terzi di ammontare pari ad Euro 120.000;

QUESITO 3

Partendo dalla scrittura sotto riportata - relativa all'apertura dei conti del bilancio iniziale di liquidazione ottenuto dopo le rettifiche operate dai liquidatori - il Candidato proceda alla registrazione delle scritture della *gestione di liquidazione*, rilevando il risultato netto di liquidazione ed il capitale netto di liquidazione finale sulla base delle indicazioni di seguito riepilogate.

| | | | | |
|---|---|----------------------------------|---------|---------|
| <i>Diversi</i> | a | <i>Bilancio di apertura</i> | | 212.700 |
| Attrezzature commerciali | | | 90.000 | |
| Merci c/rimanenze | | | 59.000 | |
| Banche c/c | | | 12.800 | |
| Cassa | | | 5.600 | |
| Erario c/IVA | | | 8.900 | |
| Clienti | | | 36.400 | |
| <i>per: apertura conti da bilancio iniziale di liquidazione</i> | | | | |
| <i>Bilancio di apertura</i> | a | <i>Diversi</i> | | 212.700 |
| | | a Capitale netto di liquidazione | 154.200 | |
| | | a Fornitori | 58.500 | |
| <i>per: apertura conti da bilancio iniziale di liquidazione</i> | | | | |

- a) la liquidità esistente viene versata sul conto Banca c/c di liquidazione;
- b) vengono vendute le attrezzature commerciali al prezzo di Euro 85.000 + IVA 20%;
- c) vengono vendute tutte le merci in rimanenza al prezzo di 65.000 Euro + IVA 20%
- d) vengono incassati tutti i crediti, concedendo un abbuono di 1.750 Euro;
- e) vengono pagati tutti i debiti verso fornitori;
- f) viene regolata la posizione verso l'Erario.

Il Candidato proceda, infine, all'assegnazione ed al relativo rimborso ai soci, tramite pagamento in contanti, del Capitale netto di liquidazione che residua al termine delle operazioni sopra indicate.

TRACCIA DI SVOLGIMENTO DEL QUESITO N. 2 (PARTE NUMERICA)

Determinazione del capitale economico secondo il procedimento sintetico indiretto

Determinazione del Reddito netto normalizzato; le rettifiche da apportare ai redditi passati riguardano::

- oneri finanziari pagati per ricorso a capitale di terzi
- proventi/oneri relativi ad attività accessoria
- plusvalenze/minusvalenze da alienazione
- rivalutazioni/svalutazioni straordinarie
- componenti negativi o positivi di reddito originati da passate politiche di bilancio
- inserimento di eventuali oneri figurativi non imputati in passato

(si ipotizza invariato il carico fiscale)

| | Esercizio (n-1) | Esercizio (n) |
|---|-----------------|---------------|
| + Prodotti finiti c/vendite | 1.630.400 | 1.890.500 |
| - Abbuoni a clienti | 12.500 | 14.600 |
| + Prod.fin. e semil. c/R.F. | 78.500 | 54.700 |
| - Prod. fin. e semil. c/R.I. | 65.300 | 78.500 |
| = Componenti positivi derivanti da attività caratteristica | + 1.631.000 | + 1.852.100 |
| - Materie prime c/acquisti | 1.170.600 | 1.346.000 |
| - Materie prime c/R.I. | 58.900 | 72.300 |
| + Materie prime c/R.F. | 72.300 | 68.800 |
| - Costi per energia e servizi | 52.600 | 58.700 |
| - Manodopera e oneri relativi | 157.000 | 189.300 |
| - Ammortamenti macch. e attr. | 138.500 | 141.400 |
| = Componenti negativi derivanti da attività caratteristica | - 1.505.300 | - 1.738.900 |
| + Componenti negativi di reddito connessi a politiche di bilancio attuate dal cedente | + 46.000 | + 46.000 |
| - Onere figurat. (fitto passivo) | - 60.000 | - 60.000 |
| - Imposte | - 55.700 | - 49.200 |
| = Reddito netto normalizzato | 56.000 | 50.000 |

Si ipotizza di assumere quale Reddito medio prospettico il valore medio determinabile sulla base dei redditi netti normalizzati riferiti ai due esercizi passati considerati; la media può essere calcolata secondo diverse modalità, per semplicità si adotta la media aritmetica semplice:

| | | | | |
|---------------------------|---|-----------------------------|---|-------------|
| Reddito medio prospettico | = | $\frac{56.000 + 50.000}{2}$ | = | 53.000 Euro |
|---------------------------|---|-----------------------------|---|-------------|

In base all'ipotesi di vita illimitata con tasso di attualizzazione i pari all' 8% si procede al calcolo del capitale economico Ce^* di prima approssimazione:

| | | | | |
|--|---|-----------------------|---|--------------|
| Capitale economico (Ce^*) di prima approssimazione | = | $\frac{53.000}{0,08}$ | = | 662.500 Euro |
|--|---|-----------------------|---|--------------|

Poiché si riscontrano:

- Capitali accessori (beni non strumentali alla realizzazione dei programmi del cessionario) trasferiti dal cedente al cessionario) per un valore pari a 75.000 Euro;
- Capitali integrativi (finanziamenti a cui il cessionario dovrà ricorrere per la realizzazione dei programmi gestionali) per un valore di 120.000 Euro;

si procede alla determinazione del Ce operando una integrazione ed una rettifica al valore del Ce^* di prima approssimazione:

Capitale economico = $Ce^* + \text{Valore dei capitali accessori} - \text{Valore dei capitali integrativi}$

Capitale economico = $662.500 + 75.000 - 120.000 = 617.500$ Euro

TRACCIA DI SVOLGIMENTO DEL QUESITO N. 3 (PARTE NUMERICO/CONTABILE)

(Scrittura di apertura già fornita dal testo)

| | | | | |
|---|---|--------------------------------|---------|---------|
| <i>Diversi</i> | a | <i>Bilancio di apertura</i> | | 212.700 |
| Attrezzature commerciali | | | 90.000 | |
| Merci c/rimanenze | | | 59.000 | |
| Banche c/c | | | 12.800 | |
| Cassa | | | 5.600 | |
| Erario c/IVA | | | 8.900 | |
| Clienti | | | 36.400 | |
| <i>per: apertura conti da bilancio iniziale di liquidazione</i> | | | | |
| <i>Bilancio di apertura</i> | a | <i>Diversi</i> | | 212.700 |
| | a | Capitale netto di liquidazione | 154.200 | |
| | a | Fornitori | 58.500 | |
| <i>per: apertura conti da bilancio iniziale di liquidazione</i> | | | | |

Scritture della gestione di liquidazione:

| | | | | |
|--|---|---------------------------|---------|---------|
| Banca c/c di liquidazione | a | Diversi | | 18.400 |
| | a | Banche c/c | 12.800 | |
| | a | Cassa | 5.600 | |
| <i>per: apertura c/c di liquidazione e versamento liquidità esistente</i> | | | | |
| Debitori diversi | a | Diversi | | 102.000 |
| | a | Attrezzature commerciali | 85.000 | |
| | a | Erario c/IVA | 17.000 | |
| <i>per: vendita attrezzature commerciali con fattura n. ... del ...</i> | | | | |
| Minusvalenza | a | Attrezzature commerciali | | 5.000 |
| <i>per: rilevazione minusvalenza da alienazione</i> | | | | |
| Clients | a | Diversi | | 78.000 |
| | a | Merci c/vendite | 65.000 | |
| | a | Erario c/IVA | 13.000 | |
| <i>per: vendita merci con fattura n. ... del ...</i> | | | | |
| Diversi | a | Diversi | | 216.400 |
| Banca c/c di liquidazione | | | 214.650 | |
| Abbuoni passivi | | | 1.750 | |
| | a | Clients | 114.400 | |
| | a | Debitori diversi | 102.000 | |
| <i>per: incasso crediti come da fatture nn. del</i> | | | | |
| Diversi | a | Banca c/c di liquidazione | | 79.600 |
| Erario c/IVA | | | 21.100 | |
| Fornitori | | | 58.500 | |
| <i>per: pagamento fatture nn. ... del ... e regolamento posizione verso Erario</i> | | | | |

Determinazione del risultato e del capitale netto finale di liquidazione con relativo rimborso:

| | | | | |
|--|---|----------------------------|-------|--------|
| P.P. di liquidazione | a | Merci c/rimanenze iniziali | | 59.000 |
| <i>per: chiusura costi sospesi iniziali</i> | | | | |
| Merci c/vendite | a | P.P di liquidazione | | 65.000 |
| <i>per: chiusura componenti positivi di reddito rilevati durante la liquidazione</i> | | | | |
| P.P di liquidazione | a | Diversi | | 6.750 |
| | a | Minusvalenza | 5.000 | |
| | a | Abbuoni passivi | 1.750 | |
| <i>per: chiusura componenti negativi di reddito rilevati durante la liquidazione</i> | | | | |
| Perdita di liquidazione | a | P.P. di liquidazione | | 750 |
| <i>per: rilevazione del risultato della liquidazione</i> | | | | |

| | | | |
|--|---|---------------------------|---------|
| Capitale netto di liquidazione | a | Perdita di liquidazione | 750 |
| <i>per: imputazione perdita a capitale netto di liquidazione</i> | | | |
| Capitale netto di liquidazione | a | Soci c/liquidazione | 153.450 |
| <i>per: destinazione del residuo della liquidazione</i> | | | |
| Soci c/liquidazione | a | Banca c/c di liquidazione | 153.450 |
| <i>per: rimborso del residuo della liquidazione</i> | | | |

ECONOMIA E CAPITALE D'IMPRESA

Cognome

Nome

Matricola

Appello: 3 giugno 2004

Autorizzazione al trattamento dati personali:

Il/la sottoscritto/a _____, acquisite le informazioni ai sensi dell'articolo 10 della legge 675/1996, presta il proprio consenso alla diffusione dell'esito del presente esame accompagnato dal proprio nominativo, mediante pubblicazione sulla pagina web dell'insegnamento «Economia e contabilità d'impresa» nonché affissione all'albo della Facoltà, per il solo fine di pubblicità e conoscibilità dell'esito stesso.

Do il consenso (firma leggibile)

QUESITO 1

Il Candidato esponga la logica del procedimento sintetico indiretto per la determinazione del capitale economico in sede di trasferimento d'impresa, illustrando i diversi aspetti legati alla stima della redditività media prospettica da parte del cessionario e le problematiche inerenti alla struttura patrimoniale effettivamente trasferita dal cedente. Il Candidato proceda, quindi, all'applicazione del procedimento illustrato al seguente caso, assumendo l'ipotesi di vita illimitata dell'impresa con tasso di attualizzazione pari al 10 % (ai fini della determinazione del risultato netto da attualizzare si mantengano, per semplicità, le imposte indicate nel prospetto sotto riportato):

Dati in Euro desunti dal conto economico degli ultimi due esercizi dell'impresa considerata

| | Esercizio (n-1) | Esercizio (n) |
|---|-----------------|---------------|
| Merci c/vendite | 860.420 | 885.720 |
| Merci c/rimanenze iniziali | 45.710 | 63.640 |
| Merci c/rimanenze finali | 63.640 | 54.950 |
| Merci c/acquisti | 630.700 | 615.630 |
| Manodopera e oneri relativi | 122.000 | 130.000 |
| Plusvalenza da alienazione | 10.800 | - |
| Ammortamenti su mobili e attrezzature | 75.400 | 78.600 |
| Ammortamento su fabbricati locati | 12.300 | 13.400 |
| Fitti attivi | 24.000 | 25.000 |
| Costi per energia e servizi | 18.800 | 22.600 |
| Interessi passivi su sovvenzioni export | 1.980 | 2.130 |
| Imposte | 16.000 | 14.000 |

Si consideri, inoltre, che:

- 1) i fabbricati locati di proprietà del cedente NON vengono trasferiti al cessionario;
- 2) sono presenti in conto economico componenti negativi di reddito derivanti dall'attuazione di politiche di bilancio da parte del cedente quantificabili in Euro 7.550 per l'esercizio (n-1) ed Euro 6.600 per l'esercizio (n);
- 3) il complesso in fase di trasferimento comprende elementi accessori, il cui valore è stimato in Euro 30.000, che il cessionario intende vendere, in quanto non strumentali alla realizzazione del suo programma gestionale;
- 4) per la realizzazione del programma gestionale, il cessionario ha necessità di integrare la struttura patrimoniale trasferita con nuovi elementi il cui valore è stimato in Euro 50.000.

QUESITO 2

Con riferimento alla fase di costituzione dell'impresa, il Candidato illustri opportunamente la configurazione di capitale di apporto o di costituzione, individuandone la funzione e gli elementi costitutivi; relativamente a questi ultimi si soffermi, in generale, ad analizzarne compiutamente i criteri di valutazione, approfondendo, in particolare, le seguenti casistiche:

- a) apporto di fattori a lento o a veloce ciclo di utilizzo strumentali al processo produttivo;
- b) apporto di fattori non strumentali al processo produttivo.

QUESITO 3

Con riferimento ad un caso di liquidazione d'impresa, si considerino i dati di seguito indicati:

Conto della gestione degli amministratori (Stato patrimoniale - valori espressi in Euro)

| | | |
|------------------------------------|---------|---------|
| Elementi attivi: | | |
| Macchinari e impianti | 210.000 | |
| Spese di pubblicità capitalizzate | 12.000 | |
| Semilavorati c/rimanenze finali | 39.200 | |
| Prodotti finiti c/rimanenze finali | 45.600 | |
| Banche c/c | 25.200 | |
| <i>Totale elementi attivi:</i> | | 332.000 |

| | | |
|--|----------|---------|
| Elementi passivi: | | |
| Fornitori | 29.500 | |
| Fondo indennità licenziamento | 50.300 | |
| Fondo ammortamento macchinari e impianti | 85.200 | |
| <i>Totale elementi passivi:</i> | | 165.000 |
| Capitale netto: | | 167.000 |
| Capitale sociale | 150.000 | |
| Riserve | 30.000 | |
| Perdita d'esercizio | - 13.000 | |
| <i>Totale a pareggio:</i> | | 332.000 |

Ipotizzando che, ai fini della liquidazione, i *liquidatori* assegnino un valore pari a 35.000 Euro alle rimanenze di semilavorati e mantengano, per tutti gli altri elementi attivi e passivi, i valori espressi dagli amministratori, il Candidato proceda:

- 1) ad individuare gli eventuali elementi da stralciare nel passaggio dal normale funzionamento alla liquidazione;
- 2) all'apertura dei conti in base ai valori espressi nel conto della gestione degli amministratori;
- 3) alla rilevazione delle scritture di stralcio e di rettifica operate dai *liquidatori*;
- 4) alla rilevazione delle scritture per la determinazione del Capitale netto di liquidazione;

TRACCIA DI SVOLGIMENTO DEL QUESITO N. 1 (PARTE NUMERICA)

Determinazione del capitale economico secondo il procedimento sintetico indiretto

Determinazione del Reddito netto normalizzato; nel caso esemplificato le rettifiche da apportare ai redditi passati riguardano:

- oneri finanziari pagati per ricorso a capitale di terzi (interessi passivi su sovvenzioni export pari ad Euro 1.980 per l'esercizio (n-1) ed Euro 2.130 per l'esercizio (n));
- proventi/oneri relativi ad attività accessoria (fitti attivi pari ad Euro 24.000 per l'esercizio (n-1) e ad Euro 25.000 per l'esercizio (n); ammortamento su fabbricati locati per Euro 12.300 nell'esercizio (n-1) ed Euro 13.400 nell'esercizio (n));
- componenti straordinari di reddito (plusvalenza da alienazione pari ad Euro 10.800 per l'esercizio (n-1))
- componenti di reddito originati da passate politiche di bilancio (componenti negativi pari ad Euro 7.550 per l'esercizio (n-1) e ad Euro 6.600 per l'esercizio (n)).

(dopo le rettifiche e le integrazioni operate si ipotizza invariato il carico fiscale)

| | Esercizio (n-1) | Esercizio (n) |
|---|-----------------|---------------|
| + Merci c/vendite | 860.420 | 885.720 |
| = Componenti positivi derivanti da attività caratteristica | + 860.420 | + 885.720 |
| - Merci c/acquisti | 630.700 | 615.630 |
| - Merci c/R.I. | 45.710 | 63.640 |
| + Merci c/R.F. | 63.640 | 54.950 |
| - Costi per energia e servizi | 18.800 | 22.600 |
| - Manodopera e oneri relativi | 122.000 | 130.000 |
| - Ammortamenti mobili e attr. | 75.400 | 78.600 |
| = Componenti negativi derivanti da attività caratteristica | - 828.970 | - 855.520 |
| = Risultato gestione caratter. | 31.450 | 30.200 |
| + Componenti negativi di reddito connessi a politiche di bilancio attuate dal cedente | + 7.550 | + 6.600 |
| - Imposte | - 16.000 | - 14.000 |
| = Reddito netto normalizzato | 23.000 | 22.800 |

Si ipotizza di assumere quale Reddito medio prospettico il valore medio determinabile sulla base dei redditi netti normalizzati riferiti ai due esercizi passati considerati; la media può essere calcolata secondo diverse modalità, per semplicità si adotta la media aritmetica semplice:

| | | | | |
|---------------------------|---|-----------------------------|---|-------------|
| Reddito medio prospettico | = | $\frac{23.000 + 22.800}{2}$ | = | 22.900 Euro |
|---------------------------|---|-----------------------------|---|-------------|

In base all'ipotesi di vita illimitata con tasso di attualizzazione i pari all' 10 % si procede al calcolo del capitale economico Ce^* di prima approssimazione:

| | | | | |
|--|---|--------|---|--------------|
| Capitale economico (Ce^*) di prima approssimazione | = | 22.900 | = | 229.000 Euro |
| | | 0,10 | | |

Poiché si riscontrano:

- Capitali accessori (beni non strumentali alla realizzazione dei programmi del cessionario) trasferiti dal cedente al cessionario) per un valore pari a 30.000 Euro;
- Capitali integrativi (a cui il cessionario dovrà ricorrere per la realizzazione dei programmi gestionali) per un valore di 50.000 Euro;

si procede alla determinazione del Ce operando una integrazione ed una rettifica al valore del Ce^* di prima approssimazione:

Capitale economico = $Ce^* + \text{Valore dei capitali accessori} - \text{Valore dei capitali integrativi}$

Capitale economico = $229.000 + 30.000 - 50.000 = 209.000$ Euro

TRACCIA DI SVOLGIMENTO DEL QUESITO N. 3 (PARTE NUMERICO/CONTABILE)

Elemento attivo da stralciare: Spese di pubblicità capitalizzate

Elemento attivo da svalutare: Rimanenze di semilavorati, da svalutare per un valore pari a 4.200 Euro (differenza tra valutazione espressa dagli amministratori e valutazione assegnata dai liquidatori)

(Scritture di apertura dei conti operate dai liquidatori)

| | | | | |
|---|---|---------------------------------|---------|---------|
| <i>Diversi</i> | a | <i>Bilancio di apertura</i> | | 345.000 |
| Macchinari e impianti | | | 210.000 | |
| Spese di pubblicità capitalizzate | | | 12.000 | |
| Semilavorati c/rimanenze | | | 39.200 | |
| Prodotti finiti c/rimanenze | | | 45.600 | |
| Banche c/c | | | 25.200 | |
| Perdita esercizio precedente | | | 13.000 | |
| <i>per: apertura conti da conto gestione amministratori</i> | | | | |
| <i>Bilancio di apertura</i> | a | <i>Diversi</i> | | 345.000 |
| | | a Fornitori | 29.500 | |
| | | a Fondo indennità licenziamento | 50.300 | |
| | | a F.do ammort. Macchin. e imp. | 85.200 | |
| | | a Capitale sociale | 150.000 | |
| | | a Riserve | 30.000 | |
| <i>per: apertura conti da conto gestione amministratori</i> | | | | |

(Scritture di stralcio e rettifica operate dai liquidatori)

| | | | |
|--|---|-----------------------------------|--------|
| Rettifiche di liquidazione | a | Spese di pubblicità capitalizzate | 12.000 |
| <i>per: stralcio elemento attivo non liquidabile</i> | | | |

| | | | | |
|--|---|--------------------------|--|--------|
| Rettifiche di liquidazione <i>per: svalutazione elemento attivo</i> | a | Semilavorati c/rimanenze | | 4.200 |
| F.do ammortamento Mac. e imp. <i>per: storno del fondo ammortamento</i> | a | Macchinari e impianti | | 85.200 |

(Scritture di determinazione del capitale netto di liquidazione)

| | | | | |
|---|--|--------------------------------|---------|---------|
| Diversi | | Capitale netto di liquidazione | | 180.000 |
| Capitale sociale | | | 150.000 | |
| Riserve | | | 30.000 | |
| <i>per: imputazione a capitale netto di liquidazione delle parti ideali positive del capitale netto</i> | | | | |

| | | | | |
|---|---|------------------------------|--------|--------|
| Capitale netto di liquidazione | | Diversi | | 29.200 |
| | a | Perdita esercizio precedente | 13.000 | |
| | a | Rettifiche di liquidazione | 16.200 | |
| <i>per: imputazione a capitale netto di liquidazione delle parti ideali negative del capitale netto</i> | | | | |

N.B.: Vengono, di seguito, riportate, per completezza, la scrittura di chiusura dei conti ed il relativo prospetto dello stato patrimoniale di liquidazione, peraltro NON richiesti dal quesito proposto.

(Scritture di chiusura dei conti - NON RICHIESTE)

| | | | | |
|---|---|-----------------------------|---------|---------|
| Bilancio di chiusura | a | Diversi | | 230.600 |
| | a | Macchinari e impianti | 124.800 | |
| | a | Semilavorati c/rimanenze | 35.000 | |
| | a | Prodotti finiti c/rimanenze | 45.600 | |
| | a | Banche c/c | 25.200 | |
| <i>per: chiusura conti accesi agli elementi attivi da liquidare</i> | | | | |
| Diversi | a | Bilancio di chiusura | | 230.600 |
| Fornitori | a | | 29.500 | |
| Fondo indennità licenziamento | a | | 50.300 | |
| Capitale netto di liquidazione | a | | 150.800 | |
| <i>per: chiusura elementi passivi da liquidare e capitale netto di liquidazione</i> | | | | |

Bilancio iniziale di liquidazione - Stato Patrimoniale (NON RICHIESTO)

| | | |
|--------------------------------|--|---------|
| Elementi attivi: | | |
| Macchinari e impianti | | 124.800 |
| Semilavorati c/rimanenze | | 35.000 |
| Prodotti finiti c/rimanenze | | 45.600 |
| Banche c/c | | 25.200 |
| Totale elementi attivi: | | 230.600 |

| | | |
|---------------------------------------|--|---------|
| Elementi passivi: | | |
| Fornitori | | 29.500 |
| Fondo indennità licenziamento | | 50.300 |
| Totale elementi passivi: | | 79.800 |
| Capitale netto di liquidazione | | 150.800 |
| Totale a pareggio: | | 230.600 |

ECONOMIA E CAPITALE D'IMPRESA

Cognome

Nome

Matricola

Appello: 17 giugno 2004

Autorizzazione al trattamento dati personali:

Il/la sottoscritto/a _____, acquisite le informazioni ai sensi dell'articolo 10 della legge 675/1996, presta il proprio consenso alla diffusione dell'esito del presente esame accompagnato dal proprio nominativo, mediante pubblicazione sulla pagina web dell'insegnamento «Economia e contabilità d'impresa» nonché affissione all'albo della Facoltà, per il solo fine di pubblicità e conoscibilità dell'esito stesso.

Do il consenso (firma leggibile)

QUESITO 1

Il Candidato esponga la logica del procedimento sintetico diretto per la determinazione del capitale economico in sede di trasferimento d'impresa, illustrando i diversi aspetti legati alla stima della redditività futura nonché i riflessi legati alla struttura patrimoniale effettivamente trasferita dal cedente. Il Candidato proceda, quindi, all'applicazione del procedimento illustrato ai dati di seguito riportati, assumendo l'ipotesi di vita illimitata dell'impresa con tasso di attualizzazione pari al 9 %;

| | |
|---|-----------|
| reddito operativo prospettico: | 55.000 € |
| imposte pari al 40% del reddito ante-imposte; | |
| oneri finanziari annui connessi al ricorso a capitale di terzi necessario per la realizzazione del piano prospettico: | 13.500 € |
| valore nominale dei finanziamenti con capitale di terzi necessari per la realizzazione del piano: | 150.000 € |
| capitali accessori trasferiti dal cedente al cessionario e destinati ad immediata dismissione da parte di quest'ultimo: | 37.000 € |
| debiti fruttiferi accollati al cessionario: | 21.000 € |

QUESITO 2

Il Candidato analizzi compiutamente la configurazione di capitale determinata nella fase di normale funzionamento dell'impresa, precisandone la composizione, la funzione ed illustrando i criteri di valutazione degli elementi che la definiscono. Il Candidato chiarisca, infine, il concetto di integrità economica del capitale netto di funzionamento, specificando, in particolare, il procedimento di valutazione che è necessario attuare per verificarne l'esistenza.

QUESITO 3

Si ipotizzi una operazione di aumento di capitale tramite conferimento di ramo d'azienda, a fronte della quale la società *OLD S.P.A.* conferisce alla *EXPO S.P.A.* il seguente ramo d'azienda funzionante (vengono riportati i valori contabili e le valutazioni effettuate dal perito riferiti alla data di effetto del conferimento; si assume, per semplicità, che i valori contabili non subiscano alcuna variazione tra la data di perizia e la data di effetto del conferimento evitando, pertanto, la necessità di rilevare conguagli in denaro):

Ramo d'azienda conferito:

| | valori contabili | valori di perizia |
|---|------------------|-------------------|
| Impianti | 1.530.000 | |
| - Fondo ammortamento impianti | <u>180.000</u> | |
| Impianti (valore netto) | 1.350.000 | 1.300.000 |
| Merci c/rimanenze | 115.000 | 135.000 |
| Crediti vs. clienti | 56.700 | |
| - Fondo svalutazione crediti | <u>13.700</u> | |
| Crediti vs. clienti (valore netto) | 43.000 | 40.000 |
| Debiti vs. fornitori | 35.000 | 35.000 |
| Fondo indennità licenziamento | 64.000 | 64.000 |
| <i>Avviamento riconosciuto dal perito</i> | - | 124.000 |

Altre informazioni da considerare:

- il prezzo del conferimento è fissato in Euro 1.500.000, coincidente con la somma algebrica dei valori di perizia e con il valore economico del ramo d'azienda conferito;
- prima del conferimento, la conferitaria *EXPO S.P.A.* evidenziava un Capitale economico pari ad Euro 11.000.000 ed un Capitale sociale pari ad Euro 4.400.000

Sulla base dei dati e delle informazioni sopra indicate, il Candidato:

- 1) determini il valore della Plusvalenza da conferimento;
- 2) proceda alla rilevazione a giornale dell'aumento di capitale e del conferimento di ramo d'azienda nella contabilità della conferitaria *EXPO S.P.A.*;

Domanda facoltativa:

Il Candidato proceda alla rilevazione a giornale dell'operazione di conferimento nella contabilità della conferente *OLD. S.P.A.*

TRACCIA DI SVOLGIMENTO QUESITO N. 1 (SOLO PARTE NUMERICA)

Procedimento sintetico diretto

svolgimento a) Determinazione del Re medio prospettico attuata inserendo nel piano economico il costo annuo, in termini di oneri finanziari, per il ricorso al capitale integrativo necessario alla realizzazione del progetto gestionale:

| | | | |
|---|---|---|--------|
| + | Reddito operativo prospettico: | + | 55.000 |
| - | Oneri finanziari annui (connessi a capitali integrativi): | - | 13.500 |
| = | Reddito ante-imposte | = | 41.500 |
| - | Imposte (40% R.A.I.) | - | 16.600 |
| = | Re medio prospettico | = | 24.900 |

Capitale economico di prima approssimazione (da modificare ulteriormente in relazione alla presenza di capitali accessori e debiti accollati al cessionario):

$$C_{e^*} = \frac{\text{Re medio prospettico}}{i} = \frac{24.900}{0,09} = 276.700 \text{ Euro}$$

Capitale economico definitivo:

$$C_e = C_{e^*} + \text{Valore capitali accessori} - \text{Debiti fruttiferi accollati al cessionario} = 276.700 + 37.000 - 21.000 = 292.700 \text{ Euro}$$

(non viene sottratto il valore dei capitali integrativi in quanto il relativo contributo, in termini di oneri finanziari da sostenere annualmente, è già stato inserito nel piano prospettico provocando una diminuzione del reddito medio prospettico da attualizzare).

In alternativa a quanto sopra, può essere seguita la diversa impostazione di seguito esemplificata:

svolgimento b) Determinazione del Re medio prospettico attuata senza inserire nel piano economico il costo annuo, in termini di oneri finanziari, per il ricorso al capitale integrativo necessario alla realizzazione del progetto gestionale:

| | | | |
|---|---|---|--------|
| + | Reddito operativo prospettico (assunto quale reddito ante-imposte): | + | 55.000 |
| - | Imposte (40% R.A.I.) | - | 22.000 |
| = | Re medio prospettico | = | 33.000 |

Capitale economico di prima approssimazione (da modificare ulteriormente in relazione alla necessità di capitali integrativi ed alla presenza di capitali accessori e debiti accollati al cessionario):

$$C_{e^*} = \frac{\text{Re medio prospettico}}{i} = \frac{33.000}{0,09} = 367.000 \text{ Euro}$$

Capitale economico definitivo:

$$C_e = C_{e^*} - \text{Valore capitali integrativi} + \text{Valore capitali accessori} - \text{Debiti fruttiferi accollati al cessionario} = 367.000 - 150.000 + 37.000 - 21.000 = 233.000 \text{ Euro}$$

L'equivalenza con l'alternativa a) - a meno di differenze dovute all'arrotondamento dei valori - si ottiene integrando il valore del C_e appena determinato con il valore attualizzato delle minori imposte future conseguenti all'imputazione a conto economico degli oneri finanziari (12.000 Euro annui) non considerati nella determinazione di Re medio prospettico:

$$\text{Valore attuale minori imposte} = \frac{40\% \text{ Oneri finanziari}}{i} = \frac{40\% \times 13.500}{0,09} = 60.000 \text{ Euro}$$

$$C_e = 233.000 + 60.000 = 293.000 \text{ Euro}$$

TRACCIA DI SVOLGIMENTO DEL QUESITO N. 3 (PARTE NUMERICO/CONTABILE)

Ramo d'azienda conferito:

| | | |
|--|---|----------------|
| Capitale netto a valori contabili (1 ^a colonna del testo) | = | 1.409.000 Euro |
|--|---|----------------|

| | | |
|--|---|----------------|
| Capitale netto a valori di perizia e prezzo del conferimento | = | 1.500.000 Euro |
|--|---|----------------|

$$\text{Plusvalenza} = 1.500.000 - 1.409.000 = 91.000 \text{ Euro}$$

Aumento di capitale nella conferitaria Expo S.p.A.

| | | |
|--|---|-----------------|
| Capitale economico (Ce) di Expo S.p.A. ante-conferimento | = | 11.000.000 Euro |
|--|---|-----------------|

| | | | | |
|---|---|------------------------|---|-----|
| Ce del Ramo | = | 1.500.000 | = | 12% |
| Ce di Expo S.p.A. ante-conferimento + Ce del Ramo | | 11.000.000 + 1.500.000 | | |

detto "X" l'aumento del capitale sociale da effettuare nella conferitaria Expo S.p.A., dovrà essere:

| | | |
|---|---|-----|
| X | = | 12% |
| X + Capitale sociale di Expo S.p.A. ante-conferimento | | |

| | | |
|---------------|---|-----|
| X | = | 12% |
| X + 4.400.000 | | |

da cui $X = 600.000$ Euro (Aumento del capitale sociale di Expo S.p.A.)

Prezzo di conferimento - X = Riserva sovrapprezzo azioni

$$1.500.000 - 600.000 = 900.000 \text{ (Riserva sovrapprezzo azioni)}$$

Scrittura contabile della conferitaria Expo S.p.A.:

| | | | | |
|---|---|-----------------------------|-----------|-----------|
| Azionisti c/sottoscrizione | a | Diversi | | 1.500.000 |
| | a | Capitale sociale | 600.000 | |
| | a | Riserva sovrapprezzo azioni | 900.000 | |
| <i>per: sottoscrizione azioni</i> | | | | |
| <i>Diversi</i> | a | <i>Diversi</i> | | 1.599.000 |
| Impianti | | | 1.300.000 | |
| Merci c/rimanenze | | | 135.000 | |
| Clienti | | | 40.000 | |
| Avviamento | | | 124.000 | |
| | a | Fornitori | 35.000 | |
| | a | Fondo indennità licenziam. | 64.000 | |
| | a | Azionisti c/sottoscrizione | 1.500.000 | |
| <i>per: conferimento ramo d'azienda</i> | | | | |

(DOMANDA FACOLTATIVA) Scrittura contabile della conferente Old S.p.A.:

| | | | | |
|---|---|-----------------------------|-----------|-----------|
| <i>Diversi</i> | a | <i>Diversi</i> | | 1.792.700 |
| Fornitori | | | 35.000 | |
| Fondo indennità licenziam. | | | 64.000 | |
| Fondo ammortamento impianti | | | 180.000 | |
| Fondo svalutazione crediti | | | 13.700 | |
| Conferitaria c/conferimento | | | 1.500.000 | |
| | a | Impianti | 1.530.000 | |
| | a | Merci c/rimanenze | 115.000 | |
| | a | Clienti | 56.700 | |
| | a | Plusvalenza da conferimento | 91.000 | |
| <i>per: storno dei valori contabili degli elementi conferiti ed iscrizione plusvalenza</i> | | | | |
| Partecipazione in Expo S.p.A. | a | Conferitaria c/conferimento | | 1.500.000 |
| <i>per: iscrizione della partecipazione in Expo S.p.A. a mezzo conferimento di ramo d'azienda</i> | | | | |

ECONOMIA E CAPITALE D'IMPRESA

Cognome

Nome

Matricola

Appello: 1 luglio 2004

Autorizzazione al trattamento dati personali:

Il/la sottoscritto/a _____, acquisite le informazioni ai sensi dell'articolo 10 della legge 675/1996, presta il proprio consenso alla diffusione dell'esito del presente esame accompagnato dal proprio nominativo, mediante pubblicazione sulla pagina web dell'insegnamento «Economia e contabilità d'impresa» nonché affissione all'albo della Facoltà, per il solo fine di pubblicità e conoscibilità dell'esito stesso.

Do il consenso (firma leggibile)

QUESITO 1

Con riferimento ad un caso di trasferimento d'impresa, il Candidato proceda alla determinazione del capitale economico secondo il procedimento sintetico indiretto applicato ai dati di seguito riportati, assumendo l'ipotesi di vita illimitata dell'impresa con tasso di attualizzazione pari all' 8 % (ai fini della determinazione del risultato netto da attualizzare si mantengano, per semplicità, le imposte indicate nel prospetto sotto riportato):

Dati in Euro desunti dal conto economico degli ultimi due esercizi dell'impresa considerata

| | Esercizio (n-1) | Esercizio (n) |
|------------------------------------|-----------------|---------------|
| + Valore della produzione ottenuta | 980.700 | 1.170.400 |
| - Costi della produzione ottenuta | 635.000 | 826.000 |
| - Manodopera e oneri relativi | 125.300 | 130.200 |
| - Ammortamenti su beni strumentali | 75.600 | 76.000 |
| - Ammortamenti su beni accessori | 3.000 | 3.200 |
| + Utile su negoziazione titoli | - | 4.500 |
| + Plusvalenza vendita terreno | 12.800 | - |
| - Interessi passivi su mutui | 14.900 | 13.500 |
| - Imposte | 75.600 | 63.800 |
| = Reddito netto d'esercizio | 64.100 | 62.200 |

Si considerino, inoltre, le seguenti ulteriori informazioni:

| |
|--|
| oneri figurativi pari a 15.000 Euro per l'esercizio (n-1), ed a 14.000 Euro per l'esercizio (n) |
| valore dei beni accessori trasferiti assieme al complesso economico funzionante ma destinati all'immediata dismissione da parte del cessionario: 25.000 Euro |
| valore dei capitali necessari per adeguare la struttura patrimoniale trasferita alle aspettative del cessionario, contemplate per la realizzazione del suo piano produttivo: 60.000 Euro |
| valore dei debiti fruttiferi accollati al cessionario nell'operazione di trasferimento: 35.000 Euro |

QUESITO 2

Il Candidato illustri le principali cause che conducono alla liquidazione d'azienda e le diverse forme che tale procedura può assumere; si soffermi ad analizzare i criteri adottati in sede di liquidazione per la valutazione degli elementi patrimoniali, evidenziando le differenze rispetto ai corrispondenti criteri applicati durante il normale funzionamento operativo dell'impresa; esponga, infine, le principali differenze riscontrabili tra il capitale di funzionamento ed il capitale di liquidazione emergente dalla valutazione analitica effettuata dai liquidatori all'inizio della procedura di liquidazione.

QUESITO 3

Con riferimento ad un caso di cessione di ramo d'azienda, si prenda in considerazione il seguente prospetto, che riporta i valori contabili già assestati alla data di cessione nonché la corrispondente valutazione espressa dal perito incaricato:

Valori assegnati agli elementi del ramo d'azienda oggetto della cessione:

| | valori contabili già assestati | valori di perizia |
|---|--------------------------------|-------------------|
| Clienti | 47.300 | 30.000 |
| Merci c/rimanenze | 80.730 | 75.000 |
| Fabbricati | 450.000 | 400.000 |
| Fondo ammortamento fabbricati | 200.000 | - |
| Fondo indennità licenziamento | 125.600 | 125.600 |
| Fondo svalutazione crediti | 15.650 | - |
| Fornitori | 35.400 | 35.400 |
| <i>Avviamento riconosciuto dal perito</i> | - | ? |

Si considerino, inoltre, che la redditività prospettica del ramo d'azienda oggetto di cessione è stimata dal perito incaricato della valutazione in Euro 55.000 (ipotesi di vita illimitata con tasso di attualizzazione 10%). Il prezzo di cessione è fissato pari al valore economico del ramo ceduto.

Sulla base di quanto sopra indicato, il Candidato:

- 1) determini il valore della plusvalenza risultante dall'operazione di cessione;
- 2) ricavi il valore dell'avviamento riconosciuto dal perito;
- 3) proceda alla rilevazione a giornale dell'operazione di cessione nella contabilità del cedente, con relativo incasso a mezzo banca del prezzo di cessione.

Domanda facoltativa:

Il Candidato proceda alla rilevazione a giornale dell'operazione di cessione nella contabilità del cessionario, con relativo pagamento a mezzo c/c bancario del prezzo di cessione.

TRACCIA DI SVOLGIMENTO DEL QUESITO N. 1 (PARTE NUMERICA)

Determinazione del capitale economico secondo il procedimento sintetico indiretto

Determinazione del Reddito netto normalizzato; le rettifiche da apportare ai redditi passati riguardano::

- oneri finanziari pagati per finanziamenti con capitale di terzi
- proventi/oneri relativi ad attività accessoria
- plusvalenze/minusvalenze da alienazione
- rivalutazioni/svalutazioni straordinarie
- componenti negativi o positivi di reddito originati da passate politiche di bilancio
- inserimento di eventuali oneri figurativi non imputati in passato

(1) per semplicità si ipotizza invariato il carico fiscale

| | Esercizio (n-1) | Esercizio (n) |
|------------------------------------|-----------------|---------------|
| + Valore della produzione ottenuta | 980.700 | 1.170.400 |
| - Costi della produzione ottenuta | - 635.000 | - 826.000 |
| - Manodopera e oneri relativi | - 125.300 | - 130.200 |
| - Ammortamenti su beni strumentali | - 75.600 | - 76.000 |
| - Oneri figurativi | - 15.000 | - 14.000 |
| - Imposte (1) | - 75.600 | - 63.800 |
| = Reddito netto normalizzato | 54.200 | 60.400 |

Si ipotizza di assumere quale Reddito medio prospettico il valore medio determinabile sulla base dei redditi netti normalizzati riferiti ai due esercizi passati considerati; la media può essere calcolata secondo diverse modalità, per semplicità si adotta la media aritmetica semplice:

$$\text{Reddito medio prospettico} = \frac{54.200 + 60.400}{2} = 57.300 \text{ Euro}$$

In base all'ipotesi di vita illimitata con tasso di attualizzazione i pari all' 8% si procede al calcolo del capitale economico Ce^* di prima approssimazione:

$$\text{Capitale economico (Ce*) di prima approssimazione} = \frac{57.300}{0,08} = 716.250 \text{ Euro}$$

Poiché si riscontrano:

- a) Capitali accessori (beni non strumentali alla realizzazione dei programmi del cessionario, trasferiti a quest'ultimo e destinati ad immediata alienazione) per un valore pari a 25.000 Euro;
- b) Capitali integrativi (capitali a cui il cessionario dovrà ricorrere per la realizzazione dei programmi gestionali) per un valore di 60.000 Euro;
- c) Debiti fruttiferi accollati al cessionario per un valore di 35.000 Euro;

si procede alla determinazione del Ce operando integrazioni e rettifiche al valore del Ce* di prima approssimazione:

$$Ce = Ce^* + Val.cap. accessori - Val.cap. integrativi - Valore debiti fruttiferi accollati al cessionario$$

$$Capitale economico = 716.250 + 25.000 - 60.000 - 35.000 = 646.250 \text{ Euro}$$

TRACCIA DI SVOLGIMENTO DEL QUESITO N. 3

Determinazione del valore economico del ramo d'azienda ceduto, coincidente - per ipotesi - con il prezzo di cessione (applicazione procedimento sintetico diretto):

$$Ce_{\text{ramo d'azienda}} = \frac{\text{Redditività media prospettica}}{i} = \frac{55.000}{10\%} = 550.000 \text{ Euro}$$

Determinazione del valore netto contabile del ramo d'azienda ceduto (riferimento ai valori contabili già assestati):

| | |
|-------------------------|----------------|
| Clients | 47.300 |
| Merci c/rimanenze | 80.730 |
| Fabbricati | 450.000 |
| Totale elementi attivi: | <u>578.030</u> |

| | |
|-------------------------------|----------------|
| Fondo ammortamento fabbricati | 200.000 |
| Fondo indennità licenziamento | 125.600 |
| Fondo svalutazione crediti | 15.650 |
| Fornitori | 35.400 |
| Totale elementi passivi: | <u>376.650</u> |

$$Cn \text{ "contabile"} = 578.030 - 376.650 = 201.380 \text{ Euro}$$

Determinazione del valore netto di perizia (con esclusione dell'avviamento) del ramo d'azienda ceduto così come emerso dalla valutazione del perito (riferimento ai valori di perizia):

| | |
|-------------------------|----------------|
| Clients | 30.000 |
| Merci c/rimanenze | 75.000 |
| Fabbricati | 400.000 |
| Totale elementi attivi: | <u>505.000</u> |

| | |
|-------------------------------|----------------|
| Fondo indennità licenziamento | 125.600 |
| Fornitori | 35.400 |
| Totale elementi passivi: | <u>161.000</u> |

$$Cn \text{ "di perizia"} \text{ (escluso il valore dell'avviamento)} = 505.000 - 161.000 = 344.000 \text{ Euro}$$

1) Determinazione del valore della plusvalenza di cessione:

$$\begin{aligned} \text{Plusvalenza di cessione} &= \text{Prezzo di cessione} - \text{Valore netto contabile del ramo d'azienda ceduto} \\ \text{Plusvalenza} &= 550.000 - 201.380 = 348.620 \text{ Euro} \end{aligned}$$

2) Determinazione del valore dell'avviamento riconosciuto dal perito:

$$\text{Avviamento} = C_{\text{ramo d'azienda}} - C_n \text{ "di perizia"}$$

$$\text{Avviamento} = 550.000 - 344.000 = 206.000 \text{ Euro}$$

3) Scritture a giornale nella contabilità del cedente:

| | | | | |
|---|---|-------------------------|---------|---------|
| <i>Diversi</i> | a | <i>Diversi</i> | | 926.650 |
| Fondo ammortamento fabbricati | | | 200.000 | |
| Fondo indennità licenziamento | | | 125.600 | |
| Fondo svalutazione crediti | | | 15.650 | |
| Fornitori | | | 35.400 | |
| Cessionario c/cessione | | | 550.000 | |
| | a | Clienti | 47.300 | |
| | a | Merci c/rimanenze | 80.730 | |
| | a | Fabbricati | 450.000 | |
| | a | Plusvalenza da cessione | 348.620 | |
| <i>per: rilevazione operazione di cessione ramo d'azienda ed iscrizione della plusvalenza da cessione</i> | | | | |
| Banche c/c | a | Cessionario c/cessione | | 550.000 |
| <i>per: incasso del corrispettivo della cessione</i> | | | | |

Domanda facoltativa:

Scritture a giornale nella contabilità del cessionario:

| | | | | |
|---|---|-------------------------------|---------|---------|
| <i>Diversi</i> | a | <i>Diversi</i> | | 711.000 |
| Clienti | | | 30.000 | |
| Merci c/rimanenze | | | 75.000 | |
| Fabbricato | | | 400.000 | |
| Avviamento | | | 206.000 | |
| | a | Fornitori | 35.400 | |
| | a | Fondo indennità licenziamento | 125.600 | |
| | a | Cedente c/cessione | 550.000 | |
| <i>per: rilevazione operazione di cessione ramo d'azienda ed iscrizione della plusvalenza da cessione</i> | | | | |
| Cedente c/cessione | a | Banche c/c | | 550.000 |
| <i>per: incasso del corrispettivo della cessione</i> | | | | |

ECONOMIA E CAPITALE D'IMPRESA

Cognome

Nome

Matricola

Appello: 8 settembre 2004

Autorizzazione al trattamento dati personali:

Il/la sottoscritto/a _____, acquisite le informazioni ai sensi del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196, presta il proprio consenso alla diffusione dell'esito del presente esame accompagnato dal proprio nominativo, mediante pubblicazione sulla pagina web dell'insegnamento «Economia e contabilità d'impresa» nonché affissione all'albo della Facoltà, per il solo fine di pubblicità e conoscibilità dell'esito stesso.

Do il consenso (firma leggibile)

QUESITO 1

Il Candidato descriva la logica e le modalità di applicazione del procedimento analitico per la determinazione del capitale economico, evidenziandone, in modo particolare, le differenze sostanziali rispetto al procedimento sintetico.

QUESITO 2

Con riferimento alla fase iniziale della procedura di liquidazione, l'impresa Delta S.p.A. presenta il seguente *conto della gestione redatto dagli amministratori* (valori espressi in Euro):

| Elementi attivi: | | Elementi passivi e capitale netto: | |
|--------------------------------|---------|---|-----------|
| Clienti | 38.000 | Banche c/c | 20.000 |
| Semilavorati c/rimanenze | 31.000 | Fornitori | 145.000 |
| Prodotti finiti c/rimanenze | 47.000 | Fondo svalutazione crediti | 10.000 |
| Attrezzature | 400.000 | Fondo indennità licenziamento | 60.000 |
| Spese per ricerca e sviluppo | 25.000 | F.do ammortamento Attrezzature | 170.000 |
| Avviamento | 15.000 | | |
| | | <i>Totale elementi passivi:</i> | 405.000 |
| | | Capitale netto: | |
| | | Capitale sociale | 200.000 |
| | | Riserve | 60.000 |
| | | Perdita d'esercizio | - 109.000 |
| | | <i>Totale capitale netto:</i> | |
| <i>Totale elementi attivi:</i> | 556.000 | <i>Totale a pareggio:</i> | 556.000 |

Ipotizzando che, ai fini della liquidazione, i *liquidatori* effettuino le seguenti valutazioni:

- valore assegnato alle rimanenze di semilavorati: 28.000 Euro;
- valore assegnato alle rimanenze di prodotti finiti: 43.000 Euro;
- valore netto residuo assegnato alle attrezzature: 200.000 Euro;
- per i rimanenti elementi attivi e passivi vengono mantenuti i valori indicati dagli amministratori;

il Candidato proceda:

- all'apertura dei conti in base ai valori espressi nel conto della gestione degli amministratori;
- alla rilevazione delle scritture di stralcio e di rettifica operate dai *liquidatori*;
- alla rilevazione delle scritture di chiusura per la determinazione del Capitale netto di liquidazione;
- alla compilazione del *Bilancio iniziale di liquidazione (Stato patrimoniale)*.

Quesito 3

Sulla base delle informazioni e dei dati di seguito riportati, il Candidato proceda alla determinazione del capitale economico (in ipotesi di trasferimento) dell'impresa Alfa S.p.A., assumendo durata illimitata e tasso di attualizzazione pari al 9%.

| | |
|--|----------------|
| Stima dei ricavi annui futuri connessi alla gestione caratteristica | 1.340.000 Euro |
| Stima dei costi annui futuri connessi alla gestione caratteristica | 1.120.000 Euro |
| Imposte pari al 50% del reddito ante imposte | |
| Valore del finanziamento con capitale di terzi a cui è necessario ricorrere per la realizzazione del piano | 350.000 Euro |
| Stima degli oneri finanziari su capitale di terzi da sostenere per consentire la realizzazione del piano prospettico | 31.500 Euro |
| Valore dei capitali trasferiti non strumentali alla realizzazione del piano prospettico | 125.000 Euro |

Il Candidato illustri, infine, il significato della configurazione di avviamento ottenuta confrontando il capitale economico con il capitale netto di liquidazione.

TRACCIA DI SVOLGIMENTO QUESITO N. 2 (SOLO PARTE NUMERICO/CONTABILE)

Elementi attivi da stralciare: *Spese per ricerca e sviluppo*
 Avviamento

Elemento attivo da svalutare:

Rimanenze di semilavorati, da svalutare per un valore pari a 3.000 Euro (differenza tra valutazione espressa dagli amministratori e valutazione assegnata dai liquidatori);

Rimanenze di prodotti finiti, da svalutare per un valore pari a 4.000 Euro (differenza tra valutazione espressa dagli amministratori e valutazione assegnata dai liquidatori);

Attrezzature, da svalutare per un valore pari a 30.000 Euro (differenza tra valore residuo espresso dagli amministratori e valutazione assegnata dai liquidatori);

(Scritture di apertura dei conti operate dai liquidatori)

| | | | | |
|---|---|---------------------------------|---------|---------|
| <i>Diversi</i> | a | <i>Bilancio di apertura</i> | | 665.000 |
| Clienti | | | 38.000 | |
| Semilavorati c/rimanenze | | | 31.000 | |
| Prodotti finiti c/rimanenze | | | 47.000 | |
| Attrezzature | | | 400.000 | |
| Spese per ricerca e sviluppo | | | 25.000 | |
| Avviamento | | | 15.000 | |
| Perdita esercizio precedente | | | 109.000 | |
| <i>per: apertura conti da conto gestione amministratori</i> | | | | |
| <i>Bilancio di apertura</i> | a | <i>Diversi</i> | | 665.000 |
| | | a Banche c/c | 20.000 | |
| | | a Fornitori | 145.000 | |
| | | a Fondo svalutazione crediti | 10.000 | |
| | | a Fondo indennità licenziamento | 60.000 | |
| | | a Fondo ammortamento attrezz. | 170.000 | |
| | | a Capitale sociale | 200.000 | |
| | | a Riserve | 60.000 | |
| <i>per: apertura conti da conto gestione amministratori</i> | | | | |

(Scritture di stralcio e rettifica operate dai liquidatori)

| | | | | |
|--|---|--------------------------------|--------|--------|
| Rettifiche di liquidazione | a | <i>Diversi</i> | | 40.000 |
| | | a Spese per ricerca e sviluppo | 25.000 | |
| | | a Avviamento | 15.000 | |
| <i>per: stralcio elementi attivi non liquidabili</i> | | | | |

| | | | | |
|---|---|-------------------------------|-------|-------|
| Rettifiche di liquidazione | a | <i>Diversi</i> | | 7.000 |
| | | a Semilavorati c/rimanenze | 3.000 | |
| | | a Prodotti finiti c/rimanenze | 4.000 | |
| <i>per: svalutazione rimanenze attive</i> | | | | |

| | | | | |
|---|---|-----------------------|---------|---------|
| <i>Diversi</i> | a | Macchinari e impianti | | 200.000 |
| F.do ammortamento Mac. e imp. | | | 170.000 | |
| Rettifiche di liquidazione | | | 30.000 | |
| <i>per: storno del fondo ammortamento e svalutazione immobilizzazioni materiali</i> | | | | |

| | | | | |
|---|---|---------|--|--------|
| F.do svalutazione crediti. | a | Clienti | | 10.000 |
| <i>per: storno del fondo svalutazione crediti</i> | | | | |

(Scritture di determinazione del capitale netto di liquidazione)

| | | | | |
|---|--|--------------------------------|---------|---------|
| <i>Diversi</i> | | Capitale netto di liquidazione | | 260.000 |
| Capitale sociale | | | 200.000 | |
| Riserve | | | 60.000 | |
| <i>per: imputazione a capitale netto di liquidazione delle parti ideali positive del capitale netto</i> | | | | |

| | | | | |
|---|---|------------------------------|---------|---------|
| Capitale netto di liquidazione | | <i>Diversi</i> | | 186.000 |
| | a | Perdita esercizio precedente | 109.000 | |
| | a | Rettifiche di liquidazione | 77.000 | |
| <i>per: imputazione a capitale netto di liquidazione delle parti ideali negative del capitale netto</i> | | | | |

(Scritture di chiusura dei conti)

| | | | | |
|---|---|-----------------------------|---------|---------|
| <i>Bilancio di chiusura</i> | a | <i>Diversi</i> | | 299.000 |
| | a | Clienti | 28.000 | |
| | a | Semilavorati c/rimanenze | 28.000 | |
| | a | Prodotti finiti c/rimanenze | 43.000 | |
| | a | Attrezzature | 200.000 | |
| <i>per: chiusura conti accesi agli elementi attivi da liquidare</i> | | | | |
| <i>Diversi</i> | a | <i>Bilancio di chiusura</i> | | 299.000 |
| Banche c/c | | | 20.000 | |
| Fornitori | a | | 145.000 | |
| Fondo indennità licenziamento | a | | 60.000 | |
| Capitale netto di liquidazione | a | | 74.000 | |
| <i>per: chiusura elementi passivi da liquidare e capitale netto di liquidazione</i> | | | | |

Bilancio iniziale di liquidazione - Stato Patrimoniale

| Elementi attivi: | | Elementi passivi e capitale netto: | |
|--------------------------------|---------|---|---------|
| Clienti | 28.000 | Banche c/c | 20.000 |
| Semilavorati c/rimanenze | 28.000 | Fornitori | 145.000 |
| Prodotti finiti c/rimanenze | 43.000 | Fondo indennità licenziamento | 60.000 |
| Attrezzature | 200.000 | | |
| | | <i>Totale elementi passivi:</i> | 225.000 |
| | | Capitale netto di liquidazione | 74.000 |
| <i>Totale elementi attivi:</i> | 299.000 | <i>Totale a pareggio:</i> | 299.000 |

TRACCIA DI SVOLGIMENTO QUESITO N. 3 (SOLO PARTE NUMERICA)

Procedimento sintetico diretto

svolgimento a) Determinazione del Re medio prospettico attuata inserendo nel piano economico il costo annuo, in termini di oneri finanziari, per il ricorso al capitale integrativo necessario alla realizzazione del progetto gestionale:

| | | |
|---|--|-------------|
| + | Ricavi annui futuri connessi alla gestione caratteristica: | + 1.340.000 |
| - | Costi annui futuri connessi alla gestione caratteristica: | - 1.120.000 |
| - | Oneri finanziari annui (connessi a capitali integrativi): | - 31.500 |
| = | Reddito ante-imposte | = 188.500 |
| - | Imposte (50% R.A.I.) | - 94.250 |
| = | Re medio prospettico | = 94.250 |

Capitale economico di prima approssimazione (da modificare ulteriormente in relazione alla presenza di capitali accessori):

$$C_{e^*} = \frac{\text{Re medio prospettico}}{i} = \frac{94.250}{0,09} = 1.047.222 \text{ Euro}$$

Capitale economico definitivo:

$$C_e = C_{e^*} + \text{Valore capitali accessori} = 1.047.222 + 125.000 = 1.172.222 \text{ Euro}$$

(non viene sottratto il valore dei capitali integrativi in quanto il relativo contributo, in termini di oneri finanziari da sostenere annualmente, è già stato inserito nel piano prospettico provocando una diminuzione del reddito medio prospettico da attualizzare).

In alternativa a quanto sopra, può essere seguita la diversa impostazione di seguito esemplificata:

svolgimento b) Determinazione del Re medio prospettico attuata senza inserire nel piano economico il costo annuo, in termini di oneri finanziari, per il ricorso al capitale integrativo necessario alla realizzazione del progetto gestionale:

| | | |
|---|--|-------------|
| + | Ricavi annui futuri connessi alla gestione caratteristica: | + 1.340.000 |
| - | Costi annui futuri connessi alla gestione caratteristica: | - 1.120.000 |
| = | Reddito ante-imposte | = 220.000 |
| - | Imposte (50% R.A.I.) | - 110.000 |
| = | Re medio prospettico | = 110.000 |

Capitale economico di prima approssimazione (da modificare ulteriormente in relazione alla necessità di capitali integrativi ed alla presenza di capitali accessori):

$$C_{e^*} = \frac{\text{Re medio prospettico}}{i} = \frac{110.000}{0,09} = 1.222.222 \text{ Euro}$$

Capitale economico definitivo:

$$C_e = C_{e^*} - \text{Valore capitali integrativi} + \text{Valore capitali accessori} \\ = 1.222.222 - 350.000 + 125.000 = 997.222 \text{ Euro}$$

L'equivalenza con l'alternativa a) si ottiene integrando il valore del C_e appena determinato con il valore attualizzato delle minori imposte future conseguenti all'imputazione a conto economico degli oneri finanziari (32.000 Euro annui) non considerati nella determinazione di Re medio prospettico:

$$\text{Valore attuale minori imposte} = \frac{50 \% \text{ Oneri finanziari}}{i} = \frac{50 \% \times 31.500}{0,09} = 175.000 \text{ Euro}$$

$$C_e = 997.222 + 175.000 = 1.172.222 \text{ Euro}$$

ECONOMIA E CAPITALE D'IMPRESA

Cognome Nome

Matricola **13 gennaio 2005**

1° Quesito

Dopo aver delineato la funzione ed i tipici componenti del capitale di costituzione, il Candidato si soffermi ad analizzarne compiutamente i criteri di valutazione, approfondendo, in particolare, le seguenti casistiche:

- a) apporto di fattori a lento o a veloce ciclo di utilizzo strumentali al processo produttivo;
- b) apporto di fattori non strumentali al processo produttivo.

2° Quesito

Sulla base delle informazioni di seguito riportate, integrabili con eventuali ipotesi ritenute necessarie od opportune, il Candidato individui innanzitutto gli elementi attivi e passivi del capitale di funzionamento che non comparirebbero in un eventuale bilancio di liquidazione.

Con riferimento a quest'ultima ipotesi gestionale (liquidazione volontaria dell'impresa in oggetto) e sulla base di quanto sopra individuato, il Candidato proceda alla rilevazione delle scritture contabili necessarie per il passaggio dal *conto della gestione degli amministratori* al *bilancio iniziale di liquidazione*, compilandone il relativo prospetto. A tale scopo si considerino le indicazioni di seguito riportate.

| Conto della gestione degli amministratori (Stato patrimoniale) | | | |
|---|----------------|-----------------------------------|----------------|
| Attività | | Passività e capitale netto | |
| Attrezzature commerciali | 397.000 | Capitale sociale | 500.000 |
| Automezzi | 175.000 | Riserva legale | 100.000 |
| Spese pubblicità capitalizz. | 20.000 | Perdita di esercizio | -128.000 |
| Costi per ricerca e sviluppo | 15.000 | Totale capitale netto | 472.000 |
| Rimanenze di merci | 182.200 | Fondo TFR | 80.700 |
| Clienti | 74.800 | Fondo svalutazione crediti | 7.500 |
| Banche c/c | 39.100 | F.do amm. attrez. commerc. | 205.000 |
| | | F.do amm. automezzi | 95.000 |
| | | Erario c/IVA | 10.400 |
| | | Fornitori | 32.500 |
| | | Totale passività | 431.100 |
| Totale attività | 903.100 | Totale a pareggio | 903.100 |

inoltre, si tenga conto che:

- 1) il valore netto degli automezzi è stimato dai liquidatori in Euro 73.000;
- 2) il valore netto delle attrezzature commerciali è stimato dai liquidatori in Euro 178.000;
- 3) per tutti i restanti valori, i liquidatori confermano le valutazioni effettuate dagli amministratori.

3° Quesito

Il Candidato, ponendosi nell'ottica del **cessionario**, proceda alla determinazione del capitale economico dell'impresa *Esse S.p.A.*, utilizzando il procedimento di stima che ritiene più adatto alla luce delle informazioni di seguito riportate.

Valori in Euro desunti dal conto economico degli ultimi due esercizi dell'impresa Esse S.p.A.

| | Esercizio (n-1) | Esercizio (n) |
|---|-----------------|---------------|
| + Valore produzione ottenuta | 289.000 | 312.000 |
| - Costi produzione ottenuta | -97.000 | -110.000 |
| - Ammortamenti fattori pluriennali | -51.000 | -56.000 |
| - Costo del fattore lavoro | -63.000 | -72.000 |
| - Oneri finanziari su capitale di terzi | -28.000 | -28.000 |
| + Plusvalenze da alienazione | 9.000 | 0 |
| - Minusvalenze da alienazione | -0 | -6.000 |
| + Rivalutazioni straordinarie | 0 | 13.000 |
| - Svalutazioni straordinarie | -7.000 | -0 |
| - Imposte (50% reddito ante-imposte) | -26.000 | -26.500 |
| = Reddito netto di esercizio | 26.000 | 26.500 |

Altre informazioni a disposizione del cessionario:

1. Il cedente ha svolto la propria attività d'impresa usufruendo di locali siti nel fabbricato di sua proprietà che, tuttavia, **non viene ceduto** all'acquirente del complesso economico funzionante. Il costo per la locazione degli spazi necessari per il futuro svolgimento dell'attività da parte del cessionario è stimato in Euro 25.000 annui.
2. Al fine di dare concreta attuazione ai programmi gestionali del cessionario che prevedono il mantenimento della potenzialità produttiva espressa in passato dall'impresa in questione, gli impianti produttivi necessitano, in ogni caso, di alcuni interventi di miglioramento ed adeguamento, per un ammontare complessivo pari ad Euro 30.000.
3. Per la stima del valore economico del complesso funzionante in fase di acquisizione si assume l'ipotesi di durata illimitata dell'impresa e si utilizza un tasso di attualizzazione i pari al 9,50%.

N.B.: per la determinazione del carico fiscale si mantenga l'aliquota pari al 50% del reddito ante-imposte

Autorizzazione al trattamento dati personali:

Il/la sottoscritto/a _____, acquisite le informazioni ai sensi del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196, presta il proprio consenso alla diffusione dell'esito del presente esame accompagnato dal proprio nominativo, mediante pubblicazione sulla pagina web dell'insegnamento «Economia e contabilità d'impresa» nonché affissione all'albo della Facoltà, per il solo fine di pubblicità e conoscibilità dell'esito stesso.

Do il consenso (firma leggibile)

TRACCIA DI SVOLGIMENTO DEL QUESITO N. 2 (PARTE NUMERICA)

Elementi attivi da stralciare: *Spese di pubblicità capitalizzate; Costi per ricerca e sviluppo*

Elementi attivi da svalutare: *Automezzi per Euro 7.000 e Attrezzature commerciali per Euro 14.000*
(differenze tra valutazione netta espressa dagli amministratori e valutazione netta assegnata dai liquidatori)

(Scritture di apertura dei conti operate dai liquidatori)

| | | | | |
|---|---|----------------------------------|---------|-----------|
| <i>Diversi</i> | a | <i>Bilancio di apertura</i> | | 1.031.100 |
| Attrezzature commerciali | | | 397.000 | |
| Automezzi | | | 175.000 | |
| Spese di pubblicità capitalizzate | | | 20.000 | |
| Costi per ricerca e sviluppo | | | 15.000 | |
| Merchi c/rimanenze | | | 182.200 | |
| Clienti | | | 74.800 | |
| Banche c/c | | | 39.100 | |
| Perdita esercizio precedente | | | 128.000 | |
| <i>per: apertura conti da conto gestione amministratori</i> | | | | |
| <i>Bilancio di apertura</i> | a | <i>Diversi</i> | | 1.031.100 |
| | | a Capitale sociale | 500.000 | |
| | | a Riserva legale | 100.000 | |
| | | a Fondo TFR | 80.700 | |
| | | a Fondo svalutazione crediti | 7.500 | |
| | | a F.do ammort. attrezz. commerc. | 205.000 | |
| | | a F.do ammort. automezzi | 95.000 | |
| | | a Erario c/IVA | 10.400 | |
| | | a Fornitori | 32.500 | |
| <i>per: apertura conti da conto gestione amministratori</i> | | | | |

(Scritture di stralcio e rettifica operate dai liquidatori)

| | | | | |
|--|---|-------------------------------------|---------|---------|
| Rettifiche di liquidazione | a | <i>Diversi</i> | | 35.000 |
| | | a Spese di pubblicità capitalizzate | 20.000 | |
| | | a Costi per ricerca e sviluppo | 15.000 | |
| <i>per: stralcio elementi attivi non liquidabili</i> | | | | |
| <i>Diversi</i> | a | <i>Diversi</i> | | 300.000 |
| F.do ammort. attrezz. commerc. | | | 205.000 | |
| F.do ammort. automezzi | | | 95.000 | |
| | | a Attrezzature commerciali | 205.000 | |
| | | a Automezzi | 95.000 | |
| <i>per: storno dei fondi ammortamento</i> | | | | |
| Rettifiche di liquidazione | a | <i>Diversi</i> | | 21.000 |
| | | a Attrezzature commerciali | 14.000 | |
| | | a Automezzi | 7.000 | |
| <i>per: svalutazione elementi attivi</i> | | | | |
| F.do svalutazione crediti | a | Clienti | | 7.500 |
| <i>per: svalutazione elementi attivi</i> | | | | |

(Scritture di determinazione del capitale netto di liquidazione)

| | | | |
|---|--------------------------------|---------|---------|
| <i>Diversi</i> | Capitale netto di liquidazione | | 600.000 |
| Capitale sociale | | 500.000 | |
| Riserva legale | | 100.000 | |
| <i>per: imputazione a capitale netto di liquidazione delle parti ideali positive del capitale netto</i> | | | |

| | | | |
|---|--------------------------------|---------|---------|
| Capitale netto di liquidazione | <i>Diversi</i> | | 184.000 |
| | a Perdita esercizio precedente | 128.000 | |
| | a Rettifiche di liquidazione | 56.000 | |
| <i>per: imputazione a capitale netto di liquidazione delle parti ideali negative del capitale netto</i> | | | |

(Scritture di chiusura dei conti)

| | | | |
|---|-------------------------------|---------|---------|
| <i>Bilancio di chiusura</i> | a <i>Diversi</i> | | 539.600 |
| | a Attrezzature commerciali | 178.000 | |
| | a Automezzi | 73.000 | |
| | a Merci c/rimanenze | 182.200 | |
| | a Clienti | 67.300 | |
| | a Banche c/c | 39.100 | |
| <i>per: chiusura conti accesi agli elementi attivi da liquidare</i> | | | |
| | a <i>Bilancio di chiusura</i> | | 539.600 |
| Capitale netto di liquidazione | | 416.000 | |
| Fondo TFR | | 80.700 | |
| Erario c/IVA | | 10.400 | |
| Fornitori | | 32.500 | |
| <i>per: chiusura elementi passivi da liquidare e capitale netto di liquidazione</i> | | | |

Bilancio iniziale di liquidazione - Stato Patrimoniale

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Elementi attivi: | |
| Attrezzature commerciali | 178.000 |
| Automezzi | 73.000 |
| Merci c/rimanenze | 182.200 |
| Clienti | 67.300 |
| Banche c/c | 39.100 |
| <i>Totale elementi attivi:</i> | <u>539.600</u> |

| | |
|--|----------------|
| Elementi passivi e parti ideali del capitale netto: | |
| Fornitori | 32.500 |
| Erario c/IVA | 10.400 |
| Fondo TFR | 80.700 |
| <i>Totale elementi passivi:</i> | <u>123.600</u> |
| Capitale netto di liquidazione | 416.000 |
| <i>Totale a pareggio:</i> | <u>539.600</u> |

TRACCIA DI SVOLGIMENTO DEL QUESITO N. 3 (PARTE NUMERICA)

Determinazione del capitale economico secondo il procedimento sintetico indiretto

Determinazione del Reddito netto normalizzato; nel caso esemplificato le rettifiche da apportare ai redditi passati riguardano:

- oneri finanziari pagati per ricorso a capitale di terzi pari ad Euro 28.000 per l'esercizio (n-1) ed (n);
- componenti straordinari di reddito:
 plusvalenza da alienazione pari ad Euro 9.000 e Svalutazione straordinaria pari ad Euro 7.000 per l'esercizio (n-1);
 minusvalenza da alienazione pari ad Euro 6.000 e Rivalutazione straordinaria pari ad Euro 13.000 per l'esercizio (n);

(per la determinazione del carico fiscale dopo le rettifiche e le integrazioni operate si assume un'aliquota pari al 50% del reddito ante imposte)

| | Esercizio (n-1) | Esercizio (n) |
|--|-----------------|---------------|
| + Valore produzione ottenuta | 289.000 | 312.000 |
| = Componenti positivi derivanti da attività caratteristica | + 289.000 | + 312.000 |
| - Costi produzione ottenuta | 97.000 | 110.000 |
| - Ammortamenti fattori plurien. | 51.000 | 56.000 |
| - Costo fattore lavoro | 63.000 | 72.000 |
| = Componenti negativi derivanti da attività caratteristica | - 211.000 | - 238.000 |
| = Risultato gestione caratter. | 78.000 | 74.000 |
| - Onere figurativo (fitto passivo) | - 25.000 | - 25.000 |
| - Imposte | - 26.500 | - 24.500 |
| = Reddito netto normalizzato | 26.500 | 24.500 |

Si ipotizza di assumere quale Reddito medio prospettico il valore medio determinabile sulla base dei redditi netti normalizzati riferiti ai due esercizi passati considerati; la media può essere calcolata secondo diverse modalità, per semplicità si adotta la media aritmetica semplice:

| | | | | |
|---------------------------|---|-----------------------------|---|-------------|
| Reddito medio prospettico | = | $\frac{26.500 + 24.500}{2}$ | = | 25.500 Euro |
|---------------------------|---|-----------------------------|---|-------------|

In base all'ipotesi di vita illimitata con tasso di attualizzazione i pari all' 9,50 % si procede al calcolo del capitale economico Ce^* di prima approssimazione:

| | | | | |
|--|---|------------------------|---|--------------|
| Capitale economico (Ce^*) di prima approssimazione | = | $\frac{25.500}{0,095}$ | = | 268.421 Euro |
|--|---|------------------------|---|--------------|

Poiché si riscontrano:

- a) Capitali integrativi (a cui il cessionario dovrà necessariamente ricorrere per la realizzazione dei programmi gestionali) per un valore di 30.000 Euro;

si procede alla determinazione del Ce operando una rettifica al valore del Ce* di prima approssimazione:

Capitale economico = Ce* - Valore dei capitali integrativi

Capitale economico = 268.421 - 30.000 = 238.421 Euro

ECONOMIA E CAPITALE D'IMPRESA

Cognome Nome

Matricola **27 gennaio 2005**

1° Quesito

Il Candidato illustri dettagliatamente la logica del procedimento analitico per la determinazione del capitale economico, soffermandosi successivamente a commentare le differenze fondamentali rispetto al procedimento sintetico.

2° Quesito

Sulla base delle seguenti informazioni desumibili dal piano economico-finanziario prospettico, il Candidato proceda alla determinazione del capitale economico (in ipotesi di trasferimento) dell'impresa Alfa S.p.A..

| | |
|---|--------------|
| Reddito operativo medio prospettico (Ro_m) | 210.000 Euro |
| Valore capitale dei finanziamenti necessari per la realizzazione dei programmi gestionali a cui si associa il suddetto reddito Ro_m | 200.000 Euro |
| Oneri finanziari annui stimati sul suddetto finanziamento | 15.000 Euro |
| Valore dei terreni trasferiti unitamente all'impresa ma non strumentali alla realizzazione del piano prospettico | 160.000 Euro |
| Aliquota fiscale pari al 50% | |
| Tasso di attualizzazione | 7,50% |

Alla luce delle informazioni sopra riportate e di quelle fornite dal seguente prospetto, il Candidato proceda, quindi, ad un opportuno commento in merito al grado di attendibilità del Capitale economico nell'ipotesi in cui il capitale netto di funzionamento dell'impresa considerata assuma, rispettivamente, i valori indicati nel caso A e nel caso B.

Elementi del capitale netto di funzionamento Caso A

| | |
|---------------------------|---------|
| Brevetti | 100.000 |
| Rimanenze di magazzino | 55.000 |
| Fondo TFR | 35.000 |
| Fabbricati | 600.000 |
| Attrezzature e macchinari | 160.000 |
| Obbligazioni c/capitale | 30.000 |
| Crediti vari | 75.000 |
| Debiti vari | 45.000 |
| Banche c/c a credito | 20.000 |

Elementi del capitale netto di funzionamento Caso B

| | |
|------------------------|---------|
| Banche c/c a credito | 15.000 |
| Impianti | 140.000 |
| Fondo TFR | 43.000 |
| Debiti vari | 37.000 |
| Crediti vari | 65.000 |
| Sovvenzioni bancarie | 25.000 |
| Automezzi | 200.000 |
| Rimanenze di magazzino | 30.000 |

3° Quesito

Con riferimento al seguente caso di conferimento di ramo d'azienda da parte della conferente *Esse S.p.A.* alla conferitaria *Zeta S.p.A.* (quest'ultima avente, anteriormente al conferimento, capitale sociale pari ad Euro 1.500.000 e capitale economico pari ad Euro 5.250.000), il Candidato determini l'entità della **plusvalenza** realizzata dalla conferente *Esse S.p.A.* e dell'**avviamento** emergente in base alle valutazioni espresse dal perito, e proceda alla successiva rilevazione dell'operazione di conferimento nella contabilità della **conferitaria Zeta S.p.A.**

Per la soluzione del quesito si assumano le seguenti ipotesi semplificatrici:

- il prezzo del conferimento sia fatto pari al valore economico del ramo d'azienda conferito;
- gli elementi conferiti non subiscono alcuna variazione di valore tra la data della perizia e la data di effetto del conferimento;
- per l'attualizzazione dei valori, ove necessario, si assuma un tasso *i* pari all' 8 %.

Ramo d'azienda conferito da *Esse S.p.A.*:

La redditività media prospettica del ramo funzionante è pari ad Euro 140.000

| | valore contabile al 31/12/(X) | valore di perizia al 31/12/(X) |
|------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| Fabbricati | 1.180.000 | |
| - Fondo ammort. fabbricati | - 650.000 | |
| | <hr/> 530.000 | 1.000.000 |
| Merci c/rimanenze | 78.000 | 70.000 |
| Crediti vari | 65.000 | |
| - Fondo svalutazione crediti | - 6.400 | |
| | <hr/> 58.600 | 58.600 |
| Debiti vari | 37.500 | 37.500 |
| Fondo TFR | 93.000 | 93.000 |
| Avviamento | - | ????? |

TRACCIA DI SVOLGIMENTO QUESITO N. 2 (SOLO PARTE NUMERICA)

Procedimento sintetico diretto

svolgimento a) Determinazione del capitale economico dell'impresa Alfa S.p.A.:

| | | | |
|---|--------------------------------------|---|---------|
| + | Reddito operativo medio prospettico: | + | 210.000 |
| - | Imposte (50%) | - | 105.000 |
| = | Re medio prospettico | = | 105.000 |

Capitale economico di prima approssimazione (da modificare ulteriormente in relazione alla presenza di capitali integrativi ed accessori):

$$Ce^* = \frac{\text{Re medio prospettico}}{i} = \frac{105.000}{0,075} = 1.400.000 \text{ Euro}$$

Capitale economico definitivo:

$$Ce = Ce^* + \text{Valore capitali accessori} - \text{Valore capitali integrativi} = \\ = 1.400.000 + 160.000 - 200.000 = 1.360.000 \text{ Euro}$$

(non viene considerato il valore degli oneri finanziari prospettici previsti per l'utilizzo del capitale integrativo in quanto si è proceduto a rettificare direttamente il Ce^* del valore capitale dei finanziamenti integrativi).

In alternativa a quanto sopra, può essere seguita la diversa impostazione che prevede, in luogo della rettifica diretta sul capitale economico di prima approssimazione del valore del capitale integrativo, l'inserimento nel piano prospettico degli oneri finanziari futuri connessi all'impiego del capitale integrativo; in tal caso il capitale economico di prima approssimazione ottenuto attualizzando il nuovo valore di "Re medio prospettico" deve essere semplicemente integrato dal valore dei capitali accessori trasferiti con l'impresa.

Il valore del capitale netto di funzionamento dell'impresa risulta il seguente:

| | |
|----------------|--|
| <i>caso A)</i> | Attività 1.010.000 - Passività 110.000 = C_{nf} 900.000 Euro |
| <i>caso B)</i> | Attività 450.000 - Passività 105.000 = C_{nf} 345.000 Euro |

Dal confronto tra Capitale economico (Ce) e Capitale netto di funzionamento (C_{nf}) nei due casi si ottengono due configurazioni di avviamento:

$$\text{Avviamento caso A) } 1.360.000 - 900.000 = 460.000 \text{ Euro}$$

$$\text{Avviamento caso B) } 1.360.000 - 345.000 = 1.015.000 \text{ Euro}$$

dalle quali si desume che

TRACCIA DI SVOLGIMENTO QUESITO N. 3 (SOLO PARTE NUMERICO/CONTABILE)

Valore economico del ramo d'azienda conferito da Esse S.p.A.:

$$\text{Capitale economico (Ce) del Ramo} = \frac{140.000}{0,08} = 1.750.000 = \text{Prezzo del conferimento}$$

$$\text{Capitale netto a valori contabili (1ª colonna del testo)} = 536.100$$

$$\text{Capitale netto a valori di perizia (2ª colonna del testo)} = 998.100$$

$$\underline{\text{Avviamento riconosciuto}} = 1.750.000 - 998.100 = \mathbf{751.900}$$

$$\underline{\text{Plusvalenza}} = 1.750.000 - 536.100 = \mathbf{1.213.900}$$

Determinazione dell'aumento di capitale nella conferitaria Zeta S.p.A.

Capitale economico (Ce) di *Zeta S.p.A.* ante-conferimento = 5.250.000

$$\frac{\text{Ce del Ramo}}{\text{Ce di } Zeta S.p.A. \text{ ante-conferimento} + \text{Ce del Ramo}} = \frac{1.750.000}{5.250.000 + 1.750.000} = 25\%$$

definito "X" l'aumento del capitale sociale da effettuare in *Zeta S.p.A.*, dovrà essere:

$$\frac{X}{X + \text{Capitale sociale di } Zeta S.p.A. \text{ ante-conferimento}} = 25\%$$

$$\frac{X}{X + 1.500.000} = 25\%$$

da cui X = 500.000 è l'aumento del capitale sociale nella conferitaria *Zeta S.p.A.*

Prezzo di conferimento - X = Riserva sovrapprezzo azioni

1.750.000 - 500.000 = 1.250.000 (Riserva sovrapprezzo azioni)

Nella contabilità della conferitaria Zeta S.p.A. si rileverà la seguente scrittura:

| | | | | |
|---|---|-------------------------------|-----------|-----------|
| Azionisti c/sottoscrizione | a | Diversi | | 1.750.000 |
| | | a Capitale sociale | 500.000 | |
| | | a Riserva sovrapprezzo azioni | 1.250.000 | |
| <i>per: sottoscrizione da parte degli azionisti</i> | | | | |
| Diversi | a | Diversi | | 1.880.500 |
| Fabbricati | | | 1.000.000 | |
| Merci c/rimanenze | | | 70.000 | |
| Crediti vari | | | 58.600 | |
| Avviamento | | | 751.900 | |
| | | a Debiti vari | 37.500 | |
| | | a Fondo TFR | 93.000 | |
| | | a Azionisti c/sottoscrizione | 1.750.000 | |
| <i>per: conferimento ramo d'azienda</i> | | | | |

ECONOMIA E CAPITALE D'IMPRESA

Cognome

Nome

Matricola

Appello: 3 giugno 2005

QUESITO 1

L'assemblea dei soci della Emme S.p.A. delibera un aumento di capitale sociale da attuare tramite conferimento di ramo d'azienda da parte della Zeta S.p.A. (si tratta di una filiale che opera all'interno di un edificio di proprietà di terzi non coinvolti nell'operazione in oggetto).

La redditività prospettica media annua del ramo d'azienda di Zeta S.p.A. è pari ad Euro 105.000; il Capitale sociale di Zeta S.p.A. è pari ad Euro 930.000; il Capitale economico ed il Capitale sociale di Emme S.p.A. sono pari, rispettivamente, ad Euro 2.500.000 e ad Euro 800.000.

| <i>Elenco degli elementi conferiti da Zeta S.p.A.</i> | <i>valore contabile al 31/12/(X)</i> |
|---|--|
| Attrezzature commerciali | 210.000 |
| Fondo ammortamento attrezzature commerciali | 50.000 |
| Rimanenze di merci | 235.000 |
| Crediti diversi | 34.000 |
| Fondo svalutazione crediti | 1.500 |
| Debiti diversi | 45.000 |
| Fondo TFR | 160.000 |

Nella perizia giurata di stima, redatta in data 31/12/(X), le Attrezzature commerciali subiscono una svalutazione del 30% rispetto al valore contabile; le rimanenze di merci una svalutazione del 10%; i crediti, i debiti il Fondo TFR restano invariati.

La data di effetto del conferimento è il 15/3/(X+1); tra il 31/12/(X) ed il 15/3/(X+1), relativamente agli elementi del ramo conferito, sono stati incassati crediti per 7.500 Euro, sono stati pagati debiti per 9.000 Euro, è stato licenziato un dipendente della filiale (indennità di licenziamento pagata pari a 25.000 Euro).

Nel corso dei suddetti due mesi e mezzo sono, infine maturate quote di ammortamento pari ad Euro 2.800 e quote per indennità di licenziamento pari ad Euro 3.200.

Considerando che il prezzo di conferimento è fatto pari al Capitale economico del ramo conferito, il Candidato, dopo aver determinato i valori che caratterizzano l'operazione di conferimento per Zeta S.p.A. e per Emme S.p.A. (**non** sono richieste le scritture contabili relative al periodo 31/12/(X) - 15/3/(X+1), proceda:

- alla rilevazione di **tutte** le scritture relative al conferimento di Zeta S.p.A. che seguono la scrittura di apertura dei conti effettuata al 15/3/(X+1) - quest'ultima scrittura **non** è richiesta;
- alla rilevazione di **tutte** le scritture relative all'operazione deliberata dall'assemblea della Emme S.p.A.

N.B.: ove necessario si assuma un tasso i di attualizzazione pari al 7%.

QUESITO 2

Nella valutazione del Capitale economico della Esse S.p.A., finalizzata ad una possibile operazione di acquisto, si opta prudentemente per l'applicazione del procedimento sintetico/reddituale ad un orizzonte temporale limitato a 3 esercizi, nonostante la prospettiva di funzionamento vada presumibilmente oltre tale termine. Il piano economico relativo ai tre esercizi considerati, stilato nell'ipotesi di funzionamento a regime delle attrezzature produttive, è il seguente:

| | Esercizio 2006 | Esercizio 2007 | Esercizio 2008 |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| + Ricavi previsti | 463.000 | 470.000 | 480.000 |
| - Costi operativi previsti | 65.000 | 70.000 | 75.000 |
| - Ammortamenti previsti | 35.000 | 38.000 | 40.000 |
| - Costo manodopera previsto | 95.000 | 97.000 | 99.000 |
| - Oneri finanziari previsti | 6.000 | 4.000 | 2.000 |
| = R.A.I. | 262.000 | 261.000 | 264.000 |
| - Imposte (53% R.A.I.) previste | 138.860 | 138.330 | 139.920 |
| = Re prospettico | 123.140 | 122.670 | 124.080 |

Da una più attenta analisi sulla attuale condizione di efficienza delle attrezzature emerge, tuttavia, la presumibile necessità di un intervento di manutenzione straordinaria da effettuarsi già alla fine del 2006, al fine di ripristinare la potenzialità produttiva inizialmente prevista per i successivi due anni. Il costo complessivo di tale intervento si stima pari ad Euro 8.000, da ammortizzare per Euro 5.000 nel 2007 e per Euro 3.000 nel 2008.

Dall'esame dei dati relativi al personale in servizio emerge, inoltre, che alla fine del 2007 avverrà il pensionamento di due dipendenti per raggiunti limiti di età: l'indennità di licenziamento che si dovrà corrispondere è complessivamente pari ad Euro 70.000. I due dipendenti verranno, peraltro, rimpiazzati con due nuove assunzioni che, pur garantendo il medesimo livello di produttività, consentiranno un risparmio sui costi di manodopera pari a 6.000 Euro annui per i primi 3 anni dopo l'assunzione.

La struttura patrimoniale trasferita consente, infine, di stimare, al termine del 2008, il seguente capitale netto di funzionamento (per semplicità si assuma, ove necessario, che i valori contabili coincidano con i valori di realizzo e di estinzione al 31/12/2008):

Stato Patrimoniale preventivo al 31/12/2008

| Attività | | Passività | |
|-----------------------------------|----------------|----------------------------|----------------|
| Liquidità | 5.000 | Debiti | 25.000 |
| Crediti | 60.000 | Obbligazioni c/capitale | 50.000 |
| Scorte di magazzino | 30.000 | Fondo svalutazione crediti | 1.000 |
| Attrezzature | 185.000 | Fondo TFR | 48.000 |
| Avviamento | 7.000 | | |
| Spese e perdite di emissione | 1.500 | Totale passività | 124.000 |
| Spese di pubblicità capitalizzate | 2.000 | Capitale netto | 166.500 |
| Totale attività | 290.500 | Totale a pareggio | 290.500 |

Il Candidato, assumendo di trovarsi al 31/12/2005, proceda alla determinazione del Capitale economico della Esse S.p.A. con il procedimento di valutazione sopra richiamato tenendo presente, se del caso, anche i seguenti dati:

$$i = 9\% ; \quad a_{\overline{n}|i} = 2,5313 \quad (\text{con } n = 3); \quad (1+i)^{-1} = 0,9174 ; \quad (1+i)^{-2} = 0,8417 ; \quad (1+i)^{-3} = 0,7722 ;$$

$$(1+i)^{-4} = 0,7084 ; \quad (1+i)^{-5} = 0,6499 ; \quad (1+i)^{-6} = 0,5963$$

ECONOMIA E CAPITALE D'IMPRESA

Cognome

Nome

Matricola

Appello: 17 giugno 2005

QUESITO 1

Le due imprese A e B presentano, al 31/12/(n) i seguenti elementi attivi e passivi del *Capitale netto di funzionamento*, per i quali si ipotizza, per semplicità, che il valore contabile di ciascun elemento coincida con il suo *valore corrente* determinabile alla medesima data:

| <i>Elementi nel Cnf dell'impresa A</i> | |
|--|---------|
| Anticipazioni bancarie | 30.000 |
| Attrezzature commerciali | 625.000 |
| Debiti commerciali | 55.000 |
| Crediti commerciali | 83.000 |
| Disponibilità liquide | 15.000 |
| F.do ammort. attrezz. com. | 15.000 |
| Mutui passivi | 25.000 |
| Rimanenze di magazzino | 75.000 |
| Fondo svalut. crediti | 12.000 |
| Fondo TFR | 46.000 |
| Titoli in portafoglio | 20.000 |

| <i>Elementi del Cnf dell'impresa B</i> | |
|--|---------|
| Disponibilità liquide | 30.000 |
| Impianti e macchinari | 580.000 |
| F.do ammort. imp. e macc. | 245.000 |
| Sovvenzioni bancarie | 50.000 |
| Rimanenze di magazzino | 56.000 |
| Crediti diversi | 65.000 |
| Debiti diversi | 37.000 |
| Fondo TFR | 63.000 |
| Fondo svalut. crediti | 8.000 |
| Avviamento | 150.000 |
| Azioni in portafoglio | 39.000 |

Il Capitale economico dell'impresa A, valutato con procedimento misto ed in ipotesi di eventuale trasferimento, presenta un valore di *Avviamento* pari ad Euro 265.000,00; il complessivo valore del Capitale economico dell'impresa A così valutato coincide con quello ottenibile dall'applicazione del ***procedimento sintetico diretto*** (con ipotesi di vita illimitata) in cui si stimi una redditività media prospettica pari ad Euro 72.000,00; quest'ultima risulta superiore del 60% rispetto alla misura ritenuta adeguata.

Il Capitale economico dell'impresa B, valutato con ***procedimento sintetico indiretto*** in ipotesi di vita illimitata e nella prospettiva di un eventuale trasferimento dell'impresa, presenta un valore pari ad Euro 1.300.000,00, a fronte di una redditività media prospettica stimata di Euro 85.000,00 la quale risulta superiore del 40% rispetto alla misura ritenuta adeguata.

Sulla base dei dati e delle informazioni a disposizione, eventualmente da integrare in modo opportuno e chiaramente motivato, il Candidato esprima il proprio giudizio in merito all'***integrità economica del Cnf*** per ciascuna delle due imprese considerate, indicando, se del caso, le possibili soluzioni attuabili al fine di ricondurre l'entità del Cnf ad un valore economicamente integro.

QUESITO 2

Partendo dal conto di gestione degli amministratori sotto riportato, il Candidato proceda direttamente (**senza** compilare le relative scritture contabili) alla redazione del *bilancio iniziale di liquidazione*, tenendo conto che i liquidatori: a) svalutano gli impianti e le scorte di magazzino, rispettivamente, del 15% e del 20% rispetto al loro valore contabile; b) ritengono opportuno integrare il fondo svalutazione crediti del 50% del suo attuale valore; c) iscrivono gli altri elementi ad un valore di liquidazione pari a quello contabile.

Conto della gestione degli amministratori al 31/12/(n)

| Attività | | Passività | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| Disponibilità su c/c bancario | 5.500 | Debiti commerciali | 25.000 |
| Crediti commerciali | 60.000 | Fondo ammortamento impianti | 75.000 |
| Crediti vs. soci per vers. dovuti | 50.000 | Fondo svalutazione crediti | 3.000 |
| Scorte di magazzino | 45.000 | Fondo TFR | 48.000 |
| Avviamento | 10.000 | | |
| Impianti | 287.000 | Totale passività | 151.000 |
| Spese di pubblicità capitalizzate | 3.500 | Capitale netto | 310.000 |
| | | Capitale sociale | 250.000 |
| | | Riserve | 60.000 |
| Totale attività | 461.000 | Totale a pareggio | 461.000 |

Il Candidato rilevi, quindi, **tutte** le scritture contabili attinenti alla *gestione di liquidazione*, che si conclude nell'arco di tre mesi, nonché quelle necessarie per la compilazione del *bilancio finale* di liquidazione al 31/3/(n+1), tenendo conto delle indicazioni sotto riportate:

1. viene aperto "Banche c/c di liquidazione" nel quale confluisce tutta la liquidità;
2. non si reputa necessario il reperimento di ulteriore liquidità;
3. le scorte di prodotti in magazzino e gli impianti vengono alienati al valore di liquidazione (aumentato dell'IVA al 20%) con contestuale incasso;
4. si procede all'incasso dei crediti commerciali inizialmente esistenti concedendo un abbuono del 5% sul loro valore;
5. si procede all'estinzione di tutti i debiti esistenti nonché al pagamento del TFR (non si consideri, per semplicità, la ritenuta fiscale sul TFR corrisposto);

Il Candidato proceda, infine, alla compilazione del *bilancio finale* di liquidazione al 31/3/(n+1), soffermandosi a commentare il significato dei valori contenuti nei prospetti che lo compongono.

ECONOMIA E CAPITALE D'IMPRESA

Cognome

Nome

Matricola

Appello: 1° luglio 2005

QUESITO 1

Ipotizzando un caso di liquidazione d'azienda, si consideri il seguente conto di gestione degli amministratori al 31/12/(n) :

| Conto della gestione degli amministratori al 31/12/(n) | | | |
|--|----------------|-----------------------------|----------------|
| Attività | | Passività | |
| Cassa | 4.900 | Debiti commerciali | 135.000 |
| Conto corrente bancario | 10.000 | Fondo ammortamento impianti | 80.000 |
| Crediti commerciali | 42.000 | Fondo svalutazione crediti | 4.000 |
| Terreni | 450.000 | Fondo TFR | 158.000 |
| Scorte di magazzino | 65.000 | | |
| Avviamento | 15.000 | | |
| Impianti | 300.000 | Totale passività | 377.000 |
| Spese di impianto ed ampliamento | 9.500 | Capitale netto | 519.400 |
| | | Capitale sociale | 500.000 |
| | | Riserve | 110.000 |
| | | Perdita d'esercizio | - 90.600 |
| Totale attività | 896.400 | Totale a pareggio | 896.400 |

Sulla base di tale prospetto, il Candidato proceda alla rilevazione di tutte le scritture contabili necessarie per la redazione del bilancio iniziale di liquidazione tenendo presenti le indicazioni sotto riportate, emerse dopo la compilazione del conto di gestione degli amministratori:

1. viene accertato un ammanco di cassa pari a 2.500 Euro;
2. da una ricognizione fisica del magazzino risultano merci deperite per un valore complessivo pari ad Euro 7.500;
3. l'analisi del portafoglio clienti evidenzia un rischio di insolvenza pari al 15% del valore nominale dei crediti iscritti a bilancio;
4. l'accertamento dell'effettiva capacità residua di utilizzazione degli impianti rivela una sottostima del relativo fondo ammortamento pari a 15.000 Euro.

Il Candidato rediga, infine, il bilancio iniziale di liquidazione.

QUESITO 2

Ipotizzando un caso di cessione d'impresa, si considerino i seguenti dati relativi ai valori contabili - ed alle rispettive valutazioni effettuate dal perito incaricato - dei vari elementi destinati a cessione con riferimento alla data dell'operazione stessa:

| <i>Elementi patrimoniali coinvolti nell'operazione di cessione</i> | <i>Valore contabile al 30/09/(X)</i> | <i>Valore di perizia al 30/09/(X)</i> |
|--|--|---|
| Immobilizzazioni materiali | 325.000 | |
| - fondo ammortamento immobilizzazioni materiali | - 78.000 | |
| = Immobilizzazioni materiali nette | 247.000 | 210.000 |
| Brevetti | 15.000 | 160.000 |
| Giacenze di magazzino | 75.000 | 78.000 |
| Crediti commerciali | 56.000 | |
| - Fondo svalutazione crediti | - 8.000 | |
| = Crediti (valore al netto del Fondo svalutazione crediti) | 48.000 | 43.000 |
| Titoli azionari in portafoglio | 25.000 | 25.000 |
| Debiti commerciali | 32.000 | 32.000 |
| Fondo TFR | 70.000 | 70.000 |

Dalle valutazioni effettuate dalle parti interessate emerge, per l'impresa in questione, una capacità reddituale media prospettica pari ad Euro 80.000 annui, stimata in ipotesi di vita illimitata.

La percentuale di remunerazione adeguata del capitale investito è pari al 7% per il cedente ed al 9% per il cessionario.

Sulla base di tali informazioni, il Candidato proceda alla determinazione del Capitale economico dell'impresa oggetto di cessione utilizzando il *procedimento misto con autonoma determinazione dell'avviamento* ed assumendo un tasso di attualizzazione del 5,50%.

Alla luce delle informazioni disponibili e dei valori determinati, il Candidato proceda, infine, alla individuazione della quantità che, a suo giudizio, è in grado di riflettere la *politica di autopotenziamento* attuabile in futuro dall'impresa in oggetto, motivando opportunamente ed in modo chiaro ed esaustivo la scelta effettuata

Economia e Capitale d'Impresa

Cognome

Nome

Matricola

5 settembre 2005.

Quesito n.1

Il Candidato consideri la seguente ipotesi di cessione dell'impresa Gamma S.p.A. ponendosi nell'ottica del **cessionario** interessato al suo acquisto (si faccia riferimento ad un orizzonte temporale illimitato con tasso di attualizzazione pari al 9,50%).

A tale scopo si tengano in considerazione i seguenti dati:

Dati in Euro relativi agli ultimi tre esercizi dell'impresa Alfa

| | Esercizio (n-2) | Esercizio (n-1) | Esercizio (n) |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| + Valore produzione ottenuta | 350.000 | 346.000 | 356.000 |
| - Costi produzione ottenuta | 37.000 | 38.500 | 42.600 |
| - Ammortamenti attrezzature | 14.000 | 13.700 | 15.600 |
| - Ammortamenti fabbricati | 7.500 | 8.400 | 7.900 |
| - Costo del fattore lavoro | 110.000 | 115.000 | 119.000 |
| - Oneri finanziari su capitale di terzi | 15.000 | 15.000 | 15.000 |
| + Fitti attivi su fabbricati locati | 55.000 | 57.000 | 60.000 |
| + Plusvalenze da alienazione | 45.000 | 8.000 | 0 |
| + Rivalutazioni straordinarie | 0 | 0 | 4.700 |
| - Svalutazioni straordinarie | 11.500 | 0 | 0 |
| - Imposte (53% reddito ante-imposte) | 135.150 | 116.812 | 116.918 |
| = Reddito netto di esercizio | 119.850 | 103.588 | 103.682 |

- a) tutti i fabbricati presenti nel patrimonio aziendale (valore nominale 250.000 Euro, già ammortizzati per il 35% del loro valore iniziale) sono concessi in locazione a terzi; tale destinazione viene mantenuta anche dal cessionario dopo l'acquisizione dell'impresa;
- b) per la realizzazione dei propri programmi il cessionario si avvarrà di finanziamenti complessivamente costituiti per il 30% da mezzi propri e per il restante 70% da capitale di terzi; pertanto, il valore nominale dei finanziamenti aggiuntivi da reperire presso terzi per portarne l'ammontare dal livello attuale a quello previsto è pari ad Euro 166.000, sui quali graverà un tasso di interesse medio annuo pari al 4,60%;
- c) alle attrezzature industriali trasferite dovrà essere affiancato un nuovo impianto produttivo disponibile sul mercato al prezzo di Euro 140.000.; l'attivazione di tale impianto potrà garantire un incremento annuo dei ricavi pari ad Euro 23.000 a cui si accompagnerà il sostenimento di costi annui operativi aggiuntivi pari ad Euro 13.800; l'acquisto dell'attrezzatura avverrà utilizzando, per un valore pari a quello dell'attrezzatura in questione, i finanziamenti aggiuntivi di cui al punto b).

Sapendo che, al momento della cessione, il valore netto degli elementi patrimoniali trasferiti espresso a valori contabili è pari ad Euro 665.762 e che il valore netto di perizia dei medesimi elementi è pari ad Euro 822.700, il Candidato - utilizzando il procedimento che ritiene più opportuno in base alle informazioni disponibili - determini il valore del Capitale economico dell'impresa oggetto di trasferimento (da assumere come prezzo di trasferimento) nonché l'Avviamento pagato dal cessionario.

Quesito n.2

Si consideri il seguente Stato Patrimoniale risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato dall'assemblea della "XYZ S.p.A.":

| Stato Patrimoniale "XYZ S.p.A." al 31/12/(n) | | | |
|--|----------------|-----------------------------|----------------|
| Attività | | Passività | |
| Conto corrente bancario | 25.000 | Debiti commerciali | 85.000 |
| Crediti commerciali | 43.000 | Fondo ammortamento impianti | 395.000 |
| Scorte di magazzino | 130.000 | Fondo svalutazione crediti | 3.000 |
| Avviamento | 35.000 | Fondo TFR | 187.000 |
| Attrezzature e Impianti | 570.000 | Totale passività | 670.000 |
| Spese di pubblicità | 17.000 | Capitale netto | 150.000 |
| | | Capitale sociale | 250.000 |
| | | Riserve | 50.000 |
| | | Perdita d'esercizio | - 150.000 |
| Totale attività | 820.000 | Totale a pareggio | 820.000 |

Il Candidato, in ipotesi di liquidazione volontaria deliberata in data 01/01/(n+1), proceda alla rilevazione di tutte le scritture contabili necessarie per la redazione del bilancio iniziale di liquidazione, tenendo presenti le indicazioni sotto riportate, riferite alla data di liquidazione:

1. si giudica effettivamente realizzabile un valore pari al 75% di quello contabilmente attribuito alle scorte di magazzino;
2. si evidenzia un rischio di insolvenza dei debitori commerciali pari al doppio di quello stimato nel bilancio di esercizio;
3. il valore di realizzo delle attrezzature e degli impianti è pari ad Euro 152.000;
4. i valori di liquidazione di tutti gli altri elementi patrimoniali rimangono invariati rispetto ai rispettivi valori contabili.

Il Candidato rediga, infine, il bilancio iniziale di liquidazione ottenuto a seguito delle scritture contabili effettuate.

Economia e Capitale d'Impresa

Cognome

Nome

Matricola

19 settembre 2005.

Quesito n.1

Con riferimento al seguente piano economico prospettico riferito ai prossimi quattro esercizi di vita dell'impresa Extra S.p.A., la cui attività è destinata a cessare al termine dell'esercizio (n+4):

| | Esercizio (n+1) | Esercizio (n+2) | Esercizio (n+3) | Esercizio (n+4) |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| + Ricavi previsti | 308.000 | 313.000 | 320.000 | 288.000 |
| - Costi operativi previsti | 43.000 | 47.000 | 50.000 | 45.000 |
| - Ammortamenti previsti | 24.000 | 25.000 | 27.000 | 27.000 |
| - Costo mandopera previsto | 62.000 | 65.000 | 66.000 | 58.000 |
| - Oneri finanziari previsti | 12.000 | 12.000 | 12.000 | 0 |
| = R.A.I. | 167.000 | 164.000 | 165.000 | 158.000 |
| - Imposte (53% R.A.I.) previste | 88.510 | 86.920 | 87.450 | 83.740 |
| = Re prospettico | 78.490 | 77.080 | 77.550 | 74.260 |

e considerando, inoltre, le seguenti informazioni:

- la misura adeguata della redditività netta prospettica è stimata in Euro 60.000 annui;
- il valore del Capitale netto di liquidazione al termine dell'esercizio (n+4) è stimato in Euro 130.000;
- il valore del Capitale netto di funzionamento al termine dell'esercizio (n) è pari ad Euro 250.000;

il Candidato:

- a) determini il Capitale economico dell'impresa Extra S.p.A. al 31/12/(n) applicando il procedimento di stima ritenuto più opportuno;
- b) determini ed interpreti dettagliatamente tutte le configurazioni di avviamento individuabili utilizzando le informazioni disponibili;
- c) esprima un giudizio sull'integrità economica della/le configurazione/i di capitale che necessita/necessitano di essere sottoposta/e a tale verifica, commentando opportunamente il significato logico di quest'ultima.

Ai fini della soluzione del quesito si tengano presenti, se del caso, anche i seguenti dati:

$$i = 9\% ; \quad a_{\overline{n}|i} = 2,5313 \quad (\text{con } n = 3); \quad (1+i)^{-1} = 0,9174 ; \quad (1+i)^{-2} = 0,8417 ; \quad (1+i)^{-3} = 0,7722;$$
$$a_{\overline{n}|i} = 3,2397 \quad (\text{con } n = 4); \quad (1+i)^{-4} = 0,7084; \quad (1+i)^{-5} = 0,6499; \quad (1+i)^{-6} = 0,5963$$

Quesito n.2

In data 1/1/(X+1) viene proposta la costituzione della società **Erre S.p.A.**, con capitale sociale pari ad Euro 600.000. La sottoscrizione del capitale verrà coperta in parte attraverso il conferimento di una piccola azienda in funzionamento, per la rimanente tramite versamento in contanti.

La redditività prospettica netta media annua dell'azienda conferita è pari ad Euro 35.000, mentre il suo capitale netto di funzionamento a valori contabili risulta dal seguente prospetto;

| <i>Elementi del capitale netto di funzionamento dell'azienda conferita</i> | <i>valore contabile al 31/12/(X)</i> |
|--|--|
| Macchinari e attrezzature | 450.000 |
| Fondo ammortamento macchinari e attrezzature | 170.000 |
| Scorte di magazzino | 165.000 |
| Crediti commerciali | 64.000 |
| Fondo svalutazione crediti | 3.400 |
| Debiti commerciali | 75.000 |
| Fondo TFR | 139.000 |

Dalla perizia giurata di stima, redatta in data 31/12/(X), si evincono le seguenti informazioni:

- il valore di mercato di macchinari e attrezzature equivalenti a quelle esistenti e nel medesimo stato d'uso è pari ad Euro 285.000;
- il presumibile valore di realizzo dei crediti esistenti è pari ad Euro 59.000;
- le scorte di magazzino, i debiti ed il Fondo TFR presentano valori correnti pari a quelli contabilmente rilevati.

Assumendo quale data di effetto del conferimento e di effettiva costituzione della **Erre S.p.A.** l' 1/3/(X+1) si consideri che, tra il 31/12/(X) e l'1/3/(X+1), relativamente agli elementi facenti parte del capitale netto dell'azienda conferita, sono sorti ulteriori crediti commerciali per 5.000 Euro, sono diminuite le scorte di magazzino per un valore di 2000 Euro, sono stati pagati debiti per 6.000 Euro, è stata acquistata una nuova attrezzatura del valore di Euro 47.000.

Al termine del suddetto periodo infrannuale sono maturate quote di ammortamento pari ad Euro 5.450 e quote per indennità di licenziamento pari ad Euro 1.500; infine, l'incremento dei crediti rende necessario un adeguamento del relativo fondo rischi per un valore pari al 10% del valore nominale dei nuovi crediti riscontrati.

Considerando che il prezzo di conferimento è fatto pari (per semplicità) al Capitale economico dell'azienda conferita, il Candidato, dopo aver determinato i valori che caratterizzano l'operazione di conferimento (**non** sono richieste le scritture contabili relative al periodo 31/12/(X) - 1/3/(X+1)), proceda alla rilevazione di tutte le **scritture di costituzione** della società Erre S.p.A. in data 1/3/(X+1).

N.B.: ove necessario si assuma un tasso i di attualizzazione pari all' 8,00%.

Economia e Capitale d'Impresa

Cognome

Nome

Matricola

9 gennaio 2006

Quesito n. 1

Si consideri il seguente Bilancio iniziale di liquidazione, redatto dai liquidatori all'inizio della procedura di liquidazione volontaria dell'impresa GM S.p.A.:

| Bilancio iniziale di liquidazione "GM S.p.A." al 20/02/(n) | | | |
|---|----------------|---------------------------------------|----------------|
| Attività | | Passività e Capitale netto | |
| Conto corrente bancario | 25.000 | Debiti commerciali | 85.000 |
| Crediti commerciali | 40.000 | Debiti tributari | 35.000 |
| Scorte di magazzino | 130.000 | Fondo TFR | 288.000 |
| Attrezzature e Impianti | 450.000 | Totale passività | 408.000 |
| | | Capitale netto di liquidazione | 237.000 |
| Totale attività | 645.000 | Totale a pareggio | 645.000 |

Nel corso della gestione di liquidazione svoltasi nei periodi (n) si sono verificati i seguenti accadimenti:

- è stato effettuato il versamento della liquidità esistente nel conto "Banche c/c di liquidazione";
- sono state vendute, con incasso immediato, tutte le scorte di magazzino (effettuare una scrittura unica) al prezzo complessivo di Euro 125.000 + IVA 20%;
- la vendita, con incasso immediato, di "Attrezzature e impianti" è avvenuta al prezzo di Euro 445.000 + IVA 20%;
- i crediti commerciali sono stati incassati concedendo uno sconto complessivo del 10%;
- si è provveduto al pagamento del fondo TFR maturato dai dipendenti;
- si è provveduto al pagamento di tutti i debiti esistenti.

Il Candidato proceda:

- a) alla rilevazione delle scritture riguardanti la gestione di liquidazione;
- b) alla rilevazione delle scritture di assestamento per la determinazione del Capitale netto di liquidazione finale con relativa chiusura dei conti;
- c) alla compilazione dei prospetti che compongono il bilancio finale di liquidazione.

Quesito n. 2

Si consideri il seguente prospetto, nel quale vengono forniti i valori contabili ed i valori di perizia al 31/12/(n) relativamente all'impresa AB S.p.A. oggetto di trasferimento:

| Elementi patrimoniali conferiti | Valore contabile al 31/12/(n) | Valore di perizia (riferito al 31/12/n) |
|--|-------------------------------|---|
| Debiti | 65.000 | 65.000 |
| Fondo TFR | 120.000 | 120.000 |
| Impianti e attrezzature | 790.000 | 780.000 |
| Fondo ammortamento impianti e attrezzature | 216.000 | - |
| Scorte di magazzino | 135.000 | 140.000 |
| Crediti | 85.000 | 70.000 |
| Fondo svalutazione crediti | 9.000 | - |

Il reddito minimo atteso in futuro dal cessionario è pari ad Euro 35.000.

I conti economici relativi agli ultimi due esercizi dell'impresa considerata, gestita dal cedente, presentano i seguenti valori:

| | Esercizio 2004 | Esercizio 2005 |
|---|----------------|----------------|
| + Valore produzione ottenuta | 435.000 | 492.000 |
| - Costi produzione ottenuta | 158.000 | 172.000 |
| - Ammortamenti impianti e attrezzature | 65.000 | 70.000 |
| - Costo del fattore lavoro | 95.000 | 98.000 |
| - Oneri finanziari su capitali di terzi | 14.800 | 15.000 |
| + Plusvalenza per vendita fabbricati | 27.000 | - |
| - Perdite su titoli (da alienazione) | 2.300 | 1.950 |
| - Imposte (52% reddito ante-imposte) | 65.988 | 70.226 |
| = Reddito netto di esercizio | 60.912 | 64.824 |

A causa delle mutevoli condizioni di mercato del settore in cui l'impresa opera, il cessionario prevede, per il prossimo futuro, un decremento del valore medio annuo della redditività pari al 10% rispetto al passato.

Ponendosi nell'ottica del cessionario, ad assumendo che la struttura patrimoniale trasferita non necessiti di alcun intervento di adeguamento rispetto ai piani prospettici (mantenendo inalterata la medesima struttura finanziaria configurata dal cedente), il Candidato proceda alla determinazione del capitale economico di AB S.p.A. con il procedimento misto (con determinazione autonoma dell'avviamento) esprimendo, infine, un giudizio in merito all'integrità economica, riferita al 31/12/(n), del capitale dell'impresa trasferenda.

Si assumano, a tale scopo, l'ipotesi di vita illimitata ed un tasso di attualizzazione pari al 6%.

Economia e Capitale d'Impresa

Cognome

Nome

Matricola

23 gennaio 2006.

Quesito n. 1

La società XY S.p.A. attua un aumento di capitale consentendo, in tal modo, l'entrata di nuovi soci; questi ultimi conferiscono un ramo d'azienda denominato "Z", ritenuto strategico per il futuro di XY S.p.A..

La società XY S.p.A. presenta, prima dell'operazione di conferimento in esame, una redditività media prospettica annua pari ad Euro 480.000 ed un Capitale sociale pari a 1.000.000 di Euro.

I valori contabili, riferiti al 31/12/(X) degli elementi del ramo "Z" conferito sono i seguenti:

| <i>Elenco degli elementi del ramo d'azienda "Z" conferito</i> | <i>valore contabile al 31/12/(X)</i> |
|---|--|
| Impianti e attrezzature | 320.000 |
| Fondo ammortamento impianti e attrezzature | 60.000 |
| Rimanenze di materie prime | 135.000 |
| Crediti diversi | 54.000 |
| Fondo svalutazione crediti | 6.500 |
| Fabbricati | 830.000 |
| Fondo ammortamento fabbricati | 290.000 |
| Fondo TFR | 190.000 |

inoltre, si tenga conto che il ramo "Z", in ipotesi di funzionamento, sarebbe in grado di garantire una redditività media prospettica annua pari ad Euro 120.000:

La perizia giurata di stima, stilata con riferimento al 31/12(X) aveva evidenziato i seguenti valori degli elementi attivi e passivi conferiti:

| | | |
|------------------------------|---|---------|
| ➤ Impianti e attrezzature | Euro | 250.000 |
| ➤ Rimanenze di materie prime | valore coincidente con quello contabile | |
| ➤ Crediti | valore coincidente con quello contabile | |
| ➤ Fabbricati | Euro | 850.000 |
| ➤ Fondo TFR | valore coincidente con quello contabile | |

Poiché l'operazione di conferimento acquista effetto al 1° marzo (X+1), si considerino opportunamente le seguenti indicazioni riguardanti alcuni degli elementi patrimoniali del ramo "Z" conferito:

- in data 20/01/(X+1) è avvenuto l'imprevisto licenziamento di un dipendente addetto alla linea produttiva attiva all'interno del ramo d'azienda conferito; tale evento ha comportato il conseguente pagamento delle quote di TFR maturate dal dipendente che, data la sua limitata anzianità di servizio, ammontano ad Euro 5.600;
- al 1° marzo (X+1) la quota di TFR maturata a favore dei dipendenti ancora in servizio è pari ad Euro 1.450;
- al 1° marzo (X+1), la quota di ammortamento stimata per gli *Impianti e attrezzature*, comunque utilizzati nel corso del bimestre gennaio-febbraio, è pari ad Euro 4.700, mentre quella relativa ai *Fabbricati* è pari ad Euro 4.000.

Alla luce delle informazioni disponibili (e di eventuali ulteriori ipotesi introdotte, purché adeguatamente giustificate) e fissando come prezzo del conferimento il valore economico del ramo "Z" conferito, il Candidato proceda alla rilevazione delle **scritture di aumento di capitale e relativi adempimenti** effettuate **dalla società conferitaria** XY S.p.A. in data 1° marzo (X+1).

Ove necessario si assuma un tasso *i* di attualizzazione pari all' 8%.

Quesito n. 2

Il Candidato, in qualità di *cessionario*, proceda alla determinazione del capitale economico (specificando il procedimento prescelto) dell'impresa Effe S.p.A. oggetto di trasferimento, basandosi sui dati e sulle informazioni di seguito esposte, eventualmente integrate da ulteriori ipotesi ritenute necessarie:

Dati espressi in Euro relativi agli ultimi tre esercizi

| | Esercizio 2003 | Esercizio 2004 | Esercizio 2005 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| + Valore produzione ottenuta | 650.000 | 685.000 | 695.000 |
| - Costi produzione ottenuta | 337.000 | 345.000 | 342.000 |
| - Ammortamenti su: | | | |
| <i>Attrezzature</i> | 21.000 | 23.000 | 22.000 |
| <i>Fabbricato 1</i> | 19.000 | 19.000 | 20.000 |
| <i>Fabbricato 2</i> | 8.500 | 8.500 | 9.000 |
| <i>Spese e perdite di emissione</i> | 4.500 | 4.500 | 4.500 |
| - Costo del fattore lavoro | 160.000 | 166.000 | 170.000 |
| + Utili su titoli (da alienazione) | 790 | 0 | 0 |
| - Perdite su titoli (da alienazione) | | 530 | 0 |
| + Plusvalenze (da alienazione) | 15.000 | 15.000 | 0 |
| - Svalutazioni straordinarie | 0 | 0 | 12.000 |
| - Imposte (54% reddito ante-imposte) | 62.527 | 72.074 | 62.370 |
| = Reddito netto di esercizio | 53.263 | 61.396 | 53.130 |

Nell'applicazione del suddetto procedimento si tanga conto opportunamente delle seguenti indicazioni:

- le parti convengono di non trasferire al cessionario alcun debito di finanziamento oneroso precedentemente contratto dal cedente: a tale proposito il cessionario prevede, tuttavia, la necessità di accedere a finanziamenti passivi del valore nominale di 200.000 Euro, il cui costo medio annuo, in termini di interessi, è pari ad Euro 11.300;
- al fine di adeguare la capacità produttiva dell'azienda trasferita alle proprie attese, il cessionario dovrà assumere 2 nuovi dipendenti da inserire nel reparto produttivo: il costo medio annuo di ciascun dipendente, comprensivo della relativa quota di accantonamento al fondo TFR, è pari ad Euro 32.000;
- tra gli elementi attivi trasferiti è presente un capannone adibito a deposito (denominato *Fabbricato 2* ed ubicato in zona industriale; valore commerciale Euro 170.000) che, peraltro, il cessionario non intende utilizzare avendo già a disposizione spazi adeguati alle proprie esigenze all'interno dell'altro fabbricato (denominato *Fabbricato 1*; valore commerciale Euro 510.000) acquistato dal cedente;
- viene assunto un tasso di attualizzazione pari al 7,5%.

Economia e Capitale d'Impresa

Cognome

Nome

Matricola

6 febbraio 2006

Quesito n. 1

L'impresa Effe S.p.A. presentava la seguente scrittura di apertura dei conti effettuata in data 1° gennaio (n):

| | 1/1/(n) | | |
|--|---------|-----------------------------|---------|
| <i>Diversi</i> | a | <i>Bilancio di apertura</i> | 705.000 |
| Debitori diversi | | 56.000 | |
| Merci c/rimanenze | | 195.000 | |
| Automezzi | | 430.000 | |
| Banche c/c | | 24.000 | |
| <i>per: apertura elementi attivi del capitale netto</i> | | | |
| | 1/1/(n) | | |
| <i>Bilancio di apertura</i> | a | <i>Diversi</i> | 705.000 |
| | a | Creditori diversi | 63.000 |
| | a | Fondo TFR | 82.000 |
| | a | Fondo svalutazione crediti | 8.000 |
| | a | F.do ammort. automezzi | 132.000 |
| | a | Capitale sociale | 350.000 |
| | a | Riserva legale | 70.000 |
| <i>per: apertura elementi passivi e parti ideali positive del capitale netto</i> | | | |

I soci della Effe S.p.A. avevano precedentemente deliberato il conferimento dell'intera azienda (fatta eccezione per le disponibilità liquide presenti sul c/c bancario) ai fini della costituzione della nuova società Alfa S.p.A. posseduta al 100%. A tale riguardo è stata effettuata una perizia giurata di stima riferita al 31/12/(n-1) dalla quale sono emersi valori coincidenti con quelli contabili fatta eccezione per gli automezzi (valutati 290.000 Euro) e per le scorte di magazzino (valutate 230.000 Euro).

La data di effetto del conferimento è l' 1/3/(n): a tale data, rispetto ai valori contabili rilevati al 1° gennaio (n), il fondo ammortamento risulta incrementato del 3%; il fondo TFR risulta incrementato del 2%; sono stati incassati crediti per 12.000 Euro e non è stato effettuato alcun pagamento a partire dall'1/1/(n).

Il piano economico prospettico relativo all'azienda in questione presenta le seguenti stime (relative ai valori medi annui prospettici dei diversi componenti reddituali):

| | | |
|--|------|---------|
| Ricavi previsti | Euro | 158.000 |
| Costi operativi previsti | Euro | 43.000 |
| Oneri finanziari previsti | Euro | 12.000 |
| Imposte: aliquota media 52% (da applicare al R.A.I.) | Euro | 53.560 |

Si consideri che tale piano è stato stilando considerando la sostituzione di un automezzo esistente in data 1/3/(n) - il cui valore di mercato allo stato d'uso è pari ad Euro 20.000 + IVA 20% - con un altro disponibile sul mercato al prezzo di Euro 62.000 + IVA 20%, in grado di soddisfare maggiormente le esigenze future.

Assumendo l'ipotesi di vita illimitata con tasso di attualizzazione i pari al 6,5% il Candidato:

- 1) determini il valore dell'eventuale **conguaglio** in denaro necessario per perfezionare l'operazione di conferimento in data 1/3/(n) sulla base della perizia redatta al 31/12/(n-1), **specificando chiaramente se esso è a favore della conferente o della conferitaria**;
- 2) determini il valore dell'**avviamento** riconosciuto all'azienda conferita nel caso in cui il prezzo fosse fatto pari al valore economico della stessa determinato all' 1/3/(n).

Quesito n .2

Ipotizzando un caso di liquidazione, il Candidato consideri i dati della scrittura di apertura sotto riportata, nella quale sono rappresentati i valori assegnati dai liquidatori ai diversi elementi del capitale di funzionamento:

| | | 1/1/(n) | | |
|--|---|--------------------------------|---------|---------|
| <i>Diversi</i> | a | <i>Bilancio di apertura</i> | | 300.000 |
| Clienti | | | 36.000 | |
| Merci c/rimanenze | | | 70.000 | |
| Attrezzature | | | 180.000 | |
| Banche c/c di liquidazione | | | 14.000 | |
| <i>per: apertura elementi attivi del Cn di liquidazione</i> | | | | |
| | | 1/1/(n) | | |
| <i>Bilancio di apertura</i> | a | <i>Diversi</i> | | 300.000 |
| | a | Fornitori | 75.000 | |
| | a | Fondo TFR | 85.000 | |
| | a | Capitale netto di liquidazione | 140.000 | |
| <i>per: apertura elementi passivi e parti ideali positive del Cn di liquidazione</i> | | | | |

Il Candidato compili le scritture contabili della gestione di liquidazione tenendo presenti le seguenti informazioni:

- le merci e le attrezzature vengono alienate in data 5/1/(n) - con pagamento a 30 gg data fattura - al valore di liquidazione maggiorato dell'IVA (20%);
- in data 10/2/(n) i crediti esistenti al 1° gennaio (n) vengono incassati concedendo uno sconto del 5% sul loro valore complessivo;
- in data 15/2/(n) i debiti commerciali esistenti al 1° gennaio (n), il TFR ed ogni altro debito eventualmente sorto per effetto delle operazioni precedenti vengono interamente pagati.

Il Candidato provveda, infine, alla rilevazione delle scritture contabili necessarie per la determinazione del risultato di liquidazione e del capitale netto di liquidazione finale al 15/2/(n), procedendo alla chiusura generale dei conti.