

ESAMI DI STATO
PROFESSIONE DOTTORE COMMERCIALISTA
SESSIONE GIUGNO 2009

I PROVA SCRITTA

TEMA 1 (estratto)

Il candidato descriva i metodi di stima del capitale economico d'azienda ai fini di cessione. Successivamente, svolga la seguente esercitazione.

La società Alfa presenta al 31/12/200n il seguente bilancio di verifica contabile pre-assestamento:

	Eccedenza dare	Eccedenza avere
Fabbricati	600.000	
Spese di ampliamento	2.000	
Crediti vs clienti	40.000	
Banca	109.000	
Rimanenze iniziali	17.000	
Acquisti	300.000	
Costi del personale	16.000	
Interessi passivi	12.000	
Imposte e tasse	14.000	
Fondo ammortamento fabbricati		100.000
Debiti verso banche		406.000
Capitale sociale		180.000
Riserve		60.000
Vendite		364.000
TOTALE	1.110.000	1.110.000

Le scritture di assestamento riguardano le seguenti operazioni:

- i fabbricati sono ammortizzati con un'aliquota del 2,5%;
- a marzo la società ha acquistato servizi per euro 3.600 senza ricevere la relativa fattura;
- gli interessi passivi, iscritti in contabilità, riguardano il periodo 30/06/200n-30/06/200n+1 e sono stati corrisposti in via anticipata dalla società Alfa alla propria banca in data 30/06/200n;
- le rimanenze finali sono valutate in euro 27.000;
- gli oneri pluriennali sono ammortizzati del 20% (euro 400).

La società Alfa redige il bilancio al 31/12/200n.

Immediatamente dopo (sempre in data 31/12/200n) la società Alfa cede l'intera azienda (esclusa la disponibilità in banca) alla società Beta S.p.A. dietro corrispettivo in denaro pari al valore economico del ramo d'azienda ceduto.

La stima del capitale economico di Alfa è affidata a un esperto indipendente che determina il valore economico del ramo d'azienda applicando il metodo patrimoniale con correzione reddituale (metodo misto anglosassone).

Il patrimonio netto rettificato è determinato sulla base dei seguenti dati:

- valore corrente dei fabbricati: 608.000 euro;
- valore corrente delle rimanenze 33.600 euro;
- valore corrente degli oneri pluriennali: zero euro;
- valore corrente degli altri *assets*: pari al loro valore contabile;

- valore corrente dei debiti: pari al loro valore contabile.

La correzione reddituale è stimata sulla base dei seguenti dati:

- tasso di congrua remunerazione pari al 7,4%;
- periodo di attualizzazione della correzione reddituale pari a 3 anni;
- reddito atteso pari alla media aritmetica semplice dei redditi storici conseguiti dalla società nell'ultimo triennio, normalizzati e rivalutati, sulla base dei seguenti valori contabili:

Conti economici	200n-2	200n-1	200n
Ricavi operativi	200.000	240.000	364.000
Costi operativi	-150.000	-180.000	-324.600
<i>Reddito operativo</i>	50.000	60.000	39.400
Risultato gestione finanziaria	-10.000	-12.000	-6.000
Risultato gestione straordinaria	-12.000	8.000	-400
<i>Reddito lordo</i>	28.000	56.000	33.000
Imposte	-11.000	-22.000	-14.000
<i>Reddito netto</i>	17.000	34.000	19.000

- il processo di normalizzazione dei redditi storici viene effettuato eliminando le componenti straordinarie di reddito e applicando un'aliquota di imposta forfetaria pari al 40% del reddito lordo normalizzato;
- il processo di rivalutazione monetaria dei redditi storici basato sui seguenti coefficienti di rivalutazione monetaria 200n-2 = 1,1; 200n-1 = 1,04; 200n = 1.

Sulla base dei dati riportati, il candidato presenti:

1. lo stato patrimoniale e il conto economico della società Alfa al 31/12/200n;
2. la stima del capitale economico del ramo d'azienda della società Alfa oggetto di cessione;
3. lo stato patrimoniale a valori correnti del ramo d'azienda post valutazione;
4. le scritture contabili di cessione della società Alfa (trascorrendo gli effetti fiscali);
5. le scritture contabili di acquisto della società Beta (trascorrendo gli effetti fiscali).

TEMA 2

Il candidato descriva le metodologie di stima del valore economico di società ai fini di un'operazione di fusione. Successivamente, svolga la seguente esercitazione.

La società Alfa incorpora la società Beta. Le società provvedono a redigere le scritture di assestamento e a determinare il reddito del periodo antecedente la fusione al 31/12/2008, ottenendo le seguenti situazioni patrimoniali:

Stato patrimoniale Alfa 31/12/2008				Stato patrimoniale Beta 31/12/2008			
Banca c/c	100.000	CS	240.000	Banca c/c	138.000	CS	180.000
Altre attività	620.000	Riserve	100.000	Altre attività	390.000	Riserve	72.000
		Utile d'ex	30.000			Utile d'ex	26.000
		Debiti	350.000			Debiti	250.000
Totale	720.000	Totale	720.000	Totale	528.000	Totale	528.000

Le società non hanno rapporti partecipativi reciproci.

La Società Alfa ha un capitale sociale composto da n. 120.000 azioni ordinarie; il valore economico della società alla data dell'operazione ammonta a euro 625.760.

La società Beta ha un capitale sociale diviso in n. 90.000 azioni.

Si supponga che il candidato sia un esperto incaricato di stimare il valore del capitale economico della società Beta applicando il metodo reddituale puro sulla base delle seguenti ipotesi:

- il tasso di congrua remunerazione sia pari al 10%;

- il reddito atteso sia determinato mediante la media aritmetica semplice dei redditi storici conseguiti nell'ultimo triennio della società Beta:

Conti economici	2006	2007	2008
Ricavi operativi	200.000	240.000	300.000
Costi operativi	-150.000	-180.000	-220.000
<i>Reddito operativo</i>	50.000	60.000	80.000
Risultato gestione finanziaria	-10.000	-12.000	-15.000
Risultato gestione straordinaria	-12.000	8.000	-15.000
<i>Reddito lordo</i>	28.000	56.000	50.000
Imposte	-11.000	-22.000	-24.000
<i>Reddito netto</i>	17.000	34.000	26.000

- il processo di normalizzazione dei redditi storici sia effettuato eliminando le componenti straordinarie di reddito e applicando un'aliquota di imposta forfetaria pari al 40% del reddito lordo normalizzato;
- il processo di rivalutazione monetaria dei redditi storici sia basato sui seguenti coefficienti di rivalutazione monetaria 2006 = 1,05; 2007 = 1,03; 2008 = 1.

Sulla base dei dati riportati sopra, il candidato:

1. proceda alla normalizzazione dei redditi storici;
2. stimi il valore del capitale economico della società incorporata;
3. determini l'aumento di capitale sociale della incorporante e l'eventuale differenza derivante dal concambio;
4. rediga le scritture contabili e lo stato patrimoniale post-fusione della società Alfa.

TEMA 3

Parametri che determinano la convenienza e i limiti al ricorso del capitale di credito. In particolare, il candidato illustri le relazioni tra ROI, ROE, Leverage e costo dell'indebitamento.