

VALUTAZIONE D'AZIENDA E BILANCI STRAODINARI appello dell'1/9/2020

Cognome ZAMAGNI	Nome ANDREA	Matricola 0000903086
----------------------------------	------------------------------	---------------------------------------

MODULO 1 VALUTAZIONE

Primo esercizio a scelta

Fabbricati (industriali (80%)	450.000	Debiti bancari	465.000
Impianti (600.000) e macchinari	685.000	Debiti per TFR	475.000
Attrezzature	220.000	Altri finanziamenti	110.000
Avviamento	95.000	Fondo per causa in corso	95.000
Attività finanziarie	310.000	Debiti vs fornitori	205.000
Rimanenze prodotti	90.000	Altri debiti commerciali	27.000
Rimanenze materie	30.000	INPS c/ritenute	90.000
Clienti	155.000	Capitale sociale	500.000
Crediti diversi	110.000	Riserve	278.000
Banca e Cassa	60.000	Risultato dell'esercizio (PERDITA)	-40.000

La X presenta, alla data della stima, lo SP sopra riportato.

Tenendo conto che, per ottenere i valori correnti di sostituzione degli elementi attivi e passivi, occorre apportare ai valori contabili le rettifiche **umentative (+)** o **diminutive (-)** indicate in Tabella, determinare il valore patrimoniale semplice della X

Tabella rettifiche	
1. Fabbricati industriali +5%	+18.000
2. Impianti - 10%	-60.000
3. Immobilizzazioni materiali e immateriali diverse dalle precedenti +2%	+9.800
4. Magazzino +5%	+6.000
5. Crediti commerciali -15.000	-15.000
6. Partecipazioni e Titoli diversi +35.000	+35.000
7. Fondi per rischi - 95.000	+95.000
8. Debiti commerciali + 12.000	-12.000
9. Mutui + 6.000	-6.000
10. Debiti previdenziali +2%	-1.800

DETERMINAZIONE DEL VALORE PATRIMONIALE SEMPLICE	
N	738.000
Fabbricati industriali +5%	+18.000
Impianti - 10%	-60.000
Immobilizzazioni materiali e immateriali diverse dalle precedenti +2%	+9.800
Magazzino +5%	+6.000
Crediti commerciali -15.000	-15.000
Partecipazioni e Titoli diversi +35.000	+35.000
Fondi per rischi - 95.000	+95.000
Debiti commerciali + 12.000	-12.000
Mutui + 6.000	-6.000
Debiti previdenziali +1%	-1.800
K	807.000

Prima serie di domande a scelta

Nell'operazione di acquisto, d'azienda, per la parte cedente può determinarsi:

- 1) un valore di avviamento
- 2) una minusvalenza di realizzo
- 3) una plusvalenza di realizzo

I valori 2) e 3) sono dati dalla differenza tra

Valore del corrispettivo ricevuto e il valore del saldo delle attività e passività cedute.

Nel modello CAPM il coefficiente β moltiplica

- il tasso privo di rischio
- la differenza tra rendimento medio e tasso privo di rischio
- la differenza tra premio medio per il rischio e tasso privo di rischio

Le stime di capitale economico di tipo *unlevered* danno come risultato un valore d'azienda

- concettualmente equivalente a quello di Capitale netto
- concettualmente equivalente a quello di Capitale investito

indicato come valore di tipo _____ ASSET SIDE _____

Nel metodo della Stima autonoma dell'Avviamento è necessario determinare i seguenti parametri

1. TASSO DI CAPITALIZZAZIONE
2. SOPRAREDDITO
3. PATRIMONIO CORRENTE

Seconda serie di domande a scelta

MODULO 2 BILANCI STRAODINARI

A) Il candidato svolga, a scelta, uno dei seguenti due esercizi

2)

Dati Società A		Dati Società B		Dati Società C	
C. S.	10.000	C. S.	25.000	C. S.	20.000
N. Az.	10.000	N. Az.	5.000	N. Az.	10.000
V.N.	1	V.N.	5	V.N.	2
C.E.	25.000	C.E.	15.000	C.E.	60.000
P.N.C.	12.500	P.N.C.	10.000	P.N.C.	33.500

A, B e C si fondono per dar vita alla società X con un capitale sociale di 50.000, suddiviso in 25.000 azioni del V.N. di 2 euro.

Calcolare i rapporti di cambio.

Calcolare le differenze di fusione

C.E. totale della società X = 25.000+15.000+60.000 = 100.000

Alla società A spetterà una quota della nuova società X pari a : $25.000/100.000 \% = 25\%$

Alla società B spetterà una quota della nuova società X pari a : $15.000/100.000 \% = 15\%$

Alla società C spetterà una quota della nuova società X pari a : $60.000/100.000 \% = 60\%$

Alla società A spetterà il 25% delle azioni della nuova società X : $25.000 \times 25\% = 6.250$

Alla società B spetterà il 15% delle azioni della nuova società X : $25.000 \times 15\% = 3.750$

Alla società C spetterà il 60% delle azioni della nuova società X : $25.000 \times 60\% = 15.000$

Rapporto di concambio società A: alla società A spettano 6.250 azioni della nuova società X a fronte delle 10.000 azioni proprie, il rapporto di concambio è $6.250/10.000 \rightarrow 5 / 8$

Rapporto di concambio società B: alla società B spettano 3.750 azioni della nuova società X a fronte delle 5.000 azioni proprie, il rapporto di concambio è $3.750/5.000 \rightarrow 3 / 4$

Rapporto di concambio società C: alla società C spettano 15.000 azioni della nuova società X a fronte delle 10.000 azioni proprie, il rapporto di concambio è $15.000/10.000 \rightarrow 3 / 2$

Differenza di fusione:

P.N.C tot.=P.N.C società A + P.N.C. società B +P.N.C. società C =12.500+10.000+33.500= 56.000

Differenza di fusione data dal patrimonio netto contabile apportato e il capitale sociale delle neo costituita società X : $56.000 - 50.000 = 6.000$ Avanzo di fusione.

B) Il candidato risponda, a scelta, ad una delle due seguenti serie di domande

2)

a) *La relazione dell'organo amministrativo nella fusione: funzione e casi di esonero. Il procedimento di fusione ha inizio con la redazione da parte degli organi amministrativi di tutte le società partecipanti alla fusione, di un documento che è il progetto di fusione. Formalmente ciascun organo amministrativo presenterà il proprio progetto di fusione all'assemblea societaria sottoponendola alla sua approvazione. Il progetto di fusione conterrà gli elementi per determinare gli effetti della fusione, in particolare sono previsti dei contenuti minimi: tipo e denominazione società, atto costitutivo, rapporto di concambio e/o se previsto il conguaglio in denaro, la modalità di assegnazione delle azioni della nuova società che risulta dalla fusione, la data dalla quale le azioni e le quote parteciperanno agli utili ecc.*

Esistono delle procedure semplificate che esonerano la relazione dell'organo amministrativo e dalla relazione degli esperti sulla congruità del rapporto di concambio, il presupposto consiste nel possesso di tutte le azioni o quote dell'incorporata da parte dell'incorporante e deve necessariamente sussistere al momento del perfezionamento dell'atto di fusione.

b) *Le forme di scissione.*

La scissione può essere di tipo totale o parziale.

Nella scissione totale la società cosiddetta scissa assegna l'intero patrimonio ad una o più società beneficiarie.

Nella scissione parziale la società scissa apporta solamente una parte del proprio patrimonio alla società beneficiaria.

c) *Gli effetti reali e contabili della fusione e della scissione.*

Fusione per incorporazione, la società A incorpora la società B, contabilmente tutte le attività e passività della B vengono importate nella società A.

Fusione propria o per unione, due società si fondono costituendo una nuova società, contabilmente tutte le attività e le passività delle società fuse passano alla nuova società.

Le operazioni di fusione possono generare un avanzo o disavanzo di fusione.

Nella scissione totale la società scissa cessa di esistere e le proprie attività e passività vengono assegnate ad una o più società già esistenti o neo costituite.

Nella scissione parziale solo una parte di esse viene trasferita.