

ESAME DI STATO PER LA ABILITAZIONE ALL'ESERCIZIO DI DOTTORE  
COMMERCIALISTA ED ESPERTO CONTABILE.

I SESSIONE 2014  
SEZIONE A  
I PROVA SCRITTA  
18 GIUGNO 2014

**Tema 1**

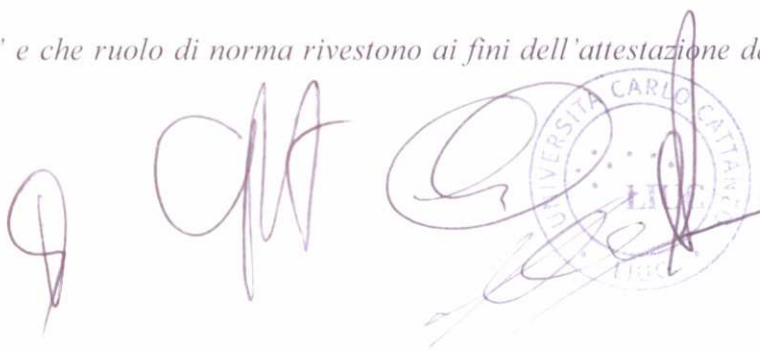
Un dottore commercialista è stato incaricato da Giacinta S.p.A., impresa operante nel settore della produzione e commercializzazione di confezioni, di attestare - ai sensi e per gli effetti dell'art. 67, comma 3, lettera d), Legge Fallimentare - il Piano di risanamento predisposto dalla Società al fine di rinegoziare con gli Istituti bancari finanziatori l'esposizione debitoria in essere. Il giovane commercialista avvia le proprie analisi a maggio 2013.

Ciò premesso, il Candidato consideri i quesiti e le ulteriori informazioni che seguono.

*a) In primo luogo, il Candidato illustri brevemente la "ratio" sottesa alla norma sopra richiamata.*

*b) In secondo luogo, il Candidato provveda a impersonarsi nel giovane commercialista e a:*

- *elencare e commentare brevemente la documentazione e le informazioni da richiedere alla Società, assunto che essa sia dotata di un sistema di pianificazione, programmazione e controllo della gestione evoluto;*
- *indicare analiticamente il tipo di verifiche da effettuare sul Piano di risanamento ai fini dell'attestazione;*
- *chiarire cosa sono i "covenant finanziari" e che ruolo di norma rivestono ai fini dell'attestazione da rilasciare.*



c) Da ultimo, il Candidato consideri le tabelle riportate in allegato, sempre relative a Giacinta S.p.A., e provveda a:

- commentare la struttura del prospetto 6, specificando perché è cruciale ai fini dell'attestazione e, in particolare, perché è opportuno procedere alla somma del flusso di cassa prodotto/assorbito in ciascun esercizio con le disponibilità monetarie nette con saldo attivo o passivo) di inizio esercizio;
- commentare le previsioni contenute nel Piano di risanamento (reddituale, patrimoniale e finanziario), evidenziando i principali fattori di criticità e giungendo a concludere se e perché, a suo giudizio, nei limiti delle informazioni a disposizione, la Società è meritevole (o meno) dell'attestazione richiesta.

TABELLA 1 – Piano operativo 2013-2019: highlights

<i>Euro/000</i>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Ricavi operativi	25.853	27.901	31.635	35.425
Ebitda	1.529	2.549	3.827	5.099
Ebit	- 1.121	- 62	1.163	2.384
CAPEX (incrementi segno "--")	- 511	- 502	- 601	- 610
Variazioni CCN (incrementi segno "--")	2.911	280	- 1.100	- 1.113
Flusso di cassa operativo	5.913	1.489	1.085	1.942

(segue)

<i>Euro/000</i>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>CAGR 2013-2019</b>
Ricavi operativi	39.693	42.667	44.872	9,6%
Ebitda	6.609	7.488	8.002	31,8%
Ebit	3.842	4.744	5.275	45,9%
CAPEX (incrementi segno "--")	- 619	- 438	- 448	- 2,2%
Variazioni CCN (incrementi segno "--")	- 1.264	- 862	- 618	
Flusso di cassa operativo	2.800	3.926	4.464	
Flusso di cassa operativo cumulato	21.619			

TABELLA 2 – Incidenza percentuale sui ricavi dei costi operativi lungo l'orizzonte di Piano

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Costi industriali	- 57,3%	- 55,9%	- 55,4%	- 55,1%
Costi variabili commerciali	- 6,8%	- 7,3%	- 7,3%	- 7,2%
Costi fissi di struttura	- 30,0%	- 27,7%	- 25,2%	- 23,3%

(segue)

	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>CAGR 13-19</b>
Costi industriali	- 54,8%	- 54,7%	- 54,8%	8,8%
Costi variabili commerciali	- 7,1%	- 7,1%	- 7,1%	10,3%
Costi fissi di struttura	- 21,5%	- 20,6%	- 20,3%	2,7%

TABELLA 3 – Esposizione debitoria all'inizio del Piano (31 dicembre 2012)

<i>Euro/000</i>	<b>Affidamento disponibile</b>	<b>Utilizzi</b>
Affidamenti bancari a revoca	10.965	2.752
	<b>A breve</b>	<b>A medio/lungo</b>
PFN	2.752	23.750

TABELLA 4 – Piano finanziario di rimborso del debito

<i>Euro/000</i>	<i>Utilizzo massimo</i>	<b>2013 quota capitale</b>	<b>2014 quota capitale</b>	<b>2015 quota capitale</b>	<b>2016 quota capitale</b>	<b>2017 quota capitale</b>	<b>2018 quota capitale</b>
<i>Tranche A (rate 12)</i>	8.250	100	570	580	1.500	2.700	2.800
<i>Tranche B (rate 2)</i>	15.500						15.500
<b>Totale</b>	<b>23.750</b>	<b>100</b>	<b>570</b>	<b>580</b>	<b>1.500</b>	<b>2.700</b>	<b>18.300</b>

TABELLA 5 – Oneri finanziari stimati nel Piano

<i>Euro/000</i>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Interessi <i>Tranche A</i>	773,8	664,9	521,0	428,2
Interessi <i>Tranche B</i>	428,1	524,1	746,5	798,3
Interessi debito a breve	35,8	- 7,5	- 8,6	- 4,8
<b>Totale</b>	<b>1.237,7</b>	<b>1.181,4</b>	<b>1.259,0</b>	<b>1.221,7</b>

(segue)

<i>Euro/000</i>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Interessi <i>Tranche A</i>	335,7	195,7	83,0
Interessi <i>Tranche B</i>	876,6	936,2	979,6
Interessi debito a breve	- 5,5	- 6,0	- 6,5
<b>Totale</b>	<b>1.206,7</b>	<b>1.125,9</b>	<b>1.056,1</b>

The image shows several handwritten signatures in blue ink. A circular stamp of the University of Carlo Cattaneo (Università Carlo Cattaneo) is visible, featuring the university's name and a central emblem. The signatures appear to be official approvals or endorsements.

TABELLA 6 – L'integrazione tra il Piano operativo e il Piano finanziario: i flussi finanziari

<i>Euro/000</i>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>- 1.121</b>	<b>- 62</b>	<b>1.163</b>	<b>2.384</b>	<b>3.842</b>	<b>4.744</b>	<b>5.275</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	2.650	2.610	2.664	2.715	2.766	2.745	2.728
Altri fondi	- 1.245	-127	- 24	- 23	- 20	- 24	- 27
Variazione CCN	2.911	280	- 1.100	- 1.113	- 1.264	- 863	- 618
Imposte	- 315	- 544	- 827	- 1.198	- 1.667	- 1.982	- 2.177
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (a)</b>	<b>2.880</b>	<b>2.157</b>	<b>1.876</b>	<b>2.765</b>	<b>3.657</b>	<b>4.620</b>	<b>5.183</b>
Inv./disinv. in immobilizzazioni (b)	- 511	- 502	- 601	- 610	- 619	- 438	- 448
Altri ricavi (costi) (c)	- 206	- 167	- 190	- 212	- 238	- 256	- 269
<b>Flusso monetario operativo prodotto (d = a +/- b +/- c)</b>	<b>2.163</b>	<b>1.489</b>	<b>1.085</b>	<b>1.942</b>	<b>2.800</b>	<b>3.926</b>	<b>4.464</b>
Aumento di capitale (e)	3.750	-	-	-	-	-	-
<b>Flusso monetario prodotto (f = d + e)</b>	<b>5.913</b>	<b>1.489</b>	<b>1.085</b>	<b>1.942</b>	<b>2.800</b>	<b>3.926</b>	<b>4.464</b>
Saldo oneri/proventi finanziari	- 1.658	- 1.181	- 1.259	- 1.222	- 1.207	- 1.126	- 1.056
Rimborsi /accensioni di debiti	-	- 100	- 570	- 580	- 1.500	- 2.700	- 18.300
<b>Flusso monetario prodotto netto</b>	<b>4.255</b>	<b>207</b>	<b>- 744</b>	<b>141</b>	<b>93</b>	<b>100</b>	<b>- 14.892</b>
<b>Cassa disponibile (“+”) o saldo monetario passivo (“-”) a inizio periodo</b>	<b>- 2.752</b>	<b>1.503</b>	<b>1.710</b>	<b>966</b>	<b>1.107</b>	<b>1.200</b>	<b>1.300</b>
<b>Flusso monetario prodotto netto</b>	<b>4.255</b>	<b>207</b>	<b>- 744</b>	<b>141</b>	<b>93</b>	<b>100</b>	<b>- 14.892</b>
<b>Cassa disponibile (“+”) o saldo monetario passivo (“-”) a fine periodo</b>	<b>1.503</b>	<b>1.710</b>	<b>966</b>	<b>1.107</b>	<b>1.200</b>	<b>1.300</b>	<b>- 13.592</b>
<i>Posizione Finanziaria Netta</i>	<i>22.248</i>	<i>21.940</i>	<i>22.114</i>	<i>21.393</i>	<i>19.800</i>	<i>17.000</i>	<i>13.592</i>
<i>Patrimonio Netto</i>	<i>10.183</i>	<i>8.397</i>	<i>7.472</i>	<i>7.435</i>	<i>8.404</i>	<i>10.040</i>	<i>12.083</i>

TABELLA 7 – *Covenant* finanziari

	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/16</b>	<b>31/12/17</b>	<b>31/12/18</b>	<b>31/12/19</b>
<b>PFN/PN</b>	≤ 2,60	≤ 3,00	≤ 3,50	≤ 3,35	≤ 2,75	≤ 2,00
Rapporto effettivo	2,18	2,61	2,96	2,88	2,36	1,69
<i>Headroom</i>	0,42	0,39	0,54	0,47	0,39	0,31
<b>PFN/Ebitda</b>	≤ 16,70	≤ 10,00	≤ 6,70	≤ 4,90	≤ 3,50	≤ 2,65
Rapporto effettivo	14,55	8,61	5,78	4,20	3,00	2,27
<i>Headroom</i>	2,15	1,39	0,92	0,70	0,50	0,38
<b>CAPEX (Euro/000)</b>	≤ 650	≤ 650	≤ 750	≤ 750	≤ 750	≤ 550
Rapporto effettivo	511	502	601	610	619	438
<i>Headroom</i>	139	148	149	140	131	112