



ESAMI DI STATO PER L'ABILITAZIONE ALL'ESERCIZIO DELLA PROFESSIONE  
DI  
DOTTORE COMMERCIALISTA ED ESPERTO CONTABILE

I SESSIONE 2019  
SEZIONE A  
I PROVA SCRITTA  
13 GIUGNO 2019

**Tema 3**

Il Candidato è chiamato ad assistere il Consiglio di Amministrazione di Alfa S.p.A. per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni detenute da soci che intendono esercitare il diritto di recesso, sussistendone i presupposti, ai sensi dell'art. 2437 ter, comma 2, c.c. Dopo avere esposto le principali problematiche valutative sottese alla scelta e all'applicazione dei criteri indicati al comma 2 dell'art. 2437 ter cc., il Candidato, avvalendosi dei dati qui di seguito esposti e formulando le opportune ipotesi, proceda a stimare il valore da attribuire secondo i cd. criteri legali di azioni espressive di una quota di partecipazione del 12% al capitale di Alfa S.p.A., società non quotata attiva nel Nord Italia nella produzione di componenti per l'automazione di cancelli e portoni.

Situazione patrimoniale di conferimento <i>euro/000</i>	2018
Magazzino	105.277
Crediti commerciali	73.408
Debiti commerciali	- 170.416
<i>Capitale circolante netto operativo</i>	8.270
Immobilizzazioni materiali nette	76.554
<b>Capitale investito operativo netto</b>	<b>84.823</b>
<b>Posizione Finanziaria netta</b>	<b>59.678</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>25.145</b>

dati economici <i>euro/000</i>	2019	2020	2021
<b>Ebitda</b>	<b>20.001</b>	<b>18.180</b>	<b>19.272</b>
Ammortamenti	7.837	6.426	6.445
<b>Ebit</b>	<b>12.164</b>	<b>11.754</b>	<b>12.827</b>
Oneri Finanziari	3.190	3.083	2.966
<b>Reddito di competenza</b>	<b>8.974</b>	<b>8.671</b>	<b>9.861</b>
Imposte 27,90%	2.504	2.419	2.751
<b>Reddito Netto</b>	<b>6.471</b>	<b>6.252</b>	<b>7.110</b>

#### Altre informazioni:

$r_{f \text{ netto}}$	2,91% Media 12 mesi titoli di stato
$[E(r_m) - r_f]$ (Premio per il rischio)	7,92%
Beta	1,053 beta adj. levered 24 mesi

Tra le immobilizzazioni materiali trovano iscrizione fabbricati per un valore contabile di 48.953 migliaia di euro che, alla data di riferimento della stima presentano un valore corrente pari a 69.256 migliaia di euro (imposte latenti 10%).

I fabbricati iscritti a bilancio hanno una vita utile residua di 15 anni.