



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

II SESSIONE 2019
SEZIONE A
I PROVA SCRITTA
14 NOVEMBRE 2019

Tema 3 - ESTRATTO

Il consiglio di amministrazione della società Rossa S.p.A. intende deliberare un aumento di capitale comprensivo di sovrapprezzo - già stimato internamente dal responsabile amministrativo possibile sino a un massimo euro 70.000.000 - al servizio di un'operazione di conferimento di un ramo d'azienda da parte della società Gialla S.p.A. con decorrenza degli effetti dal 31/12/2018. Nell'ambito di tale operazione il dott. Verdi viene designato dal Tribunale di Mantova quale esperto per la redazione della perizia estimativa ex art. 2343 c.c.

Il candidato, in qualità di collaboratore del dott. Verdi, provveda a:

- illustrare il contenuto e la *ratio* della relazione di stima ex art. 2343 c.c. e i casi di esonero dalla redazione della medesima previsti dal codice civile;
- soffermarsi sulla funzione dell'eventuale "sovrapprezzo azioni";
- indicare lo standard o configurazione di valore a cui si deve informare la stima;
- determinare il valore del ramo d'azienda oggetto di conferimento (data di riferimento della stima: 31/12/2018) tenendo conto dei dati sotto riportati ai fini della attestazione richiesta dall'art. 2343 c.c..

Dati per il calcolo del valore economico del ramo d'azienda oggetto di conferimento (dati in migliaia di euro):

Situazione patrimoniale di conferimento <i>euro/000</i>	2018	2019	2020	2021	2022
Magazzino	54.095	55.545	55.845	56.797	57.030
Crediti commerciali	48.035	48.900	50.520	51.300	54.189
Debiti commerciali	- 66.030	- 69.090	- 70.050	- 66.360	- 65.670
Capitale circolante netto operativo	36.100	35.355	36.315	41.737	45.549
Immobilizzazioni nette	34.596				
Capitale investito operativo netto	70.696				
Posizione Finanziaria netta	11.166				
Patrimonio netto	59.530				



Conto economico prospettico <i>euro/000</i>	2019	2020	2021	2022
Ebitda	7.830	8.460	10.200	10.920
Ammortamenti	3.069	3.390	3.600	3.871
Ebit	4.761	5.070	6.600	7.049
Oneri finanziari	579	534	505	494
Reddito ante imposte	4.182	4.536	6.095	6.555
Imposte 24,00%	1.004	1.089	1.463	1.573
Reddito netto	3.178	3.447	4.632	4.982

Altre informazioni:				
Capex <i>euro/000</i>	2019	2020	2021	2022
	5.010	4.320	2.400	1.860
Dati per il calcolo del tasso di attualizzazione				
r _{f netto}	1,20%			
[E(r _m) - r _f] (Premio per il rischio)	6,60%			
Beta	1,200			
K _d	5,70%			
tax rate	24,00%			
E/D+E	84,00%			
D/D+E	16,00%			
Dati per il calcolo del TV				
Flusso a regime = Net Operating Profit After Taxes 2023				
Ebitda =	Ebitda 2022			
ammortamenti =	Capex 2022 ammortamenti			
Capex 2023	2023			
ΔNWC =	0			
growth rate =	1,50%			