



UNIVERSITA' DEGLI STUDI DI MACERATA
AREA SEGRETERIE STUDENTI
UFFICIO SERVIZI GENERALI

TEMA N. 2

Il candidato proceda:

1. alla riclassificazione dello stato patrimoniale secondo il criterio finanziario;
2. alla riclassificazione del conto economico secondo il criterio della produzione ottenuta con evidenziazione del margine operativo lordo e del valore aggiunto;
3. al calcolo dei margini e degli indici reddituali e patrimoniali commentando brevemente la situazione per gli anni 2010 e 2009 e valutandone le prospettive di continuità aziendale.

Stato patrimoniale attivo	2010	2009
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui richiamati)		
B) Immobilizzazioni		
I. Immateriali		
1) Costi di impianto e ampliamento	29.793	6.611
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	263.065	310.740
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	17.704	19.011
5) avviamento	1.116.667	2.025.142
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	21.665	79.865
7) Altre	5.045.730	5.119.037
II. Materiali		
1) terreni e fabbricati	4.131.754	4.190.107
2) impianti e macchinario	555.063	717.023
3) attrezzature industriali e commerciali	92.732	100.471
4) altri beni	1.596.515	1.904.937
5) immobilizzazioni in corso e acconti	199.321	213.838
III. Finanziarie		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	5.184.774	4.435.005
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
entro 12 mesi	1.700.000	
oltre 12 mesi	300.000	300.000
d) verso altri		
oltre 12 mesi	46.566	250.616
3) Altri titoli	4.000	3.000
4) Azioni proprie	2.451.000	2.451.000
Totale immobilizzazioni	22.756.349	22.126.403
C) Attivo circolante		
I. rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	1.823.081	2.305.620
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	287.804	547.621
4) prodotti finiti e merci	10.833.784	9.950.794
II. crediti		
1) verso clienti		
entro 12 mesi	22.041.970	23.987.993
oltre 12 mesi		506.000
2) verso imprese controllate		
entro 12 mesi	29.482.918	37.236.442
3) verso imprese collegate		
entro 12 mesi		
4) verso controllanti		
entro 12 mesi		
4-bis) per crediti tributari		



UNIVERSITA' DEGLI STUDI DI MACERATA
AREA SEGRETERIE STUDENTI
UFFICIO SERVIZI GENERALI

entro 12 mesi	1.734.033	3.539.677
oltre 12 mesi	183	1.077
4-ter) per imposte anticipate		
entro 12 mesi	718.388	777.364
oltre 12 mesi	1.247.905	209.813
5) verso altri		
entro 12 mesi	435.029	329.963
oltre 12 mesi	26.611	26.067
III. Attività finanz. che non costituiscono immobiliz.		
4) Altre partecipazioni	323	527.557
IV. disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	2.297.849	2.240.046
2) Assegni	373.221	144.680
3) denaro e valori in cassa	8.165	3.348
Totale attivo circolante	71.311.264	82.334.062
D) Ratei e risconti		
disaggio sui prestiti		
Risconti	172.896	436.787
Totale attivo	94.240.509	104.897.252
Stato patrimoniale passivo		
A) Patrimonio netto		
I. capitale sociale	2.720.000	2.720.000
III. Riserva di rivalutazione	2.518.084	2.518.084
IV. riserva legale	544.000	544.000
VI. riserva per azioni proprie in portafoglio	2.451.000	2.451.000
VII. Altre riserve		
Riserva straordinaria	25.984.758	29.410.990
Fondo contributi in conto capitale		17.136
Avanzo di fusione		63.926
IX. Utile (perdita) d'esercizio	-2.259.122	-1.482.153
Totale patrimonio netto	31.958.720	36.242.983
B) Fondi per rischi e oneri		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	901.527	1.325.585
2) Fondi per imposte, anche differite	636.059	566.856
3) altri	2.820.824	6.451.582
Totale fondi per rischi e oneri	4.358.410	8.344.023
C) trattamento fine rapporto di lavoro subordinato		
D) debiti		
4) debiti verso banche		
entro 12 mesi	26.551.893	24.269.417
oltre 12 mesi	9.448.071	14.776.546
6) Acconti		
entro 12 mesi	30.490	5.424
7) debiti verso fornitori		
entro 12 mesi	13.320.998	11.969.835
oltre 12 mesi	14.400	33.600
9) debiti verso imprese controllate		
entro 12 mesi	4.469.223	4.623.479
11) debiti verso controllanti		
entro 12 mesi		
oltre 12 mesi		
12) debiti tributari		
entro 12 mesi	463.325	602.915
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		



UNIVERSITA' DEGLI STUDI DI MACERATA
AREA SEGRETERIE STUDENTI
UFFICIO SERVIZI GENERALI

entro 12 mesi	352.376	569.832
14) altri debiti		
entro 12 mesi	1.765.506	1.647.270
Totale debiti	56.416.282	58.498.318
E) ratei e risconti		
saggio sui prestiti		
Ratei	146.683	474.570
Totale passivo + netto	94.240.509	104.897.252
Conto d'ordine		
2) Sistema improprio degli impegni		308.970
3) Sistema improprio dei rischi	20.601.847	22.037.833
Totale conto d'ordine	20.601.847	22.346.803

Conto economico	2010	2009
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	82.542.112	103.268.925
2) variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	623.173	1.012.571
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) altri ricavi e proventi:		
Vari	2.440.544	1.540.568
contributi in conto esercizio		
contributi in conto capitale (quote esercizio)		
Totale valore della produzione	85.605.829	105.822.064
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	44.564.867	50.286.432
7) per servizi	19.575.112	25.851.786
8) per godimento di beni di terzi	5.300.236	6.221.654
9) per il personale		
a) salari e stipendi	6.102.232	7.505.611
b) oneri sociali	1.839.420	2.282.191
c) trattamento di fine rapporto	456.632	562.016
d) trattamento di quiescenza e simili		
e) altri costi	256.978	13.940
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	921.602	972.659
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.079.261	1.069.753
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.244.000	1.100.000
11) variazione delle rimanenze di materie prime sussidiarie, di consumo e merci	482.539	2.579.241
12) accantonamento per rischi		
13) altri accantonamenti		
14) oneri diversi di gestione	227.499	195.354
Totale costi della produzione	82.050.378	98.640.637
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	3.555.451	7.181.427
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni :		
da imprese controllate	3.507.800	4.751.648
da imprese collegate		
da controllanti		



UNIVERSITA' DEGLI STUDI DI MACERATA
AREA SEGRETERIE STUDENTI
UFFICIO SERVIZI GENERALI

Altri	605	26.310
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni da imprese controllate da imprese collegate da controllanti		
Altri		39
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	563.566	
d) proventi diversi dai precedenti:		
da imprese controllate da imprese collegate da controllanti		
Altri	31.013	190.541
17) interessi e altri oneri finanziari:		
da imprese controllate da imprese collegate da controllanti		
Altri	-1.208.748	-2.066.782
17-bis) utili e perdite sui cambi	-330.957	408.069
Totale proventi e oneri finanziari	2.563.279	3.309.825
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		
19) svalutazione:		
a) di partecipazioni	-6.885.344	-8.471.121
b) di immobilizzazioni finanziarie	-204.094	-375.906
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	-7.089.438	-8.847.027
E) Proventi e oneri straordinari		
20) proventi:		
plusvalenze da alienazioni		
Varie	866.643	190.679
21) oneri:		
minusvalenze da alienazioni	-233	-589.736
imposte esercizi precedenti		-1.227.436
Varie	-1.360.998	
Totale delle partite straordinarie	-494.588	-1.626.493
Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D +/- E)	-1.465.296	17.732
22) imposte su reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) imposte correnti	808.723	1.260.252
b) imposte differite	-14.897	239.633
Totale delle imposte	-793.826	-1.499.885
23) utile (perdita) dell'esercizio	-2.259.122	-1.482.153

TEMA N. 1

Sulla base delle seguenti situazioni patrimoniali ed economiche riclassificate, il candidato proceda all'analisi economico-finanziaria dell'azienda sintetizzandone le prospettive in termini di continuità e potenziale sviluppo.

1. ATTIVITA' CORRENTI			
1.1 Liquidità immediate	2007	2008	2009
Cassa	536	141	1.119
Disponibilità presso banche	2.716.246	2.806.702	6.345.767



UNIVERSITA' DEGLI STUDI DI MACERATA
AREA SEGRETERIE STUDENTI
UFFICIO SERVIZI GENERALI

	Titoli realizzabili a vista	0	0	0
	TOTALE LIQUIDITA' IMMEDIATE	2.716.782	2.806.843	6.346.886
1.2	Liquidità differite	2007	2008	2009
	Clienti e cambiali attive commerciali	5.957.527	6.184.241	5.229.786
	Altri crediti a breve termine	706.644	1.270.091	1.548.556
	Titoli realizzabili a breve termine	0	0	0
	Ratei e Risconti attivi (entro l'esercizio)	64.921	58.961	31.454
	TOTALE LIQUIDITA' DIFFERITE	6.729.092	7.513.293	6.809.796
1.3	Giacenze di magazzino	2007	2008	2009
	Materie prime	1.386.551	424.186	465.053
	Prodotti in corso di lavorazione	5.374.069	3.475.430	2.060.938
	Prodotti finiti e merci	222.916	74.380	523.880
	Anticipi su forniture magazzino	0	0	0
	TOTALE GIACENZE DI MAGAZZINO	6.983.536	3.973.996	3.049.871
	TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	16.429.410	14.294.132	16.206.553
2.	ATTIVITA' IMMOBILIZZATE			
2.1	Immobilizzazioni materiali	2007	2008	2009
	Terreni	4.200	72.409	72.409
	Fabbricati industriali e commerciali	3.513.657	5.563.675	5.273.457
	Impianti e macchinari	1.038.966	2.367.632	3.082.699
	Attrezzature e modelli	171.481	214.240	184.948
	Altre immobilizzazioni	380.597	230.567	54.441
	Costruzioni in corso e anticipi su forniture di immobilizzazioni	583.094	63.510	91.905
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	5.691.995	8.512.033	8.759.859
2.2	Immobilizzazioni immateriali	2007	2008	2009
	Concessioni, licenze e marchi	0	0	0
	Brevetti e know-how	64.967	39.898	30.841
	Spese d'impianto e d'ampliamento	0	0	0
	Avviamento	0	0	0
	Studi e ricerche pluriennali	0	0	0
	Altre immobilizzazioni immateriali	2.557	61.663	52.331
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	67.524	101.561	83.172
2.3	Immobilizzazioni finanziarie	2007	2008	2009
	Depositi cauzionali	11.127	0	0
	Crediti a m/l termine	123.134	261.442	360.531
	Crediti in contenzioso	13.949	13.949	13.949
	Partecipazioni	637.827	637.827	637.827
	Altri titoli non disponibili	0	0	0
	Ratei e Risconti attivi (oltre l'esercizio)	315.953	315.953	281.780
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	1.101.990	1.229.171	1.294.087
	TOTALE ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	6.861.509	9.842.766	10.137.118
	TOTALE ATTIVITA'	23.290.919	24.136.898	26.343.671

1.	PASSIVITA' CORRENTI	2007	2008	2009
	Banche c/c passivi	3.441.203	497.543	2.454.188
	Anticipi da clienti	87.502	212.700	149.479
	Fornitori e cambiali passive commerciali	6.561.440	6.944.373	6.703.628
	Personale ed Enti vari	784.717	1.049.144	1.104.085
	Debiti tributari	283.381	266.292	195.628
	Altri debiti a breve termine	372.034	68.567	152.721
	Parte corrente dei debiti a m/l termine	1.424.707	1.820.537	816.226
	Ratei e Risconti passivi	214.382	169.817	302.441
	Fondi per rischi e oneri a breve termine	239.947	155.475	238.455
	TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	13.409.313	11.184.448	12.116.851
2.	PASSIVITA' A MEDIO E LUNGO TERMINE	2007	2008	2009



UNIVERSITA' DEGLI STUDI DI MACERATA
AREA SEGRETERIE STUDENTI
UFFICIO SERVIZI GENERALI

	Prestiti obbligazionari (al netto della parte corrente)	0	0	0
	Mutui bancari a m/l termine (al netto della parte corrente)	387.857	769.286	2.110.183
	Altri debiti a m/l termine (al netto della parte corrente)	3.124.028	2.675.392	2.179.882
	Fondo trattamento fine rapporto	1.468.357	1.573.562	1.500.569
	Fondo imposte differite	165.920	130.253	79.653
	Altri fondi per oneri e rischi	52.469	52.469	72.469
	TOTALE PASSIVITA' A MEDIO E LUNGO TERMINE	5.198.631	5.200.962	5.942.756
	TOTALE PASSIVITA'	18.607.944	16.385.410	18.059.607
3.	CAPITALE NETTO	2007	2008	2009
	Capitale sociale	1.674.065	1.674.065	1.674.065
	Fondo sovrapprezzo azioni	532.595	532.595	532.595
	Saldi attivi rivalutazione monetaria	106.730	2.447.184	2.447.184
	Riserva ordinaria	172.106	198.779	241.878
	Riserva straordinaria	1.082.596	1.084.602	1.769.563
	Altre riserve	581.433	952.278	952.278
	Utili d'esercizio riportati a nuovo	0	0	0
	<i>Meno:</i> Perdite d'esercizio a nuovo	0	0	0
	UTILE D'ESERCIZIO	533.450	861.985	665.501
	TOTALE CAPITALE NETTO	4.682.975	7.751.488	8.284.064
	TOTALE PASSIVITA' E CAPITALE NETTO	23.290.919	24.136.898	26.343.671

	RICAVI NETTI DI VENDITA	23.125.486	29.782.754	25.078.846
(+)	Incrementi delle immobilizzazioni tecniche per lavori interni	0	0	0
(+)	Altri ricavi e proventi caratteristici	28.523	392.060	54.010
=	PRODOTTO DI ESERCIZIO (O VALORE DELLA PRODUZIONE)	23.154.009	30.174.814	25.132.856
(-)	Consumi di materie e merci	11.883.630	17.378.536	12.885.608
(-)	Costi per servizi	4.774.886	4.822.591	4.604.820
(-)	Costi per godimento beni di terzi	0	0	0
(-)	Altri oneri "esterni" caratteristici	65.997	89.171	43.010
=	VALORE AGGIUNTO	6.429.496	7.884.516	7.599.418
(-)	Costi per il personale dipendente, compresi accantonamenti per il TFR	4.222.712	4.602.225	4.658.375
=	MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2.206.784	3.282.291	2.941.043
(-)	Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali	1.122.409	1.100.778	1.334.746
(-)	Svalutazioni dei crediti e delle altre attività operative	30.780	32.000	162.400
(-)	Accantonamenti per rischi e oneri diversi operativi	239.947	155.475	200.000
=	REDDITO OPERATIVO CARATTERISTICO	813.648	1.994.038	1.243.897
(+)	Saldo proventi e oneri da investimenti in immobili civili	25.275	6.000	4.500
=	REDDITO OPERATIVO GLOBALE (EBIT)	838.923	2.000.038	1.248.397
(+)	Proventi finanziari	5.689	34.853	38.176
(-)	Oneri finanziari:			
	Interessi su debiti v/Banche	142.940	155.891	39.390
	Interessi su altri debiti	31.510	272.381	162.040
	Sconti ed altri oneri finanziari	353	52.035	27.294
(+)	Saldo proventi e oneri da investimenti in titoli e partecipazioni	19.962	0	0
(+/-)	SALDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-149.152	-445.454	-190.548
(+)	Saldo utili e perdite su cambi	-13.357	-81.601	-14.836
=	REDDITO ORDINARIO O CORRENTE	676.414	1.472.983	1.043.013
	Risultato della gestione straordinaria:			
(+)	Sopravvenienze attive ed altri proventi straordinari	111.696	281.958	135.432
(-)	Meno: sopravvenienze passive ed altri oneri straordinari	160.762	211.750	242.666
(+)	Plusvalenze da alienazione cespiti	549.661	0	0
(+/-)	SALDO DELLA GESTIONE STRAORDINARIA	500.595	70.208	-107.234
=	REDDITO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.177.009	1.543.191	935.779



UNIVERSITA' DEGLI STUDI DI MACERATA
AREA SEGRETERIE STUDENTI
UFFICIO SERVIZI GENERALI

(-)	Imposte sul reddito	643.559	681.206	269.278
=	REDDITO NETTO	533.450	861.985	665.501

TEMA N. 3

La Alfa Spa incorpora la Beta Spa. Le situazioni patrimoniali alla data della fusione sono le seguenti (i valori sono espressi in migliaia di euro):

Alfa S.p.A.

Attività		Passività	
Casse e banche	500,00	Fornitori	10.000,00
Clienti	6.000,00	Debiti per Tfr	1.500,00
Rimanenze	4.000,00	Finanz. LMT	3.500,00
Partecipazioni in Beta 60%	1.500,00	Capitale sociale	12.000,00
Imm. Tecniche nette	15.000,00		
	27.000,00		27.000,00

Beta S.p.A.

Attività		Passività	
Casse e banche	200,00	Fornitori	3.000,00
Clienti	1.800,00	Debiti per Tfr	1.500,00
Rimanenze	1.500,00	Finanz. LMT	500,00
Imm. Tecniche nette	2.500,00	Capitale sociale	1.000,00
	6.000,00		6.000,00

Il capitale sociale di Alfa è pari 12.000.000 € ed è composto da 12 milioni di azioni di valore nominale pari a € 1; il capitale sociale di Beta è pari ad 1.000.000 € ed è composto da 500.000 azioni del valore nominale pari a 2 €.

La valutazione del capitale economico delle due imprese viene effettuato attraverso il metodo patrimoniale misto tenendo conto delle seguenti rettifiche e della fiscalità latente pari al 50%:

	ALFA SpA	BETA SpA
Rimanenze	1500	500
Immobilizzazioni tecniche	2000	3000
Partecipazioni	come da valutazione Beta	-

La redditività media (R) per Alfa SpA viene determinata in misura pari a 1.000.000 € e per Beta in misura pari a 400.000 €.

Scegliendo opportunamente gli altri dati mancanti, il candidato, dopo aver illustrato gli aspetti civilistici e fiscali delle fusioni di società, proceda nell'ordine:

- Alla valutazione del capitale economico di Alfa SpA;
- Alla valutazione del capitale economico di Beta SpA;
- Alla determinazione del valore effettivo di un'azione di Alfa SpA e di Beta SpA;
- Alla determinazione del rapporto di cambio;
- Alla determinazione dell'aumento del capitale sociale di Alfa SpA;
- Alla determinazione delle differenze da annullamento e con cambio;
- Alla redazione della situazione patrimoniale post fusione, evidenziando le differenze di fusione senza procedere a nessuna attribuzione delle stesse.



UNIVERSITA' DEGLI STUDI DI MACERATA
AREA SEGRETERIE STUDENTI
UFFICIO SERVIZI GENERALI