

TRACCIA C

1. Quesito A

La società Y spa paga il debito della società X, controllante della prima ed esercente sulla società Y l'attività di direzione e coordinamento, nei confronti della banca Z. Tre mesi dopo la società Y fallisce. Assunte le vesti del curatore della società Y, spieghi il candidato i possibili rimedi esperibili a tutela dei creditori sociali a fronte del pagamento da parte di Y, tenuto conto che la società X utilizza le risorse finanziarie mutate dalla banca Z per sovvenzionare a condizioni economiche di favore le società eterodirette, compresa la società Y.

2. Quesito B

La "Cashmere S.p.A." è da un decennio il leader mondiale incontrastato nel settore della realizzazione di prodotti tessili in lana e seta. La crescita costante dell'azienda, fino al 2018, sembra dipendere dalla rendita di posizione più che dalla ricerca di nuovi percorsi di miglioramento.

A partire da aprile 2019, a causa di uno scandalo legato alla scoperta della tossicità di alcuni tessuti, utilizzati per la realizzazione di foulard della linea "Poison", l'azienda subisce un drastico crollo delle vendite, accompagnato da una serie di ricorsi da parte di numerose associazioni dei consumatori.

Di seguito, della Cashmere S.p.A. sono riportati gli Stati Patrimoniali e i Conti Economici riclassificati, in forma sintetica, relativi agli esercizi 2017, 2018 e 2019:

COMPARAZIONE TEMPORALE STATI PATRIMONIALI SINTETICI RICLASSIFICATI			
(valori assoluti)			
<i>IMPIEGHI</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>
ATTIVO FISSO	3.202.500	3.412.500	3.753.000
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.040.000	2.220.000	2.047.500
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	600.000	585.000	540.000
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	37.500	37.500	249.000
IMMOBILIZZAZIONI COMMERCIALI	-	-	301.500
IMMOBILIZZAZIONI PATRIMONIALI	525.000	570.000	615.000
ATTIVO CIRCOLANTE	2.025.000	2.250.000	1.543.500
MAGAZZINO	690.000	750.000	528.000
LIQUIDITA' DIFFERITE	705.000	795.000	391.500
LIQUIDITA' IMMEDIATE	630.000	705.000	624.000

CAPITALE INVESTITO	5.227.500	5.662.500	5.296.500
CAPITALE INV. GEST. CAR.	4.500.000	4.890.000	4.636.500
FONTI	2017	2018	2019
MEZZI PROPRI	1.702.500	1.875.000	1.681.500
PASSIVITA' CONSOLIDATE	2.250.000	2.347.500	1.621.500
PASSIVITA' CORRENTI	1.275.000	1.440.000	1.993.500
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	5.227.500	5.662.500	5.296.500

COMPARAZIONE TEMPORALE CONTI ECONOMICI SINTETICI RICLASSIFICATI				
(valori assoluti)				
		2017	2018	2019
	<i>VENDITE NETTE</i>	11.400.000	13.560.000	11.250.000
	<i>ALTRI RICAVI ESTERNI</i>	-	-	450.000
1	PRODOTTO EST.	11.400.000	13.560.000	11.700.000
	<i>VARIAZIONE MAG. PRODOTTI</i>	300.000	390.000	300.000
	<i>ALTRI RICAVI INTERNI</i>	-	510.000	-
2	PRODOTTO INT.	300.000	900.000	300.000
3	PRODOTTO D'ES.(1+2)	11.700.000	14.460.000	12.000.000
4	<i>CONSUMO DI MATERIE</i>	-6.810.000	-8.430.000	-7.005.000
5	MIL (3+4)	4.890.000	6.030.000	4.995.000
6	<i>ALTRI COSTI OP. ESTERNI</i>	-1.695.000	-2.070.000	-2.400.000
7	VA (5+6)	3.195.000	3.960.000	2.595.000
8	<i>COSTI OP. INTERNI PERSON.</i>	-1.560.000	-1.935.000	-1.575.000
9	MOL (7+8)	1.635.000	2.025.000	1.020.000
10	<i>COSTI OP. INTERNI STRUTTURA</i>	-1.170.000	-1.440.000	-900.000
11	RO (9+10)	465.000	585.000	120.000
12	<i>SALDO AREA FINANZIARIA</i>	-480.000	-450.000	-90.000

					(corrispondono agli oneri finanziari)
13	SALDO AREA EXTRACAR.	225.000	300.000		360.000
14	SALDO AREA STRAORDINARIA	-	-		Minusvalenze -429.000
15	RL (11+-12+-13+-14)	210.000	435.000		-39.000
16	ONERI TRIBUTARI	-84.000	-174.000		-
17	RN (17+18)	126.000	261.000		-39.000

Innanzitutto, il candidato predisponga, con riferimento ai tre esercizi esaminati (2017, 2018 e 2019), gli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico percentualizzati.

In secondo luogo, si completi il quadro sintetico dei principali indici di **CORRELAZIONE**, di **COMPOSIZIONE** e di **REDDITIVITÀ**, avendo cura di inserire formula generica, specifica e i risultati relativi all'esercizio 2019.

INDICE	FORMULA PER IL CALCOLO DEGLI INDICI DEL 2019		RISULTATI		
	GENERICA	SPECIFICA	2017	2018	2019
Indice di Rigidità	AF/CI	3.753.000/5.296.500	61,3%	60,3%	.....
Indice di Elasticità	38,7%	39,7%	.....
Indice di Autonomia finanziaria	32,6%	33,1%	.....
Indice di Indebitamento complessivo	67,4%	66,9%	.....
Indice di Indebitamento a lungo	43,0%	41,5%	.....
Indice di Indebitamento a breve	24,4%	25,4%	.....
Indice di Indebitamento permanente	75,6%	74,6%	.....
Quoziente di struttura primario	0,53	0,55	.....
Margine di struttura primario	- 1.000.000	- 1.025.000	.....
Quoziente di struttura secondario	1,23	1,24	.....
Margine di struttura secondario	500.000	540.000	.....
Quoziente di disponibilità	1,59	1,56	.....

Margine di disponibilità o CCN	.....	.....	500.000	540.000	.....
Quoziente di tesoreria	.....	.....	1,05	1,04	.....
Margine di tesoreria	.....	.....	40.000	40.000	.....
ROI gestione caratteristica	.....	.....	10,3%	12,0%	.....
ROS	.....	.....	4,1%	4,3%	.....
Pci gestione caratteristica	.....	.....	2,5	2,8	.....
ROE NETTO	.....	.....	7,4%	13,9%	.....
Tf	.....	.....	13,6%	11,9%	.....
q	.....	.....	2,1	2,0	.....
Leva finanziaria	.....	.....	-3,3%	0,1%	.....

23/04/2021