

2.

1.

Il consulente procede alla valutazione economica di un'impresa manifatturiera all'interno di un gruppo proprio e improprio. Il consulente procede alla valutazione economica del capitale applicando: metrica asitis, impostazione asset side con particolare attenzione per il PBP e il PBS, modelli reddituali e/o finanziari, modelli patrimoniali per il confronto.

Informazioni.

Impresa manifatturiera che opera nel comparto del mobile e arredo;

Portafoglio di business composto da linee di prodotto: linee giorno, notte, ufficio, altre linee

Mercato prevalente Italia;

Banche dati bilanci destinati a pubblicazione: in allegato;

Banche dati tassi: in allegato;

Ogni altra info necessaria per la valutazione viene inserita dal consulente.

Assetto SGS

Strategia

Linee di prodotto, portafoglio business

Ampliamento del portafoglio delle linee di prodotto marchio, con l'obiettivo di soddisfare in forma integrata tutte le esigenze di arredo d'interni; Irrobustimento e consolidamento delle linee prodotto tradizionali; Ampia proposta di collezioni e modelli differenziati nell'ambito delle linee strategiche di prodotto consolidate e nuove, al fine di soddisfare una crescente richiesta di personalizzazioni e combinazioni d'arredo; Azione su strategie di costo relativamente a specifiche linee e collezioni; azione su strategie di differenziazione relativamente ad altre specifiche linee e collezioni.

Clienti, portafoglio clienti

Ampliamento e diversificazione delle fasce e classi di clientela aggredibili; Selezione e razionalizzazione del portafoglio clienti, con focalizzazione e mantenimento di quelli al di sopra di specifiche soglie di fatturato pro-capite; Selezione e razionalizzazione del portafoglio clienti, sulla base di attente analisi di solvibilità impostate in forma diretta o indiretta attraverso società di monitoraggio del credito.

Mercati, portafoglio mercati

Consolidamento e ampliamento del mercato Italia attualmente presidiato [Nord-est, Centro Italia ...]; Ampliamento e irrobustimento del mercato Estero, con focus su alcuni mercati del Centro Europa, Europa dell'Est; Canali commerciali, portafoglio commerciale; Consolidamento della rete di vendita e degli agenti linee, irrobustimento degli agenti linee notte e uffici.

Processi produttivi

Utilizzo di soli processi produttivi interni per la realizzazione di specifiche linee e collezioni [Bambi, linea Camerette Bambini; Day, Linea Giorno]; utilizzo di processi produttivi interni ma anche di lavorazioni esterne per la realizzazione di altre specifiche linee e collezioni [Linea notte, Linea uffici; accessori e complementi; ...].

1. Mantenimento dell'assetto strategico, gestionale, strutturale [SGS] definito nel corso degli anni;
2. Consolidamento e ampliamento del mercato Italia; spinta verso l'internazionalizzazione; azioni agevolate da una piena copertura delle linee di prodotto;
3. Stabilizzazione della struttura organizzativa e del personale dell'impresa;
4. Razionalizzazione e selezione del portafoglio clienti;
5. Consolidamento e ampliamento dei costi legati allo sviluppo dei prodotti.

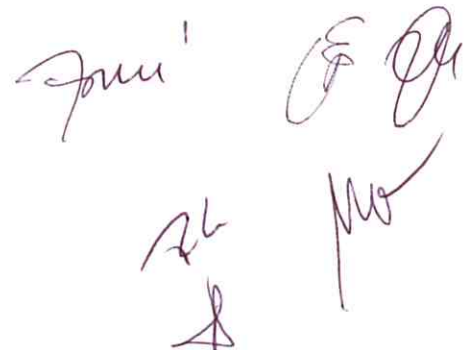
Handwritten notes and signatures:
 Fri
 S
 22
 CFE
 3
 [Signature]

2.

A seguito di una "verifica a tavolino", senza contraddittorio preventivo con il contribuente, il competente ufficio dell'Agenzia delle Entrate notifica a una società di capitali (Alfa) un atto impositivo ai soli fini IVA nel quale vengono contestate le seguenti irregolarità:

- a) omessa fatturazione di operazioni imponibili. Secondo l'Agenzia, Alfa avrebbe "sotto-fatturato" a una propria controllata (residente in Italia) servizi di consulenza per euro 30.000. Alfa avrebbe fatturato solo i corrispettivi pattuiti, che risulterebbero, a detta dell'Amministrazione finanziaria, inferiori a quelli normalmente applicati ad altre imprese per la cifra sopra indicata;
- b) omessa fatturazione di operazioni esenti. A seguito della cessione di una partecipazione in una società collegata, Alfa non avrebbe emesso fattura, pur avendo indicato l'importo oggetto di transazione nel libro giornale e aver contabilizzato il relativo incasso;
- c) omessa fatturazione di operazioni imponibili. Alfa avrebbe effettuato delle cessioni a propri clienti UE (soggetti passivi d'imposta) in regime di non imponibilità (ai sensi dell'art. 41 del D.L. n. 331/1993) senza tuttavia dimostrare l'avvenuta consegna dei beni in altro Stato UE. Si tenga presente che l'ordine proveniente dal cliente UE prevedeva la consegna della merce in altro Stato UE; inoltre, anche nella fattura di vendita è stato indicato il Paese di destinazione della merce.

Il consulente redige il ricorso tributario contro il suddetto atto impositivo presso la Commissione Tributaria Provinciale competente, illustrando anche termini e modalità per la presentazione di detto ricorso.



Handwritten signatures and initials in red ink, including the word 'Firma' and several illegible signatures.

Bilancio esercizio	2016	2015	2014	2013
RE	12	12	12	12
A. TOT. VAL. DELLA PRODUZIONE	21.141.720	17.556.974	14.920.965	16.548.992
A.1. Ricavi vendite e prestazioni	20.799.553	17.253.246	14.179.694	15.447.007
A.2. Var. rimanenze prodotti	-19.683	-8.657	-61.048	507.859
A.3. Variazione lavori	0	0	0	0
A.2. + A.3. Totale Variazioni	-19.683	-8.657	-61.048	507.859
A.4. Incrementi di immob.	0	0	328.903	314.314
A.5. Altri ricavi	361.850	312.385	473.416	279.812
Contributi in conto esercizio	0	96.488	0	0
B. COSTI DELLA PRODUZIONE	19.640.342	16.513.136	14.370.327	16.322.190
B.6. Materie prime e consumo	9.549.601	7.584.653	7.318.964	7.048.813
B.7. Servizi	5.664.311	4.227.016	2.301.079	3.526.476
B.8. Godimento beni di terzi	1.183.235	1.241.375	1.338.867	1.683.327
B.9. Totale costi del personale	2.728.917	2.348.322	2.203.772	2.311.584
B.9.a. Salari e stipendi	1.811.623	1.573.667	1.527.948	1.624.176
B.9.b. Oneri sociali	697.827	550.937	461.721	461.260
B.9.c. Tratt. fine rapporto	157.888	185.296	192.790	205.409
B.9.d. Tratt. di quiescenza	51.413	0	21.313	20.739
B.9.e. Altri costi	10.166	38.422	0	0
B.9.f. TFR + quiescenza + altri costi	219.467	223.718	214.103	226.148
B.10. TOT Ammortamenti e svalut.	541.567	519.542	886.502	1.109.928
B.10.a. Amm. Immob. Immat.	284.416	242.786	647.839	864.848
B.10.b. Amm. Immob. Mat.	144.102	174.473	183.693	203.868
B.10.c. Altre svalut. Immob.	0	0	0	0
B.10.a+b+c. Amm. e svalut. delle immob.	428.518	417.259	831.532	1.068.716
B.10.d. Svalut. crediti	113.049	102.283	54.970	41.212
B.11. Variazione materie	-256.248	262.253	0	424.227
B.12. Accantonamenti per rischi	0	82.684	0	0
B.13. Altri accantonamenti	0	0	38.851	24.511
B.14. Oneri diversi di gestione	228.959	247.291	282.292	193.324
RISULTATO OPERATIVO	1.501.378	1.043.838	550.638	226.802
Valore Aggiunto	4.771.862	3.994.386	3.679.763	3.672.825
C. TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-113.506	-169.938	-206.670	-236.045
C.15. Tot. proventi da partecip. da imprese controllate/collegate	0	0	0	0
	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C.16. TOT Altri Proventi	1.301	5.009	16.104	30.727
C.16.a. Da Crediti	0	0	0	0
di cui da Contr/coll	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C.16.b. Da titoli iscr. imm.	0	0	0	0
C.16.c. Da titoli iscr. att.circol.	0	0	0	0
C.16.b+c. Proventi da Titoli	0	0	0	0
C.16.d. Proventi fin. Diversi	1.301	5.009	16.104	30.727
di cui da Contr/coll	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C.17. TOT Oneri finanziari	114.777	174.947	222.828	266.748
--> Oneri fin. di cui da Contr/coll	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C.17.bis Utili e perdite su cambi	-30	0	54	-24
D. TOTALE RETTIFICHE ATT. FINANZ.	35.009	160.165	124.977	72.067
D.18. TOT Rivalutazioni	35.009	160.165	124.977	72.067
D.18.a. Rivalut. di partec.	0	160.165	124.977	72.067

D.18.b. Rivalut. di altre imm. fin.	35.009	0	0	0
D.18.c. Rivalut. di titoli	0	0	0	0
D.18.d. Rivalut. di strumenti finanziari partecipativi	0	n.d.	n.d.	n.d.
Rival. Per gestione accentrata tesoreria	0	n.d.	n.d.	n.d.
D.19. TOT Svalutazioni	0	0	0	0
D.19.a. Svalut. di partec.	0	0	0	0
D.19.b. Svalut. di altre imm. fin.	0	0	0	0
D.19.c. Svalut. di titoli	0	0	0	0
E. TOTALE PROVENTI/ONERI STRAORDINARI	0	-8.664	-214.270	95.995
E.20. Proventi Straordinari	0	4.601	17.611	167.079
Plusvalenze	0	0	0	0
E.21. Oneri Straordinari	0	13.265	231.881	71.084
Minusvalenze	0	0	0	0
Imposte es. prec.	0	0	0	71084
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.422.881	1.025.401	254.675	158.819
22. Totale Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	105.126	67.033	28.584	61.524
22.a Imposte correnti	122.459	81.400	70.247	68590
Imposte relative a esercizi precedenti	0	n.d.	n.d.	n.d.
22.b Imposte differite e anticipate	-17.333	22.352	15	-4188
Proventi(oneri) da adesione al regime del consolidato fiscale	n.d.	-36.719	-41.678	-2878
23. UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO	1.317.755	958.368	226.091	97.295
UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO di pert. di TERZI	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO di pert. del GRUPPO	1.317.755	958.368	226.091	97.295
Dipendenti	97	96	109	119

Bilancio esercizio	2016	2015	2014	2013
RP	12	12	12	12
Attivo				
A. CREDITI VERSO SOCI	0	0	0	0
Quota di capitale richiamata	0	0	0	0
B. TOTALE IMMOBILIZZAZIONI sep.ind. Di quelle conc. In loc. Finanz.	4.258.404	4.238.733	4.042.215	4.124.669
B.I. TOTALE IMMOB. IMMATERIALI	945.172	1.673.245	1.404.344	1.441.131
B.I.1. Costi impianto e ampl.	0	68.647	0	25.978
B.I.2. Costi ricerca e pubb.	0	485.897	189.732	270.057
B.I.3. Diritti brevetto ind.	18.745	136.445	62.146	86.088
B.I.4. Concessioni, licenze	703.363	24.399	13.494	18.264
B.I.5. Avviamento	0	331.411	0	165.705
B.I.6. Imm. in corso	0	343.835	634.501	476.501
B.I.7. Altre immobiliz. Immateriali	223.064	282.611	504.471	398.538
Fondo amm.to Immob. Immateriali	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
B.II. TOTALE IMMOB. MATERIALI	1.270.613	960.490	656.758	817.358
B.II.1. Terreni e fabbricati	177.676	177.676	177.676	177.676
B.II.2. Impianti	911.399	393.004	278.782	361.625
B.II.3. Attrez. industriali	1.530	7.423	4.868	3.395
B.II.4. Altri beni	180.008	382.387	195.432	274.662
B.II.5. Imm. in corso/acconti	0	0	0	0
Fondo amm.to Immob. Materiali	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
B.III. TOTALE IMMOB. FINANZIARIE	2.042.619	1.604.998	1.981.113	1.866.180
B.III.1. TOT Partecipazioni	1.020.123	587.905	784.949	659.972
B.III.1.a. Imprese controllate	1.019.992	587.774	784.818	659.841
B.III.1.b. Imprese collegate	0	0	0	0
B.III.1.c. Imprese controllanti	0	0	0	0
B.III.1.d. Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0		n.d.	n.d.
B.III.1.d.bis Altre imprese	131	131	131	131
B.III.2. TOT CREDITI Imm. Fin.	1.022.496	1.017.093	1.196.164	1.206.208
B.III.2.a. Cred. vs Controllate entro	0	0	0	0
B.III.2.a. Cred. vs Controllate oltre	0	0	0	0
B.III.2.b. Cred. vs Collegate entro	0	0	0	0
B.III.2.b. Cred. vs Collegate oltre	0	0	0	0
B.III.2.c. Cred. vs Controllanti entro	0	0	538.274	533.774
B.III.2.c. Cred. vs Controllanti oltre	1.000.000	1.000.000	657.890	652.390
B.III.2.d. Cred. vs Altri entro	0	0	0	0
B.III.2.d. Cred. vs Altri oltre	22.496	17.093	0	20.044
B.III. CREDITI FIN. A BREVE	0	0	538.274	533.774
B.III. CREDITI FIN. A OLTRE	1.022.496	1.017.093	657.890	672.434
B.III.3. Altri titoli	0	0	0	0
B.III.3.bis Azioni proprie	0	0	0	0
B.III.4. Strumenti finanziari derivati attivi	0		n.d.	n.d.
Azioni proprie DI CUI: Val nominale	0	0	0	0
C. ATTIVO CIRCOLANTE	10.372.048	10.266.107	9.481.073	9.791.770
C.I. TOTALE RIMANENZE	2.154.265	2.689.106	2.414.890	2.625.891
C.I.1. Materie prime	1.679.265	1.501.749	1.084.801	1.077.522
C.I.2. Prodotti semilav./in corso	395.647	510.691	552.067	617.790
C.I.3. Lavori in corso	0	0	0	0
C.I.4. Prodotti finiti	69.496	617.746	756.202	907.835
C.I.5. Acconti	9.857	58.920	21.820	22.744
C.II. TOTALE CREDITI	7.726.636	7.572.366	7.060.420	7.161.135
C.II.1. Cred. vs Clienti entro	6.325.331	5.424.428	4.919.111	5.016.912
C.II.1. Cred. vs Clienti oltre	0	0	0	0
C.II.2. Cred. vs Controllate entro	111.531	315.000	0	230.000
C.II.2. Cred. vs Controllate oltre	0	0	230.000	0
C.II.3. Cred. vs Collegate entro	0	0	0	0

C.II.3. Cred. vs Collegate oltre	0	0	0	0
C.II.4. Cred. vs Controllanti entro	83.332	150.585	200.591	160.902
C.II.4. Cred. vs Controllanti oltre	500.624	479.159	312.511	395.843
C.II.4.bis Cred. tributari entro	0	126.095	0	0
C.II.4.bis Cred. tributari oltre	19.874	19.874	19.874	19.874
C.II.4.ter Cred. per imposte anticipate entro	298.591	263.836	268.024	268.024
C.II.4.ter Cred. per imposte anticipate oltre	0	0	0	0
C.II.5. Cred. verso altri entro	211.072	793.389	1.087.788	1.069.580
C.II.5. Cred. verso altri oltre	176.281	0	22.521	0
C.II. Crediti a breve	7.029.857	7.073.333	6.475.514	6.745.418
C.II. Crediti a oltre	696.779	499.033	584.906	415.717
C.III. TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	0	0	0	0
C.III.1. Partec.ni in Controllate	0	0	0	0
C.III.2. Partec.ni in Collegate	0	0	0	0
C.III.3. Partec.ni in Controllanti	0	0	0	0
C.III.5. Azioni proprie	0	0	0	0
C.III.5. Azioni proprie DI CUI: Val nominale	0	0	n.d.	n.d.
C.III.6. Altri titoli	0	0	0	0
C.III.7. Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0		n.d.	n.d.
C.IV. TOT. DISPON. LIQUIDE	491.147	4.635	5.763	4.744
C.IV.1. Depositi bancari	399.463	0	0	857
C.IV.2. Assegni	83.987	1.377	0	0
C.IV.3. Denaro in cassa	7.697	3.258	5.763	3.887
D. RATEI E RISCONTI	203.713	149.799	82.121	100.817
Disaggio su prestiti	n.d.	0	0	0
TOTALE ATTIVO	14.834.165	14.654.639	13.605.409	14.017.256

Passivo

PATRIMONIO NETTO				
A. TOTALE PATRIMONIO NETTO	5.519.639	2.418.767	3.342.151	2.516.057
A.I. Capitale sociale	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
A.II. Riserva da sovrapprezzo	0	0	0	0
A.III. Riserva di rivalutazione	0	0	0	0
A.IV. Riserva legale	222.143	158.055	162.920	158.055
A.V. Riserva statutaria	0	0	0	0
A.VI. Riserva azioni proprie	5.228.033	0	4.942.891	4.270.821
A.VII. Altre riserve	0	5.726.951	n.d.	n.d.
A. Riserva da cons. del Gruppo	-3.248.292	n.d.	-3.989.751	-4.010.114
A.VIII. Utile/perdita a nuovo	1.317.755	-4.010.114	226.091	97.295
A.IX. Utile/perdita di esercizio	0	-1.456.125	n.d.	n.d.
TOTALE PATRIMONIO DEL GRUPPO	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Capitale e riserve di pertinenza di TERZI	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Utile/perdita di es. di pertinenza di TERZI	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
TOTALE PATRIMONIO DI TERZI	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
B. TOTALE FONDI RISCHI	341.819	241.258	294.697	265.200
B.1. Fondo di Quiescenza	274.765	241.258	250.808	238.522
B.2. Fondo Imposte anche differite	0	0	15	0
B.3. Altri Fondi	67.054	0	43.874	26.678
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	399.381	461.227	482.377	474.941
Debiti				
D. TOTALE DEBITI	8.437.401	11.510.803	9.461.929	10.741.714
D.1. Obblig.ni entro	0	0	0	0
D.1. Obblig.ni oltre	0	0	0	0

D.2. Obblig.ni convert. entro	0	0	0	0
D.2. Obblig.ni convert. oltre.	0	0	0	0
D.3. Soci per Finanziamenti entro	0	0	0	0
D.3. Soci per Finanziamenti oltre	0	0	0	600.000
D.4. Banche entro l'esercizio	35.174	4.678.390	2.600.669	3.841.332
D.4. Banche oltre l'esercizio	1.274.689	1.524.241	1.274.241	772.520
D.5. Altri finanziatori entro	0	0	0	0
D.5. Altri finanziatori oltre	0	0	0	0
D.6. Acconti entro	48.860	152.429	100.931	114.237
D.6. Acconti oltre	0	0	0	0
D.7. Fornitori entro	5.422.322	4.161.273	3.677.595	3.953.968
D.7. Fornitori oltre	0	0	0	0
D.8. Titoli di credito entro	0	0	0	0
D.8. Titoli di credito oltre	0	0	0	0
D.9. Imprese Controllate entro	0	341.015	0	0
D.9. Imprese Controllate oltre	0	4.702	4.702	4.702
D.10. Imprese Collegate entro	0	0	0	0
D.10. Imprese Collegate oltre	0	0	0	0
D.11. Controllanti entro	47.299	0	0	100.000
D.11. Controllanti oltre	0	0	0	0
D.12. Debiti Tributarî entro	1.126.417	130.241	1.186.085	748.591
D.12. Debiti Tributarî oltre	0	0	10.698	33.570
D.13. Istituti previdenza entro	195.972	192.951	159.326	168.861
D.13. Istituti previdenza oltre	0	0	0	0
D.14. Altri Debiti entro	286.668	323.611	446.632	402.533
D.14. Altri Debiti oltre	0	1.950	1.050	1.400
D. DEBITI A BREVE	7.162.712	9.979.910	8.171.238	9.329.522
D. DEBITI A OLTRE	1.274.689	1.530.893	1.290.691	1.412.192
Total debiti entro l'esercizio	7.162.712	9.979.910	8.171.238	9.329.522
Total debiti oltre l'esercizio	1.274.689	1.530.893	1.290.691	1.412.192
E. RATEI E RISCOINTI	135.925	22.584	24.255	19.344
Aggio sui prestiti	n.d.	0	0	0
TOTALE PASSIVO	14.834.165	14.654.639	13.605.409	14.017.256
TOTALE CONTI D'ORDINE	0	1.118.333	206.652	945.689
Garanzie prestate	0	n.d.	n.d.	n.d.

STIMA DEI TASSI

Variabili	Valore	Composizione	Motivazione	Rilevazione	Banca dati
Rendimento Risk Free - Rf	1,7400%	BTP 10 anni	Dipendenza dell'attività svolta dal contesto macro economico italiano	29/04/2018	Osservatorio sole 24 ore
Beta	1,23333	Comparto produttivo	Attività svolta	-	Dati investing media beta di comparto produttivo - Indice FTSE Italia Industrial Good & Service Beta Unlevered
Equity Risk Premium	7,27%	Equity Risk Premium Italia	Paese di dipendenza	01/01/2018	Damodaran
Variabili	Valore	Composizione	Motivazione	Rilevazione	Banca dati
Rendimento Risk Free - Rf	1,7400%	BTP 10 anni	Dipendenza dell'attività svolta dal contesto macro economico italiano	29/04/2018	Osservatorio sole 24 ore
Beta	0,79	Comparto produttivo	Attività svolta	-	Damodaran Settore arredamento Europa Beta Unlevered
Equity Risk Premium	7,27%	Equity Risk Premium Italia	Paese di dipendenza	01/01/2018	Damodaran
Variabili	Valore	Composizione	Motivazione	Rilevazione	Banca dati
Rendimento Risk Free - Rf	1,7400%	BTP 10 anni	Dipendenza dell'attività svolta dal contesto macro economico italiano	29/04/2018	Osservatorio sole 24 ore
Beta	1,2333	Comparto produttivo	Attività svolta	-	Dati investing media beta di comparto produttivo - Indice FTSE Italia Industrial Good & Service Beta Unlevered
Equity Risk Premium	5,75%	Equity Risk Premium Europa	Mercato di dipendenza	31/07/2017	Studio ricerca KMPG
Variabili	Valore	Composizione	Motivazione	Rilevazione	Banca dati
Rendimento Risk Free - Rf	1,7400%	BTP 10 anni	Dipendenza dell'attività svolta dal contesto macro economico italiano	29/04/2018	Osservatorio sole 24 ore
Beta	0,79	Comparto produttivo	Attività svolta	-	Damodaran Settore arredamento Europa Beta Unlevered
Equity Risk Premium	5,75%	Equity Risk Premium Europa	Mercato di dipendenza	31/07/2017	Studio ricerca KMPG

STIMA DEI TASSI

Variabile	Tasso	Ponderazione	Banca dati	Descrizione
Costo dell'indebitamento a breve termine fino a 5 anni	2,51%	2,68%	Banca d'Italia - Banche e istituzioni finanziarie - IV trimestre 2017	TRI30861- Tassi di interesse sui prestiti alle imprese (non sofferenze) Attività manifatturiere
Costo dell'indebitamento a M-L termine oltre i 5 anni	3,46%	97,32%	Banca d'Italia - Banche e istituzioni finanziarie - IV trimestre 2018	TRI30861- Tassi di interesse sui prestiti alle imprese (non sofferenze) Attività manifatturiere
Variabile	Tasso - Valore assoluto	Ponderazione	Banca dati	Descrizione
Oneri finanziari - Of	114.777		RE	Valore assoluto Oneri finanziari
Finanziamenti di terzi - D	1.309.863		RP	Valore assoluto Finanziamenti di terzi a breve Finanziamenti di terzi a lungo termine