**Economia dei Mercati**

**Take Home parte II**

3. Siete un Fondi PE che sta valutando l’investimento per il salvataggio di un medio gruppo farmaceutico. L’ottica dell’operazione è arrivare alla quotazione tra cinque anni. L’investimento sarà in parte in equity e in parte finanziamento oneroso

**A.** La situazione patrimoniale finanziaria è presentata nell’allegato Stato Patrimoniale. I dati dello SP e seguenti sono in migliaia di euro.

**B.** La società, nel corso dell’ultimo trimestre ha elaborato un proprio piano industriale a cinque anni che evidenzia:

EBITDA anno

1. 60000
2. 70000
3. 80000
4. 95000
5. 105000

Per lo svolgimento dell’esercizio si può assumere che gli oneri finanziari, che nell’anno 2014 erano stati 20000, decrescono del 3% dei rimborsi alle banche e agli obbligazionisti che avverranno per un importo pari all’EBITDA dopo che sono stati pagati i debiti scaduti vs. fornitori. (Relativamente all piano ex art. 182 bis si ricorda che esso differisce da quello industriale in quanto recepirà gli effetti dell’Accordo di ristrutturazione). La nuova finanza fornita dal PE è remunerata al 7%. Essa dovrà essere superiore all’importo dei Capex seguenti:

1. 20000
2. 30000

che sono connessi a razionalizzazioni produttive i cui effetti sono già considerati nel piano industriale.

**C.** Il piano allegato all’accordo 182bisLF prevede il pagamento di tutti i debiti vs banche entro 7/8 anni, e quelli verso fornitori entro il 2015, considerata anche la disponibilità delle banche a una rinuncia parziale dei loro crediti.

**D**.Gli azionisti attuali manterranno, inizialmente, il 25% della proprietà del gruppo.

**E**.Tenere conto che dalla due diligence avete acquisito le seguenti informazioni che comportano rettifiche del bilancio 2014

 Contenzioso legale 10.000

 Spese capitalizzate relative a progetti abbandonati 5.000

 Adeguamento fondo pensione 2.000

 Costi di ristrutturazione 5.000

 Costi ristrutturazione terremoto al netto rimborsi

 assicurativi 10.000

 Costi per richiamo prodotti 6.000

 Passività fiscali potenziali 5.000

 Attività potenziali per contributi a fondo perduto

 (non tassabili) 15.000

(E’ facoltativo considerare altre 2/3 rettifiche, ipotesi di dismissioni ecc.)

Inoltre:

1. si è ottenuto il riconoscimento della CiG in deroga che comporta un beneficio di costi HR

 di 15000 per due esercizi, a partire da maggio 2015

1. si sono ottenute le registrazioni per la vendita di una specialità, già commercializzata in EU,

 anche sugli importanti mercati USA e J. Mercati dove il gruppo sviluppa il 30% dei ricavi. L’Ebitda

 del piano industriale non tiene conto di questi maggiori margini.

1. La società ha in sperimentazione una specialità innovativa che potrebbe essere commercializzata nel 2018.

*Si chiede di*

* *sviluppare l’aggiornamento del piano industriale in ottica piano ristrutturazione*
* *presentare un’ipotesi d’ investimento che riconosca un avviamento e quindi,* ***svolgere le considerazioni circa il trattamento contabile iniziale e futuro dell’aggregazione (PPA) e i conseguenti effetti sul bilancio consolidato del veicolo acquirente.(Nota. I dati mancati sono a scelta, così anche la struttura del gruppo target per eventuali considerazioni sulle CGU)***