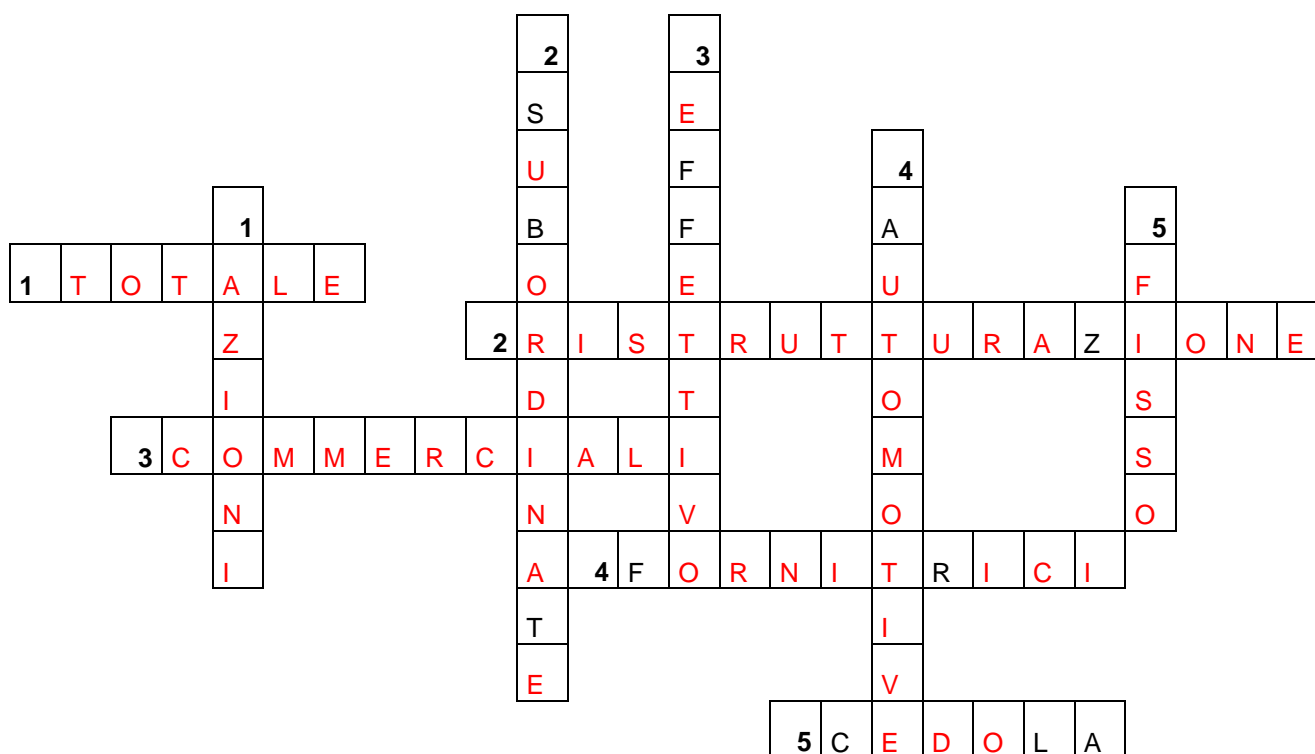


## I PRESTITI OBBLIGAZIONARI

## Soluzioni

## LIVELLO BASE

1. Inserisci nelle caselle corrispondenti le definizioni corrette.



2. Indica con una crocetta se le seguenti affermazioni sono vere (V) o false (F).

In quest'ultimo caso suggerisci la formulazione corretta.

|   |   |   |
|---|---|---|
| 1. La capogruppo Industrie Saleri spa mantiene al proprio interno l'attività di produzione delle componenti del prodotto finito.<br>La capogruppo Industrie Saleri spa mantiene al proprio interno l'attività di progettazione e affida la produzione di alcune parti componenti il prodotto finito ad aziende fornitrici.  | V | F |
| 2. Nel marzo 2020 a causa del <i>lockdown</i> il gruppo Saleri Italo ha dovuto affrontare esclusivamente il problema del pagamento delle fatture ai fornitori.<br>Nel marzo 2020 a causa del <i>lockdown</i> il gruppo Saleri ha dovuto affrontare due differenti problematiche:<br>• il pagamento delle fatture ai fornitori;<br>• l'esigenza di conservare la liquidità necessaria per proseguire l'attività. | V | F |
| 3. Le obbligazioni sono titoli di debito a breve scadenza che attribuiscono al possessore il diritto di ricevere gli interessi e il rimborso del capitale.<br>Le obbligazioni sono titoli di debito a media-lunga scadenza che attribuiscono  | V | F |

|     |  |   |   |
|-----|--|---|---|
|     | <b>al possessore il diritto di ricevere gli interessi e il rimborso del capitale.</b>  |   |   |
| 4.  | Le obbligazioni a cedola zero non prevedono un tasso di interesse e il guadagno è dato dalla differenza tra il valore di rimborso e il prezzo di emissione.  | V | F |
| 5.  | Il gruppo Saleri ha pagato i debiti commerciali per metà in contanti e per metà tramite obbligazioni appositamente emesse da Industrie Saleri spa.   | V | F |
| 6.  | La soluzione adottata dal gruppo Saleri ha permesso alle imprese fornitrici di riscuotere completamente le fatture in contanti.<br><b>La soluzione adottata dal gruppo Saleri ha permesso alle imprese fornitrici di riscuotere parzialmente le fatture in contanti.</b>   | V | F |
| 7.  | Le obbligazioni ordinarie possono essere emesse alla pari, sotto la pari o sopra la pari.  | V | F |
| 8.  | Le obbligazioni convertibili sono titoli di debito che possono essere trasformati in titoli di debito di altre società.<br><b>Le obbligazioni convertibili sono titoli di debito che possono essere trasformati in titoli di capitale (azioni) della stessa società emittente oppure di altre società.</b>   | V | F |
| 9.  | La delibera di emissione delle obbligazioni della Industrie Saleri spa destinate alla sottoscrizione dei fornitori deve esclusivamente specificare che i titoli vanno a compensare il debito commerciale.<br><b>La delibera di emissione delle obbligazioni della Industrie Saleri spa destinate alla sottoscrizione dei fornitori deve specificare che i titoli vanno a compensare il debito commerciale, prevedendo i tempi di restituzione del capitale e stabilendo se le obbligazioni conferiscono il diritto al percepimento di interessi, specificandone tempi ed entità.</b> | V | F |
| 10. | Le società di minori dimensioni che redigono il bilancio in forma abbreviata, devono valutare il prestito obbligazionario adottando il criterio del costo ammortizzato.<br><b>Le società di minori dimensioni che redigono il bilancio in forma abbreviata possono valutare il prestito obbligazionario adottando il criterio del valore nominale.</b>   | V | F |
| 11. | I titoli obbligazionari sottoscritti dalle imprese fornitrici del gruppo Saleri spa possono essere utilizzati per pagare un sub-fornitore oppure come garanzia da offrire alla banca nella richiesta di fido.  | V | F |

**3. Inserisci i termini mancanti scegliendoli tra quelli di seguito elencati.**

1. Le obbligazioni sono emesse sopra la pari quando il **prezzo di emissione** è maggiore del **valore nominale**.
2. Nel caso di emissione delle obbligazioni sotto la pari, il **rendimento effettivo** dell'obbligazionista è maggiore rispetto al **tasso di interesse** nominale.

3. Il prestito obbligazionario viene rilevato in contabilità al momento della sua **sottoscrizione** da parte degli obbligazionisti.
4. Per la società emittente il prestito obbligazionario rappresenta un **debito finanziario** il cui importo si determina moltiplicando il **numero** delle obbligazioni emesse per il loro valore nominale.
5. Le imprese di maggiori dimensioni che redigono il bilancio in forma ordinaria registrano il prestito obbligazionario utilizzando il criterio del **costo ammortizzato**, a meno che gli effetti non siano irrilevanti.
6. Il rimborso del prestito obbligazionario può essere totale, se effettuato interamente alla **scadenza**, oppure per defalcazione, se effettuato gradualmente secondo un **piano di ammortamento** finanziario prestabilito.

**4. Completa la tabella in cui si evidenziano le principali differenze tra le azioni e le obbligazioni.**

| <b>Azioni ordinarie</b>   | <b>Obbligazioni ordinarie</b>  |
|---|--|
| Sono titoli di <b>capitale</b> .  | Sono titoli di <b>debito</b> .   |
| Chi le possiede è un <b>socio</b> della società.  | Chi le possiede è un <b>creditore</b> della società.   |
| Offrono un rendimento <b>variabile</b> in relazione ai risultati economici conseguiti dalla società sotto forma di <b>dividendo</b> . | Offrono un rendimento predeterminato (fisso, oppure indicizzato in relazione a diversi parametri), sotto forma di <b>interessi</b> . |
| <b>Non</b> sono soggette a obbligo di rimborso.   | Sono <b>soggette</b> a obbligo di rimborso.  |
| Hanno una durata <b>indeterminata</b> .   | Hanno una durata <b>determinata</b> .  |
| Possono essere emesse alla <b>pari</b> o <b>sopra la pari</b> .   | Possono essere emesse <b>alla pari</b> , <b>sopra la pari</b> oppure <b>sotto la pari</b> .  |
| <b>Sono</b> soggette al rischio d'impresa.  | <b>Non</b> sono soggette al rischio d'impresa.   |
| Se sono quotate vengono negoziate sul mercato <b>MTA</b> .  | Se sono quotate vengono negoziate sul mercato <b>MOT</b> .   |

**LIVELLO INTERMEDIO-AVANZATO**

**5. Completa la tabella illustrando le caratteristiche principali di ciascuna categoria di obbligazioni.**

| <b>Tipologia di titoli obbligazionari</b> | <b>Caratteristiche</b>   |
|---|--|
| Obbligazioni ordinarie                    | Danno al possessore il diritto a ricevere gli interessi periodici e il rimborso del capitale alla scadenza. Possono essere a tasso fisso, oppure a tasso variabile o anche a cedola zero (zero coupon).  |
| Obbligazioni convertibili                 | Danno al possessore il diritto a percepire gli interessi periodici e offrono la possibilità di convertire le obbligazioni in azioni della stessa società oppure di un'altra società, in base al rapporto prestabilito dal regolamento di emissione del prestito. |
| Obbligazioni con warrant                  | Oltre ad attribuire il diritto al pagamento degli interessi e al rimborso  |

|                          |  |
|--------------------------|--|
|                          | del capitale, recano un buono (warrant) che offre la possibilità di sottoscrivere a un prezzo prestabilito un numero predeterminato di azioni della stessa società o di un'altra società.  |
| Obbligazioni subordinate | Danno diritto a percepire gli interessi periodici, tuttavia il rimborso del capitale è in tutto oppure in parte subordinato alla soddisfazione dei diritti degli altri creditori della società.  |
| Obbligazioni strutturate | Sono strumenti finanziari complessi che risultano dalla combinazione di elementi tipici delle obbligazioni ordinarie con quelli degli strumenti finanziari derivati. Gli interessi sono agganciati all'andamento di uno o più parametri finanziari o reali, come per esempio indici o combinazioni di indici di borsa, azioni, fondi comuni, tassi di cambio o materie prime. Alla scadenza le obbligazioni devono essere rimborsate al valore nominale. |

## 6. Rispondi alle seguenti domande.

### 1. Che cosa s'intende per ristrutturazione di un debito?

Per ristrutturazione del debito s'intende un'operazione attraverso la quale il debitore, dietro accordo con i creditori, può ottenere modalità di rimborso più favorevoli, come per esempio l'allungamento delle scadenze, l'estinzione del debito mediante cessione di attività, il pagamento mediante emissione di un nuovo debito, oppure mediante quote di capitale della stessa società debitrice (in questo caso il debitore diventa socio).

### 2. Quali sono i vantaggi per Saleri Italo e quali quelli per le imprese fornitrici dell'operazione finanziaria attuata?

Saleri Italo ha potuto allungare le scadenze dei debiti e, quindi, mantenere la liquidità necessaria all'impresa; le imprese fornitrici hanno ottenuto la riscossione del credito, sia pure parzialmente, in contanti. Inoltre sulla parte pagata con obbligazioni Saleri essi hanno diritto a percepire l'interesse al tasso 5,50%.

### 3. Quali sono le società che possono emettere obbligazioni?

Le obbligazioni possono essere emesse dalle spa e dalle sapa; anche le società a responsabilità limitata possono emettere titoli di debito (anche questi denominati genericamente obbligazioni), ma la loro sottoscrizione è riservata a investitori professionali soggetti a vigilanza prudenziale a norma di leggi speciali (per esempio banche o SIM) e in caso di successiva circolazione chi li ha sottoscritti risponde dell'eventuale insolvenza della società.

### 4. Quali sono i limiti di legge previsti per l'emissione delle obbligazioni?

Le spa e le sapa possono emettere obbligazioni per somme complessivamente non eccedenti il doppio del capitale sociale, della riserva legale e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato.

## 7. Situazione operativa

La Alina spa ha debiti in scadenza di 500.000 euro nei confronti del fornitore Assit spa. Poiché la Alina spa è in difficoltà finanziarie e non dispone della liquidità necessaria, le due società di comune accordo stabiliscono di estinguere le fatture con titoli obbligazionari appositamente emessi dalla società debitrice, la cui sottoscrizione è riservata alla Assit spa a compensazione del proprio credito.

L'1/07/n la Alina spa emette alla pari 50.000 obbligazioni del valore nominale di 10 euro; interessi al tasso 5% da corrispondere l'1/07 di ciascun anno, rimborso integrale a 2 anni; l'accordo è efficace dall'1/07/n.

- Tenendo presente che non vi sono oneri di collocamento e che entrambe le società non sono quotate in mercati regolamentati, completa le registrazioni contabili nel libro giornale della Alina spa e nel libro giornale della Assit spa relative alle operazioni conseguenti a quanto sopra indicato.
- Inserisci nello Stato patrimoniale al 31/12/n e nel Conto economico dell'esercizio n di entrambe le società le voci e gli importi conseguenti alle operazioni indicate.
- Completa la tabella facente parte della Nota integrativa della Alina spa. Tieni presente che i debiti verso fornitori ammontano complessivamente a 2.000.000 di euro.

### a. Scritture in P.D.

#### Libro giornale Alina spa

anno n

|       |     |                                  |                            |            |            |
|-------|-----|----------------------------------|----------------------------|------------|------------|
| 01/07 | ... | OBBLIGAZIONISTI C/SOTTOSCRIZIONE | emesse 50.000 obbligazioni | 500.000,00 |            |
| 01/07 | ... | PRESTITI OBBLIGAZIONARI          | emesse 50.000 obbligazioni |            | 500.000,00 |
| 01/07 | ... | DEBITI V/FORNITORI               | compensazione del debito   | 500.000,00 |            |
| 01/07 | ... | OBBLIGAZIONISTI C/SOTTOSCRIZIONE | compensazione del debito   |            | 500.000,00 |
| 31/12 | ... | INTERESSI SU OBBLIGAZIONI        | interessi 1/07-31/12       | 12.534,25  |            |
| 31/12 | ... | RATEI PASSIVI                    | interessi 1/07-31/12       |            | 12.534,25  |

anno n+1

|       |     |                                |                        |           |           |
|-------|-----|--------------------------------|------------------------|-----------|-----------|
| 01/07 | ... | INTERESSI SU OBBLIGAZIONI      | interessi 01/01-01/07  | 12.465,75 |           |
| 01/07 | ... | RATEI PASSIVI                  | storno del rateo       | 12.534,25 |           |
| 01/07 | ... | OBBLIGAZIONISTI C/INTERESSI    | cedola in scadenza     |           | 18.500,00 |
| 01/07 | ... | DEBITI PER RITENUTE DA VERSARE | ritenuta fiscale       |           | 6.500,00  |
| 01/07 | ... | OBBLIGAZIONISTI C/INTERESSI    | pagamento cedola netta | 18.500,00 |           |
| 01/07 | ... | BANCA X C/C                    | pagamento cedola netta |           | 18.500,00 |
| 31/12 | ... | INTERESSI SU OBBLIGAZIONI      | interessi 1/07-31/12   | 12.534,25 |           |
| 31/12 | ... | RATEI PASSIVI                  | interessi 1/07-31/12   |           | 12.534,25 |

anno n+2

|       |     |                                |                         |            |            |
|-------|-----|--------------------------------|-------------------------|------------|------------|
| 01/07 | ... | INTERESSI SU OBBLIGAZIONI      | interessi 01/01-01/07   | 12.465,75  |            |
| 01/07 | ... | RATEI PASSIVI                  | storno del rateo        | 12.534,25  |            |
| 01/07 | ... | OBBLIGAZIONISTI C/INTERESSI    | cedola in scadenza      |            | 18.500,00  |
| 01/07 | ... | DEBITI PER RITENUTE DA VERSARE | ritenuta fiscale        |            | 6.500,00   |
| 01/07 | ... | OBBLIGAZIONISTI C/INTERESSI    | pagamento cedola netta  | 18.500,00  |            |
| 01/07 | ... | BANCA X C/C                    | pagamento cedola netta  |            | 18.500,00  |
| 01/07 | ... | PRESTITI OBBLIGAZIONARI        | estinzione del prestito | 500.000,00 |            |
| 01/07 | ... | BANCA X C/C                    | estinzione del prestito |            | 500.000,00 |

**Libro giornale Assit spa**

anno n

|       |     |                      |                           |            |            |
|-------|-----|----------------------|---------------------------|------------|------------|
| 01/07 | ... | TITOLI IMMOBILIZZATI | sottoscritte obbligazioni | 500.000,00 |            |
| 01/07 | ... | CREDITI V/CLIENTI    | riscossione fatture       |            | 500.000,00 |
| 31/12 | ... | RATEI ATTIVI         | rateo 01/07-31/12         | 12.534,25  |            |
| 31/12 | ... | INTERESSI SU TITOLI  | rateo 01/07-31/12         |            | 12.534,25  |

anno n+1

|       |     |                                   |                       |           |           |
|-------|-----|-----------------------------------|-----------------------|-----------|-----------|
| 01/07 | ... | BANCA X C/C                       | riscosse cedole nette | 18.500,00 |           |
| 01/07 | ... | CREDITI PER RITENUTE SUBITE       | riscosse cedole nette | 6.500,00  |           |
| 01/07 | ... | INTERESSI SU TITOLI IMMOBILIZZATI | interessi 01/01-01/07 |           | 12.465,75 |
| 01/07 | ... | RATEI ATTIVI                      | storno rateo          |           | 12.534,25 |
| 31/12 | ... | RATEI ATTIVI                      | rateo 01/07-31/12     | 12.534,25 |           |
| 31/12 | ... | INTERESSI SU TITOLI IMMOBILIZZATI | rateo 01/07-31/12     |           | 12.534,25 |

anno n+2

|       |     |                                   |                                   |            |            |
|-------|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|------------|------------|
| 01/07 | ... | BANCA X C/C                       | riscosse cedole nette             | 18.500,00  |            |
| 01/07 | ... | CREDITI PER RITENUTE SUBITE       | riscosse cedole nette             | 6.500,00   |            |
| 01/07 | ... | INTERESSI SU TITOLI IMMOBILIZZATI | interessi 01/01-01/07             |            | 12.465,75  |
| 01/07 | ... | RATEI ATTIVI                      | storno rateo                      |            | 12.534,25  |
| 01/07 | ... | BANCA X C/C                       | rimborso obbligazioni in scadenza | 500.000,00 |            |
| 01/07 | ... | TITOLI IMMOBILIZZATI              | rimborso obbligazioni in scadenza |            | 500.000,00 |

b.

Alina spa

**Stato patrimoniale al 31/12/n**

| Attivo | n | n-1 | Passivo   | n       | n-1     |
|--------|---|-----|---|---------|---------|
|        |   |     |   |         |         |
|        |   |     | D) Debiti   |         |         |
|        |   |     | obbligazioni (di cui 500.000 euro<br>esigibili oltre l'esercizio) | 500.000 | -       |
|        |   |     | verso fornitori   | -       | 500.000 |
|        |   |     | E) Ratei e risconti   | 12.534  |         |

**Conto economico dell'esercizio n**

|  | n      | n-1 |
|--|--------|-----|
| C) Proventi e oneri finanziari         | 12.534 |     |
| 17) interessi e altri oneri finanziari |        | -   |

## Assit spa

## Stato patrimoniale al 31/12/n

| Attivo                            | Stato patrimoniale al 31/12/n |         | Passivo |   |     |
|-----------------------------------|-------------------------------|---------|---------|---|-----|
|                                   | n                             | n-1     |         | n | n-1 |
| B) Immobilizzazioni               |                               |         |         |   |     |
| III- Immobilizzazioni finanziarie |                               |         |         |   |     |
| 3) Altri titoli                   | 500.000                       | -       |         |   |     |
| C) Attivo circolante              |                               |         |         |   |     |
| II- Crediti                       |                               |         |         |   |     |
| 1) verso clienti                  | -                             | 500.000 |         |   |     |
| D) Ratei e risconti               | 12.534                        |         |         |   |     |

## Conto economico dell'esercizio n

| Conto economico dell'esercizio n  | Conto economico dell'esercizio n |        |
|---|----------------------------------|--------|
|   | n                                | n-1    |
| C) Proventi e oneri finanziari  |                                  |        |
| 16) altri proventi finanziari   |                                  |        |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni |                                  | 12.534 |

## c. Nota integrativa Alina spa

| Tipologia di debito | Debiti ristrutturati |              | Totale debiti verso fornitori | % debiti ristrutturati |
|---------------------|----------------------|--------------|-------------------------------|------------------------|
|                     | scaduti              | non scaduti  |                               |                        |
| Debiti v/fornitori  | -                    | euro 500.000 | 2.000.000                     | 25%                    |

## Tabella di valutazione

| Esercizio                                  | Punteggio   | Punteggio massimo |
|--|---|-------------------|
| Esercizio 1 Cruciverba                     | 0,5 punti per ogni definizione corretta           | 5                 |
| Esercizio 2 Vero o Falso                   | 1 punto per ogni risposta corretta;               | 11                |
|  | 1 punto per ogni frase scritta correttamente      | 7                 |
| Esercizio 3 Completamento                  | 0,5 punti per ogni termine inserito correttamente | 5                 |
| Esercizio 4 Differenza azioni/obbligazioni | 0,5 punti per ogni termine                        | 10                |
| Esercizio 5 Categorie di                   | 2 punti per ogni descrizione corretta             | 10                |

obbligazioni

|                                  |                                    |            |
|----------------------------------|------------------------------------|------------|
| Esercizio 6 Domande aperte       | 5 punti per ogni risposta corretta | 20         |
| Esercizio 7 Situazione operativa | 32 punti                           | 32         |
| <b>Punteggio totale</b>          |                                    | <b>100</b> |

| <b>Punteggio</b> | <b>Giudizio</b>                |
|------------------|--------------------------------|
| 1-49             | Gravemente insufficiente (1-4) |
| 50-59            | Insufficiente (5)              |
| 60-69            | Sufficiente (6)                |
| 70-79            | Discreto (7)                   |
| 80-89            | Buono (8)                      |
| 90-100           | Ottimo (9-10)                  |