

Le gestioni societarie

La costituzione e i conferimenti

Il capitale rappresenta il valore delle somme e dei beni conferiti dai soci a titolo di capitale di rischio all'atto di costituzione della società ed ha una pluralità di funzioni

Funzione societaria

Definisce la misura della partecipazione sociale dei soci alla vita della società

Funzione di garanzia

Rappresenta la ricchezza a disposizione dei creditori sociali per il soddisfacimento dei loro crediti

Funzione finanziaria

Costituisce l'entità dei mezzi propri messi a disposizione dalla proprietà

CONFERIMENTO:

atto obbligatorio con il quale si assume la qualità di socio

**VALORE CHE DEFINISCE IL
CAPITALE SOTTOSCRITTO**

Entità
dei conferimenti

dimensione del capitale sociale
suddiviso in quote o azioni.

Deve essere indicato **nell'ATTO COSTITUTIVO**

CONTRATTO SOCIALE
Atto di nascita
della società depositato
Registro Imprese

CONFERIMENTI



L'atto costitutivo deve indicare il valore e la modalità di versamento (danaro o "in natura")



Se la modalità è "**in natura**" va indicato il criterio di valutazione

Società di persone

si presumono di uguale valore ed effettuati o da effettuarsi in denaro

Se non viene specificato valore e modalità

Società di capitali

Causa di nullità della S.p.a. (art. 2332 c.c.)

FASI DEL CONFERIMENTO

conferimento di diritto

formale sottoscrizione delle quote del capitale sociale da parte del socio
impegno ad eseguire il conferimento secondo
le modalità indicate nell'atto costitutivo;

conferimento di fatto

concreta esecuzione del conferimento
si perfeziona il trasferimento delle entità economiche
nell'orbita della disponibilità aziendale.

II VALORE DEI CONFERIMENTI INCIDE SUL VALORE DEL CAPITALE SOTTOSCRITTO

Deve essere indicato **nell'ATTO COSTITUTIVO**

*Atto di nascita
della società depositato
Registro Imprese*

Specificando se si tratta di

conferimenti in danaro

Misurazione oggettiva

Oppure di

conferimenti in natura

Possibile inattendibilità

**Equilibrio
rapporti
fra soci**

**Garanzia
patrimoniale
per i terzi**

CONFERIMENTI IN NATURA

- a) **beni economicamente disgiunti**
- b) **beni economicamente congiunti**

Nel caso di **beni disgiunti** si tratta di valori economici distinti il limite massimo nella valutazione è rappresentato dal costo che si sarebbe dovuto sostenere per acquistare quel bene sul mercato.

Nel caso di **beni congiunti** si tratta di fattori produttivi legati fra loro da vincoli di complementarità tali da renderli complessi aziendali in funzionamento o rami aziendali dotati di capacità reddituale autonoma

CONFERIMENTI IN NATURA : **beni economicamente congiunti**

Il conferimento è l'operazione mediante la quale un soggetto, detto conferente, conferisce danaro, beni o diritti a titolo di capitale in una società detta conferitaria ricevendone in cambio azioni o quote rappresentanti il capitale sociale della conferitaria medesima.

L'art.2343 Il Codice Civile disciplina le operazioni di **conferimento in natura** senza distinguere il caso di apporti disgiunti da quelli **di beni congiunti**, vale a dire, dai casi in cui oggetto del conferimento sia **un'azienda** o un **ramo aziendale**

Il conferimento d'azienda

Il **conferimento d'azienda** consiste nell'apporto dell'azienda o di un ramo di essa ad una società esistente o di nuova costituzione.

Per ramo d'azienda si intende un complesso di beni e rapporti (economici e giuridici) organizzati dall'imprenditore, funzionalmente finalizzati allo svolgimento di un'attività economica e dotati di un'autonoma capacità di reddito (l'art. 2555 c.c. definisce l'azienda come il complesso dei beni organizzati dall'imprenditore per l'esercizio dell'impresa)

E' un'operazione che non trova una procedura tipizzata nell'ordinamento civilistico.

Giuridicamente è un contratto e contabilmente è trattato come una compravendita

CONFERIMENTI IN NATURA : beni economicamente congiunti

l'attribuzione del valore del conferimento dovrà essere effettuata all'esito della valutazione del complesso aziendale funzionante (o del ramo dello stesso) secondo il criterio indicato nel contratto sociale

la dottrina aziendalistica ha elaborato criteri per la valutazione dell'azienda in funzionamento* basati sulla determinazione del

VALORE DEL CAPITALE ECONOMICO

**che saranno oggetto di disamina nelle parti successive del corso*

La valutazione degli apporti congiunti: la determinazione dell'avviamento

valutare il patrimonio di pertinenza di un'azienda in funzionamento
vuol dire individuare il suo

valore di scambio

è funzione della capacità dell'azienda di produrre reddito, e dei tassi prospettici di remunerazione degli investimenti alternativi.

Il capitale economico

è il "valore unico" attribuibile al patrimonio dell'azienda in ipotesi di scambio

è diverso dal valore del patrimonio netto indicato nel bilancio ed è diverso dal valore di liquidazione dell'azienda

Al momento dell'impegno dei soci di una snc
ad effettuare prestabiliti conferimenti,
la scrittura sarà:

| | | |
|------------------------|------|------------------|
| | d.d. | |
| Diversi | a | Capitale Sociale |
| Socio A c/conferimenti | | |
| Socio B c/conferimenti | | |

Dovrà procedersi all'accensione di tanti conti intestati ai diversi soci che assumono l'impegno del conferimento. Si tratta di conti di credito della società per le quote sottoscritte e non ancora versate.

Seguirà la fase del conferimento di fatto

a) Mediante versamento di danaro

| | | |
|---------------------|------|------------------------|
| | d.d. | |
| Cassa (o Banca c/c) | a | Socio A c/conferimenti |

b) Mediante apporti disgiunti

| | | |
|------------------------|------|------------------------|
| | d.d. | |
| Diversi | a | Socio B c/conferimenti |
| Immobili | | |
| Impianti e macchinari | | |
| Attrezzature | | |
| Rimanenze di magazzino | | |
| Crediti commerciali | | |

Liberazione con versamenti in danaro delle azioni sottoscritte in una spa

| | | |
|----------------------------|------|------------------|
| | d.d. | |
| Azionisti c/sottoscrizione | a | Capitale Sociale |
| | | |

| | | |
|-----------------------|------|----------------------------|
| | d.d. | |
| Banca x c/c vincolato | a | Azionisti c/sottoscrizione |

| | | |
|-----------------------------|------|-----------------------|
| | d.d. | |
| Diversi | a | Diversi |
| Banca c/c | | |
| Erario c/ritenute d'acconto | | |
| | | Banca x c/c vincolato |
| | | Interessi attivi |

| | | |
|-----------|------|----------------------------|
| | d.d. | |
| Banca c/c | a | Azionisti c/sottoscrizione |

I conferimenti nelle società di capitali

Conferimento nelle Spa

I conferimenti nella società per azioni sono circondati da cautele maggiori di quanto avviene nelle società di persone ed in parte anche nella srl.

Tali cautele riguardano essenzialmente tre aspetti:

- 1. La tipologia dei beni conferibili;***
- 2. I tempi e modi di esecuzione dei conferimenti;***
- 3. Valutazione dei beni conferiti alla società;***

Società per azioni (Spa)



1. La tipologia dei beni conferibili

Nelle società per azioni non tutte le entità patrimoniali possono formare oggetto di conferimento: Ai sensi dell'art 2342 c.c. sono conferibili solo:

- *Denaro;*
- *Beni in natura (disgiunti/congiunti);*
- *Crediti;*

non possono formare oggetto di conferimento

le prestazioni di opera e di servizi (socio d'opera)

Società per azioni (Spa)



2. I tempi e modi di esecuzione dei conferimenti

Oltre a restringere l'area dei beni conferibili, il legislatore detta regole più rigorose rispetto a quanto avviene nelle società di persone in merito ai tempi e le modalità di esecuzione dei conferimenti tutto al fine di garantire che le risorse destinate a formare il capitale di rischio vengano effettivamente acquisite dalla società conferitaria

Società per azioni (Spa)

I tempi di esecuzione dei conferimenti in denaro

Pluralità di soci in sede di costituzione o di aumento di capitale



- Versamento di $\frac{1}{4}$ al momento della stipula dell'atto costitutivo o della sottoscrizione dell'aumento di C.S.
- Versamento dei restanti $\frac{3}{4}$ nei tempi stabiliti dagli amministratori

Azionista unico in sede di costituzione o di aumento di capitale




- Versamento integrale dei conferimenti alla stipula dell'atto costitutivo o della sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale


Società per azioni (Spa)

I tempi di esecuzione dei conferimenti in natura

Pluralità di soci in
sede di
costituzione o di
aumento di
capitale



Azionista unico in
sede di costituzione
o di aumento di
capitale



Il conferimento deve avvenire contestualmente alla sottoscrizione o all'aumento di C.S. con modalità che possano far conseguire immediatamente la titolarità e la disponibilità del bene

Società per azioni (Spa)

Valutazione dei beni conferiti alla società

*Per i conferimenti di beni in natura o crediti, al fine di evitare
annacquamenti di capitale è richiesta*



Una relazione di un esperto designato dal tribunale che attesti
che il valore del bene conferito sia almeno pari a quello
attribuito dai soci alla determinazione del capitale

Società per azioni (Spa)

Valutazione dei beni conferiti alla società (art.2343)

- Entro 180 giorni dall'iscrizione della società nel registro delle imprese, gli amministratori devono controllare le valutazioni contenute nella relazione di stima e procedere alla revisione della stima.
- Se la revisione della valutazione accerta un minor valore del bene apportato di almeno il 20% si deve procedere alternativamente a ridurre in modo corrispondente il valore del capitale sociale o ad effettuare da parte dei soci un nuovo conferimento in denaro che integri il minor valore del bene apportato o, infine, recedere.
- Fino a quando la revisione della valutazione non viene effettuata le azioni sono inalienabili

SI IPOTIZZI IL CONFERIMENTO DI UN IMMOBILE PER 600.000 IL CUI VALORE, VERIFICATO NEI 180 GG DAGLI AMMINISTRATORI, SI RIVELI INFERIORE DI 150.000

| | | |
|----------------------------|---|--|
| IMMOBILI 600.000 | a | AZIONISTA X C/CONFERIMENTI 600.000 |
|----------------------------|---|--|

b) Riduzione capitale sociale

| | | |
|------------------------------------|---|--------------------------------|
| SVALUTAZIONE 150.000 | a | IMMOBILI 150.000 |
| CAPITALE SOCIALE 150.000 | A | SVALUTAZIONE 150.000 |

SI IPOTIZZI IL CONFERIMENTO DI UN IMMOBILE PER 600.000 IL CUI VALORE, VERIFICATO NEI 180 GG DAGLI AMMINISTRATORI, SI RIVELI INFERIORE DI 150.000

b) Versamento integrativo dell'azionista in denaro

| | | |
|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
| AZIONISTA X C/REINTEGRO 150.000 | a | SVALUTAZIONE 150.000 |
| BANCA X C/C 150.000 | a | AZIONISTA X C/REINTEGRO 150.000 |

III ipotesi: recesso dell'azionista con rimborso in denaro

| | | |
|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
| CAPITALE SOCIALE 600.000 | a | DIVERSI |
| | | SVALUTAZIONE 150.000 |
| | | AZIONISTA C/RECESSO 450.000 |
| AZIONISTA C/RECESSO 450.000 | a | BANCA X c/c 450.000 |

IV ipotesi: recesso dell'azionista con restituzione del bene conferito

| | | |
|----------------------------------|---|----------------------------------|
| CAPITALE SOCIALE 600.000 | a | DIVERSI |
| | | SVALUTAZIONE 150.000 |
| | | Azionista X c/recesso 450.000 |
| Azionista X c/recesso 450.000 | a | IMMOBILI 450.000 |

Società a responsabilità limitata (srl)

Oggetto di conferimento:

- Denaro;
- Beni (sia beni disgiunti che congiunti);
- Crediti;
- **Servizi e prestazioni d'opera** →

*Tuttavia le prestazioni d'opera o di servizi devono essere accompagnate dalla presentazione da parte del socio d'opera di una polizza di assicurazione o di una fideiussione bancaria che ne garantisca l'esecuzione.
(funzione di garanzia verso i terzi)*

Società a responsabilità limitata (Srl)

Valutazione dei beni in natura conferiti alla società

*Per i conferimenti di beni in natura o crediti, al fine di evitare
annacquamenti di capitale è richiesta*



Una relazione di un esperto o di una società di revisione individuato dal socio che attesti che il valore del bene conferito sia almeno pari a quello attribuito dai soci alla determinazione del capitale.

N.B. Nelle srl diversamente che nelle spa non è prevista alcuna verifica della stima da parte dell'organo amministrativo o di altri.

***I conferimenti
congiunti
Il conferimento d'azienda***

La valutazione degli apporti congiunti: la determinazione dell'avviamento

valutare il patrimonio di pertinenza di un'azienda in funzionamento
vuol dire individuare il suo

valore di scambio

è funzione della capacità dell'azienda di produrre reddito, e dei tassi prospettici di remunerazione degli investimenti alternativi.

Il capitale economico

è il "valore unico" attribuibile al patrimonio dell'azienda in ipotesi di scambio

è diverso dal valore del patrimonio netto indicato nel bilancio ed è diverso dal valore di liquidazione dell'azienda

Come valutare l'azienda nel momento in cui viene ceduta

?



**Esistono metodologie operative
tra loro differenti e che sono modellate sulla base
dei profili nei quali può essere indagata la gestione aziendale.
metodologie orientate
all'aspetto patrimoniale, reddituale e finanziario/monetario**

Metodi di valutazione

Metodi finanziari

Vengono valutati i flussi netti di cassa che un definito investimento potrà generare in futuro

Metodi reddituali

Il valore è diretta conseguenza dei redditi prospettici che essa è capace di produrre

Metodi patrimoniali

Il valore è pari alla somma dei prezzi elementi che compongono il patrimonio dell'azienda o del ramo

Metodi misti

Il valore scaturisce dalla combinazione dei metodi precedenti

Metodo analitico patrimoniale

Determina il capitale netto rivalutato sulla base di una rivalutazione a **prezzi di mercato** o all'ipotetico costo di sostituzione, decurtato per il grado di senescenza e di obsolescenza di ciascun elemento del patrimonio

Viene considerata **l'idoneità dei fattori di produzione** rappresentati da valori patrimoniali, a partecipare allo svolgimento della futura gestione.

I crediti sono valutati al loro presunto valore di realizzo mentre **le passività** al loro presunto valore di estinzione

Il metodo analitico-patrimoniale, risponde a dei requisiti di **maggior obiettività** rispetto al metodo sintetico-reddituale

Metodo sintetico reddituale

L'azienda, viene valutato al pari di un investimento finanziario in funzione della sua redditività.

La metodologia è,
quella dell'attualizzazione dei redditi futuri
sulla base di un
reddito medio normalizzato
ad un prescelto tasso

Il **tasso di attualizzazione** deve tener conto

- A)** dei rendimenti e della liquidabilità degli investimenti alternativi per l'ipotetico investitore,
- B)** del rischio connesso allo svolgimento di quella attività economica - rischio di settore -
e
- C)** del rischio legato specificamente alle caratteristiche gestionali dell'azienda oggetto di conferimento

Comparazione dei metodi

Il metodo analitico-patrimoniale, risponde a dei requisiti di **maggior obiettività** rispetto al metodo sintetico-reddituale

Il metodo sintetico-reddituale, risponde a dei requisiti di **maggior razionalità** rispetto al metodo analitico-patrimoniale

Il metodo sintetico-reddituale è, nella generalità dei casi, utilizzato come metodo di controllo della valutazione effettuata con il metodo analitico-patrimoniale.

Se il valore calcolato con il metodo reddituale è maggiore del valore determinato con il metodo patrimoniale, si può interpretare la differenza come **valore di avviamento**

Metodo misto patrimoniale reddituale

$$CE = CNR + (R - roeS \times CNR) a n^{-i}$$

CE = valore del capitale economico

CNR = capitale di gestione analiticamente rivalutato

R = reddito prospettico medio normalizzato

roeS = rendimento medio prospettico del capitale investito nel settore

i = tasso prospettico di remunerazione degli investimenti alternativi

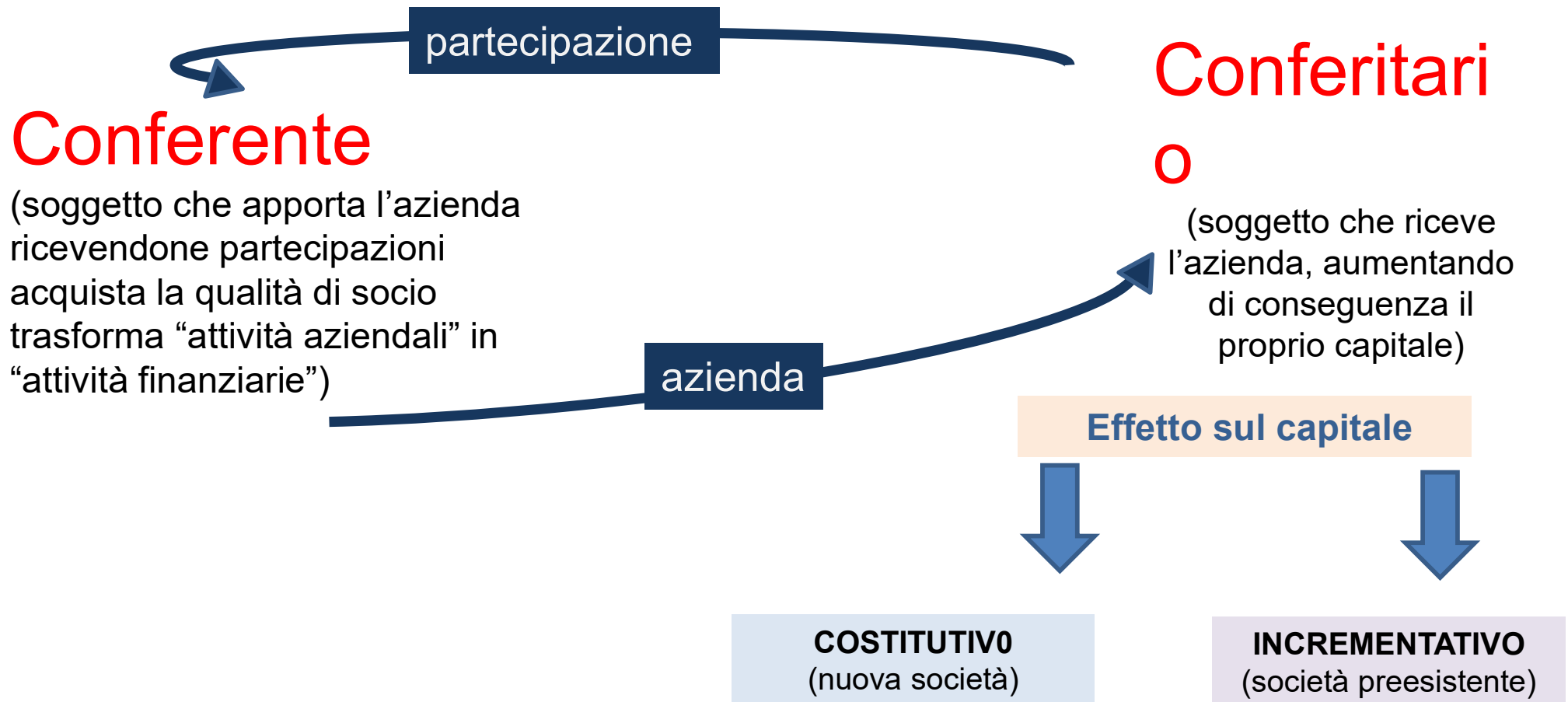
n = orizzonte temporale considerato

avviamento inteso
come **sovrareddito**
attribuibile
all'azienda
o ramo aziendale
oggetto di
valutazione



il grado di economicità
dell'azienda
potrà risultare superiore
(**avviamento o goodwill**)
uguale o inferiore
(**badwill**) rispetto ad una
ipotetica azienda che
operi con l'identico
capitale proprio investito
nel ramo oggetto di
valutazione.

Conferimento d'azienda: accordo economico fra due parti



Il conferimento d'azienda rientra tra le operazioni straordinarie:

1. Sia da un punto di vista formale (es. devono essere osservate le forme stabilite dalla legge per il trasferimento dei singoli beni che compongono l'azienda)
2. Sia per le finalità che ne giustificano il ricorso da parte della Società

Le motivazioni più ricorrenti:

- il riassetto organizzativo e/o produttivo (es. separazione delle attività a bassa redditività)
- la ristrutturazione finanziaria;
- la concentrazione di imprese;
- una migliore identificabilità del «brand»;
- correggere precedenti strategie «espansionistiche»

Sotto l'aspetto economico dell'operazione si ravvisano due distinte categorie di conferimenti

Conferimento - modello cessione

finalità di realizzo dei plusvalori insiti nel complesso aziendale conferito ricevendo in cambio una partecipazione di valore e peso adeguati all'apporto effettuato.

Conferimento - modello trasformazione

finalità di ristrutturazione degli assetti "interni" organizzativi, societari e proprietari. Risponde all'esigenza di riallocare risorse in una sede diversa da quella di provenienza rimanendo nell'orbita economica di uno stesso soggetto
Esempio: conferimento in una newco partecipata al 100% dal conferente

Conferimento in sede di costituzione nuova società

- 1) Delibera degli organi sociali della conferente in merito al conferimento (CdA o assemblea dei soci se vi è modifica dell'oggetto sociale)
- 2) Istanza al tribunale nel cui circondario ha sede la società per la nomina di un esperto per il rilascio di una relazione giurata
- 3) Redazione della relazione giurata da parte dell'esperto che contenga:
la descrizione dell'azienda conferita e dei beni che la compongono;
l'attestazione che il valore dell'azienda conferita è almeno pari a quello ad essa attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale;
- 4) i criteri di valutazione adottati
- 5) Stipula dell'atto costitutivo della società e dell'atto di conferimento
- 6) Deposito per l'iscrizione dell'atto costitutivo della nuova società a cura del notaio rogante (art. 2330 c.c.)

Art. 2343: LA PERIZIA

L'attestazione del valore del complesso aziendale conferito deve essere almeno pari a quello ad esso attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale

La perizia assolve il ruolo di garanzia della posizione soggettiva di terzi e creditori della conferente.

CONTENUTI

- descrizione dei beni oggetto del conferimento;
- l'attestazione che il valore dei beni conferiti sia almeno pari al valore ad essi attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo;
- i criteri di valutazione adottati.

Aspetti contabili: la conferente

- 1) dovrà individuare il valore netto contabile che costituirà la contropartita contabile della costituzione (o l'incremento) del capitale sociale per la conferitaria;
- 2) dovrà predisporre una chiusura dei conti al fine di fornire al perito valutatore una situazione di partenza per la redazione della stima ai sensi dell'art. 2343 e 2343-ter del Codice civile (devono essere effettuate le scritture di assestamento prodromiche alla rilevazione del valore netto contabile dell'azienda conferita, comprensivo dell'utile infrannuale);
- 3) dovrà predisporre una situazione patrimoniale all'atto del conferimento con i criteri adottati dal perito e sulla base dei valori indicati nella perizia, dovrà rilevare l'eventuale plusvalore dei valori correnti rispetto a quelli contabili;
- 4) tale plusvalore emergerà nella contabilità del conferente per effetto dell'iscrizione della partecipazione ricevuta, sulla base di un valore contabile superiore a quello cui risultava iscritta l'azienda conferita

Pertanto dal punto di vista contabile la conferente dovrà:

- stornare le attività e le passività conferite dal proprio stato patrimoniale a valori “storici”;
- rilevare la partecipazione nella società conferitaria (partecipazione iscritta per il valore netto dei beni valutati a valori “correnti”);
- rilevare la differenza tra netto e “valori correnti” come “plusvalenza/minusvalenza”

Aspetti contabili: la conferitaria

- dovrà individuare la contropartita contabile dell'azienda ricevuta in conferimento rappresentata da una pari rilevazione costitutiva (o incrementativa) del capitale sociale della conferitaria;
- dovrà valutare se oltre al capitale sociale la contropartita contabile debba essere rappresentata da altre voci di Patrimonio Netto per esigenze di protezione del capitale sociale;
- dovrà essere valutata l'iscrivibilità da parte della società conferitaria dell'avviamento relativo al complesso aziendale conferito;

Pertanto dal punto di vista contabile la società conferitaria dovrà:

- iscrivere nel proprio stato patrimoniale tutti gli elementi attivi e passivi apportati dal conferente;
- rilevare il patrimonio netto (capitale sociale nominale ed eventuali voci di riserva) generato dall'apporto, a fronte del quale è tenuta a procedere all'emissione di azioni o quote di partecipazione a favore del soggetto conferente

Conferimento di Alfa nella società Beta
I° ipotesi: valori contabili = valori correnti
Valore conferito = 300
Impianti (1.000) + Crediti (500) - Debiti (1200)

Scritture della conferente

| Scritture della conferente | | | |
|-----------------------------------|----------|----------------------------|--------------|
| diversi | a | diversi | |
| debiti | | | 1.200 |
| Beta c/conferimento | | | 300 |
| | a | Impianti | 1.000 |
| | | Crediti | 500 |
| Partecipazione in Beta | | Beta c/conferimento | 300 |
| | | | |

1° ipotesi: valori contabili = valori correnti
Valore conferito = 300
Valore conferito = 300
Impianti (1.000) + Crediti (500) - Debiti (1200)

| Scritture della conferitaria | | | |
|-------------------------------------|----------|------------------------------|--------------|
| Alfa c/sottoscrizione | a | Capitale sociale | 300 |
| diversi | a | diversi | |
| Impianti | | | 1.000 |
| crediti | | | 500 |
| | a | debiti | 1.200 |
| | | Alfa c/sottoscrizione | 300 |
| | | | |

II° ipotesi: valori correnti > valori contabili (+ 100)

Valore conferito = 400

Impianti (1.000) + Crediti (500) - Debiti (1200)

| Scritture della conferente | | | |
|-----------------------------------|----------|------------------------------------|--------------|
| diversi | a | diversi | |
| Beta c/conferimento | | | 400 |
| debiti | | | 1.200 |
| | a | Impianti | 1.000 |
| | | Crediti | 500 |
| | | Plusvalenza da conferimento | 100 |
| Partecipazione Beta | | Beta c/conferimento | 400 |
| | | | |

II° ipotesi: valori correnti > valori contabili

Valore conferito = 400

Impianti (1.100) + Crediti (500) - Debiti (1200)

| Scritture della conferitaria | | | |
|-------------------------------------|----------|------------------------------|--------------|
| Alfa c/sottoscrizione | a | Capitale sociale | 400 |
| diversi | a | diversi | |
| Impianti | | | 1.100 |
| Crediti | | | 500 |
| | a | Debiti | 1.200 |
| | | Alfa c/sottoscrizione | 400 |
| | | | |

III° ipotesi: valori correnti > valori contabili

Valore impianti + 100

Avviamento = 200

Valore conferito = 600

| Scritture della conferitaria | | | |
|-------------------------------------|----------|----------------------------------|--------------|
| Alfa c/sottoscrizione | a | Capitale sociale | 600 |
| diversi | a | diversi | |
| | | | |
| avviamento | | | 200 |
| impianti | | | 1.100 |
| crediti | | | 500 |
| | a | debiti | 1.200 |
| | | Alfa c/sottoscrizione | 600 |
| | | | |

IV° ipotesi: valori correnti > valori contabili

Valore impianti + 100

Avviamento = 200

Valore conferito = 600

Costituzione di parte del valore (200) conferito a riserva

| Scritture della conferitaria | | | |
|-------------------------------------|----------|--------------------------------|--------------|
| Alfa c/sottoscrizione | a | Capitale sociale | 400 |
| | a | Riserve da conferimento | 200 |
| diversi | | diversi | |
| Avviamento | | | 200 |
| Impianti | | | 1.100 |
| Crediti | | | 500 |
| | a | Debiti | 1.200 |
| | | Alfa c/sottoscrizione | 600 |