



FINANZA APERTA ALLE... CASE CHIUSE

Di recente, sui quotidiani finanziari internazionali, è apparsa la notizia della quotazione, alla Borsa di Sydney, per la prima volta nella storia della finanza mondiale, di un'azienda appartenente ad un settore - come dire - "assai tradizionale", così tradizionale da essere definito il "mestiere più antico del mondo". Insomma, con rispetto parlando, i vari articoli annunciavano che in Australia è stato quotato un... bordello. Come è noto, non essendo - per quanto a mia conoscenza - tale settore... "merceologico" mai stato coperto da studi di economia aziendale, mi sono immediatamente detto che il prospetto informativo sarebbe stato una fonte assai interessante di informazioni al riguardo. Nessun dubiterà, stante la mia età plurisecolare (anche se mi si dice che gli anni li porto benino), che il mio interesse per la faccenda sia puramente "accademico", ossia volto a conoscere le peculiari dinamiche economico-finanziarie di siffatto ramo di *business*. Ecco dunque che mi sono procurato il prospetto informativo. Una volta ottenutolo, l'esame è stato accurato. Intanto, al posto delle solite foto di stabilimenti industriali, vi erano, tra una pagina e l'altra, foto, per così dire, "d'autore". Pensavo quale potesse essere l'espressione del solerte funzionario dell'autorità di vigilanza australiana, mentre esaminava se il prospetto rispondesse agli standard regolamentari, e soprattutto come avesse fatto a concentrarsi sui numeri, senza farsi distrarre dalle foto.

Il documento riporta la foto del presidente esecutivo, un distinto signore di 56 anni, del quale si vantava una carriera militare australiana, prima di aprire, nel 1975, l'attività in questione. Anche l'amministratore delegato, più giovane di tre anni, proveniva dal mondo militare, dove aveva prestato servizio nella polizia militare, e poi in

un corpo d'*élite* dei paracadutisti, per poi aprire una scuola privata di paracadutismo, diventare un personaggio di spettacolo televisivo, aprire *shopping centre*; la svolta avvenne nel 1988, dopo un incidente aereo nel quale rimase gravemente ferito: ristabilitosi, si dedicò al *business* in esame. Ancora più interessante è il *curriculum* del *non-executive director*: avvocato abilitato al patrocinio presso la Suprema Corte di Victoria, specializzato in diritto commerciale, giudice onorario: complimenti!

A quel punto ero come non mai interessato ad avere informazioni sugli indici di bilancio: il ROE, ma soprattutto la "resa oraria per addetto", oppure il tasso di *turnover* del personale, o ancora il volume d'affari. Mentre sfogliavo le varie pagine, mi sono imbattuto nella relazione della società di revisione: non potevo trattenermi dal pensare alle difficoltà che i colleghi australiani avevano dovuto affrontare nello svolgimento del loro incarico: mantenere l'indipendenza, l'obiettività, i nervi saldi in un simile contesto non deve essere stata certamente cosa facile. Proseguo nell'esame del plico e trovo un altro rapporto di professionisti, che hanno curato la "*due diligence*". Tra gli standard internazionali della *due diligence*, ricordo che vi è quello di verificare che l'azienda sia in grado di svolgere a livelli qualitativamente elevati l'attività che ne forma l'oggetto. Non oso pensare come costoro abbiano potuto accertarlo, a quali sacrifici abbiano dovuto prestarsi.

Ancora, un terzo rapporto di altri professionisti che hanno curato la valutazione dell'azienda: mi ripromisi di andare a vedere in seguito quale fosse il criterio utilizzato per valutare l'attività immateriale per eccellenza, quella che genera avviamento: le risorse umane, e continuai a sfo-

gliare. Ecco alcune notizie sulla clientela: testualmente "tipicamente uomini, ma anche coppie, di età compresa tra i 18 e gli 80 anni, appartenenti a tutte le classi sociali e culturali. Vanto dell'azienda è quella di avere anche apposite infrastrutture per disabili". Il personale addetto ai rapporti con la clientela, interamente femminile, oscilla tra le 100 e le 150 unità, con turni compresi tra le tre e le otto ore; l'età media è di 25 anni. Finalmente i bilanci: ora - pensavo - avrei potuto soddisfare i miei interessi di economia aziendale. E invece no. Da un esame accurato scopro che ciò che è stato quotato in borsa altro non è che una società immobiliare, che ha locato per 50 anni l'immobile strumentale alla ditta che esercita l'attività "commerciale". Quindi, all'attivo il conto immobili; al conto economico i fitti attivi. E poco altro. Decisamente deludente.

Mi chiedo perché, poi, sia stata fatta una simile scelta. E la risposta la trovo in una noticina: secondo la legge australiana, siffatte attività possono essere svolte soltanto in forma di ditta individuale, con divieto di esercizio in forma societaria. Quindi, per reperire capitali, si è usato l'*escamotage* di quotare la società immobiliare, ma soprattutto quello di richiamare l'attenzione sul *business* dell'inquilino, usato come specchietto per le allodole.

Mi rendevo conto, a questo punto, che i miei problemi di economia aziendale rimanevano senza risposta. Ma mi consolai pensando che, se mai un giorno avrò l'avventura di incontrare il collega australiano che segue come commercialista quella ditta individuale, farò del mio meglio per convincerlo a scrivere una monografia sul tema, che sono certo andrebbe a ruba.

Luca Pacioli



S U M M A

Presidente
William Santorelli

Vice presidente
Francesco Distefano

Segretario
Giuliano Bond

Consiglieri
Giuseppe Ambrosecchio
Claudio Bodini
Roberto Corti
Luciano Aldo Ferrari
Cesario Genco
Luciano Minafra
Paolo Moretti
Lucia Starola

Collegio dei Revisori
Francesco Prestinenzi **Presidente**
Armando Folino
Antonio Pellegrino

Realizzazione
Fondazione Luca Pacioli

Editore
MEDIAGRAF S.p.A.
Viale della Navigazione Interna, 89
35027 - Noventa Padovana
(Padova) - Tel.: 049/8991565

Direttore responsabile
Lucia Starola

Comitato di redazione
Giuseppe Accettura, Marisa
Calcagni, Gianpaolo Cancari,
Toti Cottone, Camillo De
Remigis, Maria Grazia Di
Stefano, Francesco Distefano,
Paolo Falcomatà, Luciano Aldo
Ferrari, Francesca Giglio,
Stefano Marchese,
Gianfrancesco Padoan,
R. Walter Podenzani, Pietro
Portoluppi

Direzione/Redazione/Segreteria
Roma 00198 - via Paisiello 24
Telefoni 06 85440.205
06 85440.212
Fax 06 85440.223

Segreteria di redazione
Roberto Di Reto

Progetto grafico e copertina
Wackernell - Muheim

Impaginazione
Daniela Caterina

Illustrazioni
Giovanni Rabuffetti

Luca Pacioli questo mese è
Stefano Marchese

Questo numero è stato
chiuso in redazione
lunedì 16 febbraio 2004

Indirizzo Internet:
www.consrag.it

e-mail:
summa@consrag.it

Per le comunicazioni relative alle variazioni di indirizzo dello studio, utilizzare esclusivamente il fax numero: 06 8417829

Concessionario esclusiva per la pubblicità:

db COMMUNICATION

Sede operativa:
Via Leopoldo Gasparotto n. 168 - 21100 Varese
tel.: 0332/282160 - fax: 0332/282483
www.dbcomm.it

Stampa
MEDIAGRAF S.p.A. - Noventa Padovana, Padova

Tiratura di questo numero 42.000 copie
Pubblicazione reg. al Tribunale di Roma Decr. n. 164 del 13 aprile 1984
Spedizione in abb. post. - 45% - art. 2, comma 20/b legge 662/96 - Filiale di Padova
Autorizzazione Dir. Prov. P.T. - Padova
La redazione si riserva di modificare e abbreviare i testi originali. Gli articoli firmati rispecchiano il pensiero degli autori.
Studi, servizi e articoli di "Summa" possono essere riprodotti purché ne sia citata la fonte.
Prezzo di copertina € 0,52 valido solo ai fini fiscali

*Se non diversamente indicato i fotocolor sono dovuti ai servizi fotografici interni ai musei o alla cortesia degli autori.
Il Consiglio Nazionale è disponibile ad assolvere i propri impegni per eventuali diritti di riproduzione qui non contemplati.*

Garanzia di riservatezza
Il trattamento dei dati personali che riguardano il destinatario viene svolto nel rispetto di quanto stabilito dalla legge 675/96 sulla tutela dei dati personali. Il trattamento dei dati è effettuato al fine di aggiornare il destinatario su iniziative e offerte dell'editore.
I dati non saranno comunicati o diffusi a terzi e per essi il destinatario potrà richiedere, in qualsiasi momento la modifica o la cancellazione, scrivendo al Consiglio Nazionale dei Ragionieri.



Testata associata all'unione stampa
periodica italiana