



ESAME DI STATO PER LA ABILITAZIONE ALL'ESERCIZIO DI DOTTORE
COMMERCIALISTA ED ESPERTO CONTABILE.

II SESSIONE 2014
SEZIONE A
I PROVA SCRITTA
19 NOVEMBRE 2014

Tema 1

Il Candidato analizzi il seguente caso di studio: i consigli di amministrazione di due società indipendenti tra loro GAMMA SPA e OMEGA SPA, entrambe attive nel settore della produzione e commercializzazione di pneumatici – al fine di “mettere in comune” risorse e competenze per poter beneficiare di economie di scala e di sinergie, così da generare “massa critica” per presidiare al meglio il mercato e agire da *leader* nella dinamica competitiva – decidono di proporre alle rispettive assemblee una fusione che porti GAMMA SPA a incorporare OMEGA SPA.

Ciò premesso, il Candidato, dopo aver illustrato gli adempimenti del caso per eseguire l'operazione, tenuto conto che sia per GAMMA SPA sia per OMEGA SPA la revisione legale dei conti è affidata a una società di revisione, proceda, con dati a scelta, a:

- redigere le situazioni patrimoniali ante fusione delle due società;*
- ipotizzare un piano prospettico triennale volto con opportuno criterio estimativo a stimare il valore corrente di GAMMA SPA e OMEGA SPA, il tutto al fine di determinare il rapporto di concambio; e*
- esporre la situazione patrimoniale della società GAMMA SPA post fusione.*



**ESAME DI STATO PER LA ABILITAZIONE ALL'ESERCIZIO DI DOTTORE
COMMERCIALISTA ED ESPERTO CONTABILE.**

**II SESSIONE 2014
SEZIONE A
I PROVA SCRITTA
19 NOVEMBRE 2014**

Tema 2 - ESTRATTO

Il Candidato esponga, con i dovuti approfondimenti in merito ai criteri applicativi, le logiche valutative sottese alla stima del valore di liquidazione delle azioni in caso di recesso del socio di società per azioni. Successivamente, il Candidato proceda in qualità di esperto, avvalendosi dei dati allegati e formulando opportune ipotesi, a stimare il valore di recesso da attribuire secondo i criteri legali alle azioni di Alfa SpA, società non quotata attiva nel nord Italia nella produzione di componenti per l'automazione di cancelli e portoni.

TABELLA 1 – Il piano economico finanziario 20XX – 20XX+2 di Alfa SpA (valori in Euro/000)

	20XX-1	20XX	20XX+1	20XX+2
Ricavi netti	37.606	40.041	42.619	45.380
Consumi	-19.037	-20.302	-21.438	-22.645
Costi di produzione	-10.618	-10.915	-11.423	-11.956
Costi generali e commerciali	-8.011	-7.925	-8.280	-8.653
Ebitda	-60	899	1.478	2.126
Ammortamenti	-1.062	-996	-956	-936
Ebit	-1.122	-97	522	1.190
Oneri finanziari	-372	-474	-490	-550
Risultato prima della g. straordinaria	-1.494	-571	32	640
Oneri straordinari	42	-233	-200	-100
Risultato prima delle imposte	-1.452	-804	-168	540
Imposte sul reddito	-31	-261	-272	-281
Risultato netto	-1.483	-1.065	-440	259

TABELLA 2 – Lo stato patrimoniale al 31/12/ 20XX-1 di Alfa SpA (valori in Euro/000)

	20XX-1
Crediti commerciali	13.883
Debiti commerciali	-5.926
Rimanenze di magazzino	8.013
Capitale Circolante Netto (CCN)	15.970
Immobilizzazioni materiali e immateriali	3.413
Immobilizzazioni finanziarie	-
Partecipazioni	-
Capitale Fisso Netto	3.413
Altre attività a breve	292
Altre passività a breve	-29
TFR	-2.256
Fondi rischi diversi	-1.601
Capitale Investito Netto (CIN)	15.789
Patrimonio netto (PN)	8.752
Posizione finanziaria netta (PFN)	7.037
Totale coperture	15.789

TABELLA 3 – Informazioni per il calcolo del tasso

Tasso <i>risk free</i>	3,25%
Premio per il rischio di mercato	7,92%
Beta <i>levered</i>	1,41

Ulteriori informazioni:

Il valore corrente lordo delle immobilizzazioni materiali e immateriali al 31 dicembre 20XX-1 è pari a 5.565 migliaia di euro.



ESAME DI STATO PER LA ABILITAZIONE ALL'ESERCIZIO DI DOTTORE
COMMERCIALISTA ED ESPERTO CONTABILE.

II SESSIONE 2014
SEZIONE A
I PROVA SCRITTA
19 NOVEMBRE 2014

Tema 3

Il Dott. Ceglie è stato incaricato di accertare la “tenuta” del valore contabile dell’avviamento iscritto nella bozza di bilancio al 31 dicembre 20XX della società Alfa SpA, impresa operante nel settore della produzione e commercializzazione di sistemi *wellness* per edifici residenziali e commerciali.

Alla data del 31 dicembre 20XX l’avviamento iscritto è pari a 10.603 migliaia di euro e il capitale investito netto operativo è pari a 18.312 migliaia di euro.

A tal fine, il Dott. Ceglie sottopone il valore di avviamento al *test di impairment* di cui al principio contabile internazionale IAS 36.

Ciò premesso, il Candidato:

1. *descriva i contenuti essenziali del test di impairment, soffermandosi in particolare su:*

- a) la distinzione tra le nozioni di impairment test e di perdita durevole di valore;*
- b) le finalità del test;*
- c) l'ambito e i livelli di applicazione dello stesso;*
- d) la tempistica con cui deve essere effettuato e gli indicatori di possibili perdite di valore;*
- e) le configurazioni di valore che devono essere determinate per effettuare il test (valore contabile, valore recuperabile, fair value e valore d'uso) e le modalità con cui tali valori devono essere posti in relazione tra loro;*
- f) le principali indicazioni applicative in ordine alla determinazione delle grandezze e dei parametri necessari per la realizzazione del test (flussi, tassi, strutture finanziarie, orizzonti temporali, ecc.);*

2. *determini – sulla base dei dati allegati – le grandezze, i parametri e, conseguentemente, le configurazioni di valore necessari per l'applicazione del test di impairment all'avviamento di Alfa SpA, tenuto conto che:*
 - a) *l'attività svolta da Alfa SpA si sviluppa nell'ambito di un'unica Cash Generating Unit, costituita dall'impresa considerata nel suo complesso;*
 - b) *non vi sono elementi per determinare il fair market value;*
3. *applichi il test di impairment all'avviamento di Alfa SpA, specificando se, e per quale importo, l'avviamento di Alfa SpA debba essere svalutato;*
4. *indichi, infine, la conseguente rilevazione contabile e rediga l'informativa descrittiva che riterrebbe opportuno fornire al riguardo in nota integrativa.*

TABELLA 1 – Flussi di cassa operativi netti (valori in Euro/000)

	20XX+1	20XX+2	20XX+3	20XX+4	Flusso a regime
Ebit	23	625	1.126	1.584	
Imposte	-275	-487	-667	-832	
Ammortamenti e svalutazioni	2.112	2.044	2.080	2.118	
Variazione CCN	-346	-395	-233	-100	
Capex	-900	-1.000	-1.050	-1.100	
Flusso di cassa operativo netto	614	787	1.256	1.670	1.463

TABELLA 2 – Informazioni per il calcolo dei tassi

Tasso <i>risk free</i> netto	3,25%
Premio per il rischio	6,50%
Coefficiente Beta	1,059
Costo del debito lordo	5,20%
Costo del debito netto	3,77%
Peso del Debito	36,48%
Peso dell' <i>Equity</i>	63,52%
Tasso di crescita del <i>Terminal Value</i>	2,5%