



ESAMI DI STATO PER L'ABILITAZIONE ALL'ESERCIZIO DELLA PROFESSIONE
DI
DOTTORE COMMERCIALISTA ED ESPERTO CONTABILE

I SESSIONE 2019
SEZIONE A
I PROVA SCRITTA
13 GIUGNO 2019

Tema 2 - ESTRATTO

Il candidato è stato nominato “consulente indipendente” per assistere il Consiglio di Amministrazione di Alfa S.p.A. in sede di verifica della recuperabilità finanziaria dell'Avviamento, secondo quanto prescritto dal Principio Contabile Internazionale IAS 36 ai fini della redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2018. Alfa S.p.A. è un'impresa operante nel settore della produzione e commercializzazione degli elettrodomestici bianchi e l'avviamento, originato a seguito di una precedente acquisizione di un concorrente, è iscritto per 48.200 migliaia di euro. Il Capitale Investito Netto (CIN) di Alfa S.p.A. alla data di riferimento dell' Impairment Test (31 dicembre 2018) è pari a 339.292 migliaia di euro.

Ciò premesso, il Candidato consideri i quesiti e le ulteriori informazioni che seguono.

a) il Candidato provveda a determinare le grandezze e i parametri necessari per l'applicazione del test di Impairment all'avviamento di Alfa S.p.A., tenuto conto delle seguenti ulteriori informazioni:

- *l'attività svolta da Alfa S.p.A. configura una unica Cash Generating Unit (CGU); di conseguenza, il test deve essere sviluppato per Alfa S.p.A. nel suo complesso, in assenza di articolazioni in più CGU;*
- *si assuma che il fair value di Alfa S.p.A. sia inferiore al valore d'uso della stessa;*
- *i dati di riferimento sono riportati di seguito;*

b) il Candidato specifichi, sempre sulla base dei dati in allegato, se, e per quale importo, l'avviamento di Alfa S.p.A. deve essere svalutato, indicando la conseguente rilevazione contabile e redigendo l'informativa descrittiva (disclosure) che riterrebbe opportuno fornire al riguardo in nota integrativa anche alla luce delle Comunicazione Consob che si sono susseguite.

c) Esaurito il procedimento di stima richiesto, il Candidato passi ad illustrare i contenuti essenziali del test di Impairment, indicando i) gli elementi patrimoniali immateriali a cui può/deve essere applicato; ii) le caratteristiche delle configurazioni di valore che devono essere determinate ai fini della effettuazione del test (valore recuperabile, fair value, valore d'uso, valore contabile) e le modalità con cui tali valori devono essere posti in relazione tra loro; iii) le principali indicazioni applicative che devono guidare la realizzazione del test in merito alla determinazione di flussi, tassi, strutture finanziarie, orizzonti temporali, ecc.

Stato patrimoniale <i>euro/000</i>	2018	2019	2020	2021	2022
Magazzino	421.108	391.014	407.324	426.592	445.710
Crediti commerciali	293.632	342.198	372.870	398.338	420.034
Debiti commerciali	- 681.662	- 676.120	- 763.084	- 802.672	- 829.804
<i>Capitale circolante netto operativo</i>	<i>33.078</i>	<i>57.092</i>	<i>17.110</i>	<i>22.258</i>	<i>35.940</i>
Immobilizzazioni nette	306.214				
Capitale investito operativo netto	339.292				

dati economici <i>euro/000</i>	2019	2020	2021	2022
Ebit	48.656	47.014	51.308	57.658
Ammortamenti	31.346	25.704	25.778	25.808
Ebitda	80.002	72.718	77.086	83.466

Altre informazioni:

Capex <i>euro/000</i>	2019	2020	2021	2022
	42.012	31.374	30.774	30.774

$r_{f \text{ netto}}$	2,91%	Media 12 mesi titoli di stato
$[E(r_m) - r_f]$ (Premio per il rischio)	7,92%	
Beta	1,053	beta adj. levered 24 mesi
Kd	6,69%	
tax rate	24,00%	
E/D+E	82,00%	
D/D+E	18,00%	

Elementi per il calcolo del TV	
Flusso a regime =	Nopat 2023
Ebitda =	Ebitda 2022
ammortamenti =	Capex 2022
Capex 2023	ammortamenti 2023
DNWC =	0
growth rate =	2,42%