

ESAMI DI STATO PER DOTTORE COMMERCIALISTA (SEZIONE A)

PRIMA PROVA – 15 NOVEMBRE 2017

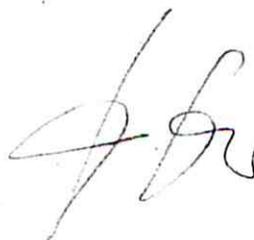
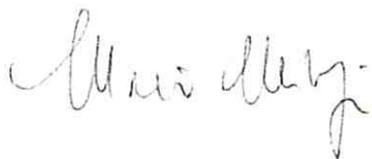
Tema n. 3

Il candidato, dopo aver illustrato sinteticamente le principali novità introdotte dal D. Lgs. 139/2015 (in attuazione della Direttiva Europea 2013/34/UE) in tema di bilancio di esercizio e di bilancio consolidato, si soffermi sul Rendiconto finanziario di cui all'art. 2425 ter del codice civile. In particolare:

- avendo a disposizione il conto economico, lo stato patrimoniale iniziale e lo stato patrimoniale finale dell'esercizio X, illustri le modalità e la tecnica di costruzione del rendiconto finanziario, in modo che risultino "i flussi finanziari dell'esercizio derivanti dall'attività operativa, da quella di investimento, da quella di finanziamento, ivi compresa, con autonoma indicazione, le operazioni con i soci" (art. 2425 ter c.c.);
- predisponga, utilizzando la tecnica illustrata al punto precedente e sulla base di ipotesi opportunamente definite, un esempio di rendiconto finanziario con valori a propria discrezione, limitandosi alle voci più importanti (in particolare ricavi, EBITDA, ammortamenti, EBIT, imposte, immobilizzazioni, capitale circolante netto operativo).

Il candidato, inoltre, utilizzando eventualmente esempi numerici:

- illustri il concetto e la formula della leva finanziaria, spiegando altresì come essa possa essere utilizzata al fine di definire il tasso di indebitamento obiettivo;
- illustri i concetti e le formule del tasso di crescita interno e del tasso di crescita sostenibile;
- spieghi quali relazioni di influenza reciproca intercorrano tra utilizzo della leva finanziaria, tasso di crescita, articolazione e dinamica dei flussi di cassa.



ESAME di STATO Dottori commercialisti – Sezione A

29 novembre 2017

TEMA 3

Una società a responsabilità limitata è composta da due soci persone fisiche al 60% e al 40%, di cui il primo anche amministratore unico.

In conseguenza di irrimediabili contrasti tra i due, decidono di mettere in liquidazione la società, con assegnazione dell'azienda al primo e dell'immobile strumentale al secondo, senza conguagli in denaro.

Sapendo che la società ha un rilevante debito fiscale, sorto anteriormente all'inizio della liquidazione, il candidato descriva l'operazione in oggetto, evidenziando profili civilistici, fiscali e relativi ambiti di rischio.

ESAMI DI STATO PER DOTTORE COMMERCIALISTA ED ESPERTO
CONTABILE (Sezione A - Dottore Commercialista)

TERZA PROVA (A CONTENUTO PRATICO) – 5 dicembre 2017

TEMA N. 2

E' dato il bilancio riclassificato sintetico della società Omega relativo al 2017 (valori in €/milioni).

Conto economico:

Ricavi di vendita	600
Costi monetari	500
EBITDA	100
ammortamenti e accantonamenti	35
EBIT	65
Oneri finanziari	15
Reddito lordo	50
imposte sul reddito	15
Reddito netto	35

Stato patrimoniale:

Immobilizzazioni nette	350	<i>Debiti finanziari</i>	300
Capitale circolante netto operativo	150	<i>(Disponibilità liquide)</i>	100
		Posizione finanziaria netta	200
		Capitale netto	300
Totale impieghi	500	Totale fonti	500

Il candidato:

- effettui la valutazione di una partecipazione pari al 60% della società Omega (non quotata) con il metodo dei multipli, utilizzando dapprima il multiplo Enterprise Value / EBITDA, poi il multiplo Price / Earnings. A tal fine consideri i seguenti dati relativi a società comparabili quotate:

<u>(Dati del bilancio 2017; valori in €/milioni)</u>	Capitalizzazione di Borsa (media 2017)	Debiti finanziari lordi	Disponibilità liquide	EBITDA	utile netto
Comparable 1	250	70	80	40	20
Comparable 2	800	450	40	220	100
Comparable 3	600	350	50	150	60
Comparable 4	200	110	35	25	10
Comparable 5	1.500	850	250	300	110
Comparable 6	800	500	60	200	80

2. illustri le considerazioni che effettuerebbe e le conclusioni alle quali perverrebbe, in qualità di perito, nel caso in cui dall'applicazione del metodo dei flussi di cassa operativi (*Discounted Cash Flow*) fosse scaturito un valore, per il 100% del capitale economico di Omega, pari a 500;
3. illustri sinteticamente il significato e le modalità di applicazione, ai fini della valutazione di partecipazioni, dei premi di maggioranza e degli sconti di illiquidità;
4. assuma che la società Omega venga fusa per incorporazione nella società Alfa, la quale ha un valore del capitale economico di 900 milioni di euro e 180 milioni di azioni in circolazione (con valore nominale di 3 euro). Determini il rapporto di concambio e l'aumento di capitale di Alfa a servizio della fusione nel caso in cui la valutazione della società Omega con il metodo dei flussi di cassa operativi scontati venga confermata (500 milioni di euro per il 100%) e che Omega abbia 250 milioni di azioni in circolazione.

Massimo Maggi

Jm

Jm