

**ESAME DI STATO PER LA PROFESSIONE
DI DOTTORE COMMERCIALISTA
UNIVERSITA' LUIGI BOCCONI**

TEMI ESTRATTI NOVEMBRE 2018

1^ prova scritta:

«Il candidato, dopo aver descritto la differenza tra:

- a) stato di crisi d'impresa,
- b) stato d'insolvenza,

dal punto di vista sia giuridico che economico-finanziario, descriva brevemente le principali cause che determinano la crisi d'impresa, con particolare riferimento a:

- c) capacità di autofinanziamento operativo e netto;
- d) dinamica del capitale circolante operativo;
- e) livello di capitalizzazione effettiva;
- f) sostenibilità finanziaria nel breve e medio-lungo termine (intesa quale capacità di rimborso dei debiti finanziari).

Analizzi, infine, nel processo di risanamento stragiudiziale, le fasi fondamentali del *recovery plan* e la figura del professionista attestatore di cui all'articolo 67 lettera d L.F.».

* * *

2^ prova scritta:

«Dopo avere premesso brevi cenni in ordine alle caratteristiche principali delle società di persone (società semplice, società in nome collettivo, società in accomandita semplice, iscritte o meno nel registro delle imprese), si illustri il diverso grado di autonomia patrimoniale delle varie tipologie di società con riferimento:

- (a) al grado di autonomia patrimoniale delle società di persone nei confronti del creditore personale del socio;
- (b) alla limitazione della responsabilità dei singoli soci nei confronti dei creditori della società, anche con particolare riferimento al principio di escussione;
- (c) alle condizioni necessarie affinché sia possibile limitare (anche statutariamente) la responsabilità di singoli soci nei vari tipi di società di persone;

Si illustrino, infine i modelli di amministrazione disgiuntiva e congiuntiva».

* * *

3^ prova scritta a contenuto pratico:

«Si ipotizzi il caso di una Società che gestisce in concessione una tratta autostradale (scadenza della concessione fra 20 anni), retta in forma di spa e non quotata. Il capitale sociale è pari a € 1.000.000, formato da 1.000.000 di azioni ordinarie con valore nominale unitario pari a € 1,00. La società non ha emesso obbligazioni convertibili, né ha in circolazione *stock option*. A seguito di una significativa modifica statutaria inerente l'oggetto sociale si manifesta il presupposto per l'esercizio del diritto di recesso da parte di alcuni soci (A, azionista nella misura del 20% e B azionista nella misura dell'1%).

La documentazione contabile disponibile comprende:

- lo stato patrimoniale dell'ultimo esercizio
- il conto economico dell'ultimo esercizio
- il *business plan* per i prossimi tre esercizi.

Il Candidato rediga una relazione, richiesta al dottore commercialista incaricato dal Consiglio di Amministrazione della Società, contenente lo sviluppo dei calcoli necessari per la determinazione del valore delle azioni per le quali è esercitato il diritto di recesso, ai sensi dell'art. 2437 e seguenti del Codice Civile, introducendo a sua scelta, possibilmente con riguardo all'attuale contesto aziendale e di mercato (dicembre 2018):

- i necessari parametri, in relazione al criterio o ai criteri valutativi adottati;
- indicatori di mercato finanziario (tassi, multipli, ecc.) ritenuti utili per effettuare la valutazione;
- altre ipotesi considerate necessarie o comunque connesse con l'esecuzione dei calcoli.

Il Candidato precisi infine se i calcoli effettuati pervengano o meno a risultati proporzionalmente diversi se riferiti a ciascuno dei due soci recedenti (oltre che per la differente dimensione della loro partecipazione azionaria).

Allegato alla prova n. 1

STATO PATRIMONIALE 2017

Attività: totale valore contabile = €. 5.000.000

di cui: Asset (a) = valore contabile = € 700.000; valore corrente = € 1.000.000

Capitale sociale: € 1.000.000

Riserve: zero

Debiti: € 4.000.000

CONTO ECONOMICO 2017

Fatturato = € 800.000

Ebitda = € 175.000

Ammortamenti = € 25.000

Ebit = € 150.000

Risultato netto = € 100.000

BUSINESS PLAN

	2018	2019	2020
Fatturato	820.000	850.000	900.000
Ebitda	190.000	235.000	250.000
Ammortamenti	30.000	35.000	50.000
Ebit	160.000	200.000	200.000
Risultato netto	110.000	130.000	140.000».

**ESAME DI STATO PER LA PROFESSIONE
DI DOTTORE COMMERCIALISTA
UNIVERSITA' LUIGI BOCCONI**

TEMI ESTRATTI GIUGNO 2018

1^ prova scritta:

«Rediga il candidato la situazione contabile, con i dati a scelta, della società “XY spa” alla data del 31/12/17.

Effettuate ed illustrate le principali scritture di rettifica e finali, rediga il relativo bilancio che evidenzi un patrimonio netto di € 1.000.000.- ed un utile netto di esercizio di € 100.000.-.

Rediga quindi un prospetto con le principali riprese fiscali per la determinazione delle imposte dovute.

Illustri, senza redigerli, le relazioni e i principali documenti accompagnatori del bilancio in approvazione.

Rediga infine l'ordine del giorno dell'assemblea convocata per l'approvazione del medesimo».

* * *

2^ prova scritta:

«Il Consiglio di amministrazione di “La Neve” S.p.A. (società per azioni non quotata) ha individuato in “Sciolina” s.r.l. un potenziale partner strategico, interessato ad entrare nella compagine sociale di La Neve. Ritenendo che l'ingresso di Sciolina consentirà di realizzare significative sinergie di business, il consiglio di amministrazione di La Neve intende proporre all'assemblea di approvare un aumento di capitale in denaro mediante emissione di nuove azioni destinate alla sottoscrizione da parte di Sciolina.

Secondo il progetto degli amministratori, La Neve dovrebbe aumentare il capitale sociale per la somma complessiva di € 50.000, emettendo n. 50.000 nuove azioni di valore nominale unitario pari ad € 1.

La situazione patrimoniale di La Neve, il cui capitale sociale prima dell'operazione è rappresentato da n. 200.000 azioni con valore nominale unitario pari a € 1, è rappresentata nella seguente tabella:

La neve s.p.a. (€)			
Attività diverse	460.000	Capitale sociale	200.000
		Riserva legale	40.000
		Riserva sovrapprezzo	20.000
		Riserve statutarie	10.000
		Utili	30.000
		Passività diverse	160.000
460.000		460.000	

Tutto ciò considerato:

(a) si chiarisca che tipo di aumento di capitale l'assemblea di La Neve è chiamata a deliberare per realizzare l'operazione, così come sopra descritta;

(b) si specifichino gli interessi tutelati nell'operazione, così come sopra descritta, e le modalità previste dalla legge a protezione di tali interessi;

(c) si indichino gli adempimenti di carattere informativo dovuti dal consiglio di amministrazione e dal collegio sindacale relativamente alla proposta di aumento di capitale in questione;

(d) si chiariscano le modalità di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e, considerata la situazione patrimoniale di La Neve, come sopra riportata, si indichi il prezzo di emissione minimo ritenuto adeguato in funzione dell'esigenza di protezione degli interessi tutelati;

[facoltativo]:

- (e) si precisi infine che cosa sarebbe mutato, nel procedimento complesso di deliberazione ed esecuzione dell'operazione, qualora l'aumento di capitale progettato avesse previsto, a parità di altre condizioni, la liberazione delle nuove azioni mediante il conferimento dell'azienda da parte di Sciolina s.r.l. ».

3^ prova scritta a contenuto pratico:

«Affitto di Azienda

- a) Si esamini la Situazione Patrimoniale della società industriale OLM srl che offre in affitto la parte produttiva della propria Azienda alla Società CMA Spa che ne è interessata.
- b) Si determini il canone annuale di affitto sulla base dei dati esposti; tenuto conto che l'azienda è composta dai seguenti principali elementi:
 - Marchi e brevetti
 - Impianti e Macchinari
 - Lista Clienti
 - Rimanenze di magazzino
 - Contratti di lavoro subordinato
- c) Si commentino le parti più significative del contratto di affitto d'azienda, compresa l'opzione di acquisto da parte di CMA al termine del contratto, l'assunzione di 5 dipendenti su 7 e la gestione delle rimanenze in vigenza del contratto.
- d) Infine si illustrino i riflessi sui bilanci delle due società interessate nel corso dell'affittanza e al momento del riscatto.

SOCIETA' OLM SRL
Capitale Sociale EURO 100.000.= int.vers.
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVO		
A)	CREDITI VS SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	
B)	IMMOBILIZZAZIONI	
	I Immobilizzazioni immateriali	49.810
	II Immobilizzazioni materiali	134.078
	III Immobilizzazioni finanziarie	76
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	183.964
C)	ATTIVO CIRCOLANTE	
	I Rimanenze	857.168
	II Crediti	
	- entro 12 mesi	972.082
	III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	
	IV Disponibilità liquide	9.549
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	1.838.799
D)	RATEI E RISCONTI	5.235
	TOTALE ATTIVO	2.027.998
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		
A)	PATRIMONIO NETTO	
	I Capitale	100.000
	II Riserva da soprapprezzo delle azioni	
	III Riserve di rivalutazione	
	IV Riserva legale	7.244
	V Riserve statutarie	
	VI Altre riserve	
	VIII Utili (perdite) portati a nuovo	
	IX Utile (perdita) dell'esercizio	(92.750)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO	14.494

B)	FONDI PER RISCHI E ONERI	156.511
C)	T.F.R.	93.213
D)	DEBITI	
	- entro 12 mesi	1.743.106
E)	RATEI E RISCONTI PASSIVI	20.674
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		2.027.998 ».

**ESAME DI STATO PER LA PROFESSIONE
DI DOTTORE COMMERCIALISTA
UNIVERSITA' LUIGI BOCCONI**

TEMI ESTRATTI GIUGNO 2017

1^ prova scritta:

«Il candidato, con dati a piacere, proceda a:

1. individuare le caratteristiche e i parametri delle società di capitali tenute all'approvazione del bilancio di esercizio, specificando i documenti che formano il bilancio d'esercizio e quelli collegati;
2. specificare i termini per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016;
3. evidenziare i termini e le modalità per procedere al versamento delle somme dovute in relazione alle dichiarazioni collegate al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 approvato nei termini ordinari, nel termine prorogato e non approvato;
4. sintetizzare le regole da seguire per la formazione del fascicolo del bilancio d'esercizio e le modalità da rispettare per eseguire il deposito dello stesso in forma ordinaria, abbreviata e per micro imprese.

Inoltre, sempre con dati a piacere, il candidato rediga e illustri il contenuto del verbale dell'assemblea di approvazione del bilancio di esercizio di una s.r.l., contenente anche la delibera di distribuzione degli utili ai soci persone fisiche e imprenditori (aventi partecipazioni qualificate e non qualificate), nonché alle formalità da seguire per pervenire al deposito presso il registro delle imprese».

* * *

2^ prova scritta:

«Il candidato predisponga un quadro di insieme delle principali tipologie di operazioni sul capitale e sulle principali riserve da capitale, ed illustri le condizioni e le problematiche di tali operazioni e in particolare approfondisca gli aspetti civilistici e fiscali

- dell'aumento oneroso del capitale
- dell'aumento gratuito del capitale
- della riduzione del capitale esuberante
- della riduzione del capitale per perdite
- delle operazioni sulle riserve da capitale».

* * *

3^ prova scritta a contenuto pratico:

«Una srl ha acquistato in leasing un bene immobile ad uso ufficio nel 2012.

Gli elementi principali sono i seguenti:

- data stipulazione del contratto: 1° luglio 2012;
- scadenza del contratto: 30 giugno 2027;
- costo sostenuto dalla società di leasing: € 1.850.000,00;
- totale canoni (incluso maxi canone iniziale): € 2.400.000,00;
- giorni di durata del contratto: n. 5.478;
- prezzo di riscatto stabilito in contratto: € 50.000,00.

La srl, in data 31 dicembre 2016, con il benestare della società di leasing, cede il contratto per € 440.000,00 (+ Iva) a una Spa residente nel territorio dello Stato.

Ipotizzando i seguenti dati:

- valore normale del bene immobile: € 2.000.000,00;

- canoni di leasing residui: € 1.680.000,00;
- canoni di leasing residui attualizzati: € 1.380.000,00;
- prezzo di riscatto attualizzato: € 32.000,00;
- quota capitale canoni riferita al terreno: € 108.000,00;

il candidato, con dati mancanti a piacere:

1. predisponga il piano di ammortamento dell'originaria operazione di leasing stipulata dalla srl, tenendo presente che la quota del terreno è pari al 20% della quota capitale;
2. rediga la fattura della cessione del contratto di leasing riguardanti il bene immobile, tenendo in considerazione i diversi disposti del decreto Iva e, in particolare, quelli dell'art. 21;
3. proceda a individuare, commentandone gli effetti ai fini contabili e fiscali, l'eventuale sopravvenienza attiva ex art. 88, comma 5, del Tuir. Inoltre, consideri i possibili diversi risultati in presenza di un eventuale corrispettivo della cessione del contratto di entità superiore o inferiore a quella predetta [rispettivamente € 460.000,00 e € 410.000,00] ».

**ESAME DI STATO PER LA PROFESSIONE
DI DOTTORE COMMERCIALISTA
UNIVERSITA' LUIGI BOCCONI**

TEMI ESTRATTI GIUGNO 2016

1^ prova scritta:

«Il candidato illustri i criteri per la rilevazione, classificazione e valutazione delle imposte nel bilancio d'esercizio di una società per azioni redatto secondo i principi contabili nazionali. In particolare esamini:

- la possibilità di compensare attività o passività tributarie;
- gli effetti derivanti dalle differenze (temporanee o permanenti) tra l'utile di bilancio ed il reddito imponibile ai fini delle imposte dirette;
- le differenti modalità di rilevazione della fiscalità differita nel caso di operazioni che abbiano effetto o meno sul conto economico;
- l'iscrizione di imposte differite attive o passive nel caso di operazioni straordinarie, con particolare riferimento all'avviamento;
- la possibile emersione della fiscalità differita nel caso di partecipazioni in società controllate o collegate;
- la rivalutazione di beni iscritti tra le attività dello stato patrimoniale;
- la presenza di riserve in sospensione di imposta.

Infine, il candidato discuta la possibilità di iscrivere in bilancio gli effetti derivanti dalla facoltà di riporto a nuovo delle perdite fiscali, evidenziando:

- le eventuali differenze tra l'approccio adottato dai principi contabili nazionali e gli IAS/IFRS;
- gli effetti derivanti dalla riduzione delle aliquote fiscali applicabili in futuro (dal 27,5% al 24%)».

* * *

2^ prova scritta:

«Il D.Lgs. 344 del 12 dicembre 2003 ha introdotto, nell'ordinamento tributario nazionale, il Regime della trasparenza fiscale nelle società di capitali.

Il Candidato illustri:

1. gli aspetti teorici della norma;
2. presupposti ed esclusioni;
3. l'esercizio dell'opzione;
4. modalità di imputazione dei redditi, delle perdite e delle ritenute
5. la distribuzione di utili e riserve
6. il costo fiscale della partecipazione
7. i riflessi sugli acconti d'imposta».

* * *

3^ prova scritta a contenuto pratico:

«La società ALFA SPA, partecipata da dieci soci persone fisiche, detiene tra l'altro il 100% di BETA SRL, società operativa industriale, e il 100% di GAMMA SRL, società immobiliare proprietaria degli immobili industriali locati a BETA SRL.

Il consiglio di amministrazione di ALFA SPA intende proporre ai soci un'operazione di scissione parziale a favore della società LAMBDA SPA, partecipata da alcune delle persone fisiche appartenenti al medesimo gruppo familiare dei soci di ALFA SPA. Alla società LAMBDA SPA

verrebbe assegnata la proprietà del 100% di GAMMA SRL, mentre il restante patrimonio di ALFA SPA rimarrebbe in capo alla società scissa.

Il candidato rediga il progetto di scissione di ALFA SPA, includendovi esclusivamente gli elementi richiesti dalla legge, assumendo che:

- ALFA SPA abbia un capitale di euro 1.000.000 diviso in n. 1.000.000 azioni del valore nominale di euro 1,00 ciascuna
- LAMBDA SPA abbia un capitale di euro 100.000 diviso in n. 10.000 azioni del valore nominale di euro 10,00 ciascuna
- al patrimonio di ALFA SPA sia attribuito un valore complessivo di euro 5.000.000
- al patrimonio di LAMBDA SPA sia attribuito un valore complessivo di euro 10.000.000
- alla partecipazione del 100% in GAMMA SRL sia attribuito un valore di euro 2.000.000
- LAMBDA SPA non posseda azioni proprie».

**ESAME DI STATO PER LA PROFESSIONE
DI DOTTORE COMMERCIALISTA
UNIVERSITA' LUIGI BOCCONI**

TEMI ESTRATTI GIUGNO 2015

1^ prova scritta:

«Il candidato, dopo una breve ma esauriente esposizione delle operazioni alle quali si applica l'imposta sul valore aggiunto, descriva le principali tipologie di "operazioni non imponibili" - soffermandosi in particolare sulle esportazioni dirette, indirette, sulle cessioni intracomunitarie e sull'istituto del cd "plafond" - ed "operazioni esenti" - analizzandone in particolare gli effetti di cui agli artt. 19 bis e 19 bis 2 DPR 633/72. Chiarisca infine, anche con esempi numerici, gli effetti concreti delle due tipologie di operazioni sulla liquidazione annuale dell'Iva».

* * *

2^ prova scritta:

«Il candidato illustri la norma generale che disciplina gli effetti del fallimento rispetto al contratto ancora ineseguito o non compiutamente eseguito».

* * *

3^ prova scritta a contenuto pratico:

«Un analista esterno deve valutare le azioni della società BETA che presenta il seguente Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2014 (tab. 1) ed il seguente Conto Economico 2014 (tab. 2).

Tabella 1: Stato patrimoniale della società BETA

ATTIVO	2014	PASSIVO	2014
Crediti verso clienti	9.200	Debiti verso fornitori	6.800
Magazzino	9.400	Banche c/c passivo	4.000
Terreni	8.000	Mutuo	19.500
Immobil. impianti e macchinari lordi	45.000	Patrimonio Netto	27.000
- Fondo ammortamento	22.000-		
Immobil. impianti e macchinari	23.000		
Intangibili a vita definita	2.000		
Intangibili a vita indefinita	3.200		
Terreni ad uso civile (non strumentali)	2.500		
TOTALE	57.300	TOTALE	57.300

Nel Conto Economico i costi sono aggregati per elasticità rispetto ai volumi di vendita: i principali oneri variabili sono costituiti dagli acquisti di materie prime, mentre i principali costi fissi monetari sono rappresentati dal costo del lavoro.

Tabella 2: Conte economico riclassificato della società BETA

Voci	Esercizio 2014
Fatturato	49.000
+ΔMagazzino	800
Acquisti di materie prime	16.500-
Altri costi operativi monetari variabili	9.600-
Altri costi operativi monetari fissi	3.000-
Costo del lavoro	10.000-
= Margine Operativo Lordo (EBITDA)	10.700 =

Ammortamento immobilizzazioni materiali	4.050-
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	400-
= Reddito operativo (EBIT)	6.250 =
Redditi da attività accessorie	40
Oneri finanziari	1.190-
= Reddito ante imposte	5.100 =
Imposte di competenza (30%)	1.530-
= Reddito Netto	3.570 =

Il candidato stimi il valore delle azioni alla data del 31/12/2014 mediante il metodo misto patrimoniale-reddituale adottando la prospettiva asset-side (Residual Operating Income Model). L'orizzonte di previsione esplicita è biennale ed il candidato rediga i bilanci previsionali 2015 e 2016 sulla base delle seguenti informazioni:

- i volumi di vendita crescono del 4% e del 3%;
- i prezzi di vendita unitari ed i costi variabili unitari si adeguano al tasso di inflazione (2% annuo);
- i costi fissi monetari crescono in base all'inflazione attesa;
- l'intensità del CCN operativo (= CCN di fine anno/fatturato annuo) rimane invariata nel biennio;
- gli investimenti in immobili, impianti e macchinari ammontano ogni anno a 6.000;
- gli investimenti in intangibili di formazione interna sono nulli;
- l'aliquota d'ammortamento sulle immobilizzazioni materiali è del 10%, mentre quella sugli investimenti d'esercizio è ridotta al 50%;
- l'aliquota d'ammortamento degli intangibili è del 20%;
- il rimborso del mutuo avviene in 13 rate a quote in conto capitale costanti;
- la redditività attesa su attività accessorie (*surplus assets*) è del 2% annuo;
- il valore dei terreni (non strumentali) è allineato al valore contabile;
- il tasso di interesse sul conto corrente passivo è dell'1%;
- il tasso di interesse sui mutui in essere a tasso fisso è del 5%;
- il tasso di distribuzione degli utili agli azionisti (*payout ratio*) è del 60%;
- l'aliquota fiscale è del 30%
- l'acconto d'imposta è pari al 100%;
- il costo del capitale medio ponderato (*wacc*) è del 9%;
- il tasso di crescita di lungo termine (*g*) da utilizzare ai fini della stima del risultato da proiettare in perpetuo (per il computo del terminal value al dicembre 2016) dipende dal tasso di reinvestimento dei NOPAT e dal ROIC entrambi riferibili all'ultimo anno di previsione esplicita. Per il calcolo della redditività si utilizzi il capitale investito di inizio anno.

Sulla base delle medesime informazioni il candidato stimi l'Enterprise Value core, inteso come il valore attribuito alla gestione caratteristica, alla data del 31/12/2014 mediante:

- il modello Discounted Cash-Flow (DCF);
- il modello valutativo di matrice contabile denominato *Abnormal Earnings Growth model*.

Legenda:

NOPAT = Reddito operativo x (1-t)

t = aliquota fiscale

IC = Invested capital

ROIC = NOPAT/IC

**ESAME DI STATO PER LA PROFESSIONE
DI DOTTORE COMMERCIALISTA
UNIVERSITA' LUIGI BOCCONI**

TEMI ESTRATTI GIUGNO 2014

1^ prova scritta:

«Al candidato è stato richiesto dai soci di una società in nome collettivo di procedere alla trasformazione della società in una Srl.

Il candidato dovrà preventivamente delineare le fasi del procedimento di trasformazione, analizzando contenuto, pubblicità ed efficacia dell'atto di trasformazione e delineando il contenuto e gli aspetti valutativi della relazione di stima, nonché gli adempimenti degli amministratori.

Successivamente dovrà descrivere i contenuti della perizia di stima, con particolare evidenza della valutazione degli immobili strumentali e dei crediti di dubbia esigibilità».

* * *

2^ prova scritta:

«Il candidato illustri l'ambito delle competenze del collegio sindacale nelle società per azioni, soffermandosi, in particolare, sui seguenti aspetti:

- *il controllo sull'amministrazione;*
- *i rapporti tra collegio sindacale e consiglio di amministrazione;*
- *i poteri attribuiti ai sindaci, collegialmente ed individualmente;*
- *l'acquisizione di informazioni da parte del collegio sindacale;*
- *i rapporti tra collegio sindacale e soggetti incaricati della revisione contabile;*
- *la responsabilità dei sindaci.*

Nell'illustrare i diversi aspetti si evidenzino eventuali differenze nelle discipline relative alle società, rispettivamente, quotate e non quotate».

* * *

3^ prova scritta a contenuto pratico:

«Esercizio 1

Il Gruppo Alfa presenta il seguente Conto Economico Previsionale 2014-2015 e il seguente Stato Patrimoniale al 31.12.2013 (consolidati) secondo i principi IAS/IFRS.

	2013 Actual	2014	2015
Ricavi (Sales)	14.000	15.000	18.000
Costi Monetari	-7.000	-7.600	-9.400
EBITDA	7.000	7.400	8.600
Ammortamenti	-2.000	-2.100	-2.400
EBIT	5.000	5.300	6.200
Dividendi da partecipazioni	150	160	180
Oneri Finanziari Netti	-800	-1.000	-1.200
EBT	4.350	4.460	5.180
Imposte @ 40%	-1.740	-1.784	-2.072
Net Income Consolidato	2.610	2.676	3.108

Attivo	2013	Passivo	2013
Cash&Equivalents	3.000	Debiti vs. Fornitori	3.500
Crediti vs. Clienti	3.700	Debiti Tributarî	1.500
Magazzino	2.400	Debiti vs. Banche Breve Termine	2.500
Anticipi da Fornitori	500	Debiti vs. Banche M/L Termine	7.000
Impianti Netti	15.000	Obbligazioni (quotate)	4.000
Brand (a vita indefinita)	4.000	Patrimonio Netto di Gruppo	16.100
Goodwill	5.000	Patrimonio Netto di Terzi	2.000
Partecipazione (in Gamma)	3.000		
Totale Attivo	36.600	Totale Passivo e Netto	36.600

Si stimi il valore economico per azione di Alfa al 31.12.2013 mediante l'approccio valutativo Discounted Cash-Flows (DCF) adottando la prospettiva Asset-side, sulla base delle seguenti informazioni:

- Gli impianti netti previsti negli anni di piano sono i seguenti:
Impianti netti 2014 = 15.600
Impianti netti 2015 = 16.000
- Nel periodo di piano è previsto un rapporto CCN operativo finale/Ricavi dell'anno, costante per ogni anno, pari al 10%.
- Il Patrimonio Netto di Terzi al 31.12.2013 si riferisce unicamente alla società Teta quotata controllata da Alfa al 60%. La capitalizzazione di Teta al 31.12.2013 è di 7.000.
- La società Alfa detiene 1.500 azioni della società collegata Gamma quotata, la cui partecipazione è iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie. Al 31.12.2013 il prezzo di mercato per azione è di 2,50.
- Le obbligazioni quotano sopra la pari per un valore di mercato complessivo di 4.200.
- L'aliquota fiscale marginale è pari al 40,0%.
- Il costo medio ponderato del capitale post-tax è pari al 10% ($WACC_{post-tax} = 10,0\%$).
- Ai fini della stima del flusso di cassa da proiettare in perpetuity (Free Cash-flows to Firm, FCFF), si consideri un tasso di crescita g ottenuto sulla base di un Investment Rate dei NOPAT ed un ROIC entrambi riferibili all'ultimo anno di previsione esplicita (anno 2015). Ai fini del calcolo del ROIC si utilizzi il capitale investito di inizio anno.
- Il numero di azioni in circolazione di Alfa è pari a 20.000,

Legenda:

NOPAT = Net Operating Profit After Taxes = EBIT al netto delle imposte figurative

ROIC = Return On Invested Capital = tasso di redditività netta operativa = NOPAT/Capitale Investito

Investment Rate = IR = tasso di reinvestimento dei NOPAT.

Esercizio 2

Con riferimento ai prospetti di Conto Economico Previsionale e di Stato Patrimoniale 2013 della società Alfa dell'esercizio precedente, si stimi il valore economico degli assets operativi (Enterprise Value core) al 31.12.2013 mediante l'approccio dei multipli di mercato.

A tal fine si faccia riferimento alle seguenti società comparabili, di cui alla tabella seguente dove vengono riportati i dati di mercato ed i valori contabili al 31.12.2013, nonché la stima del flusso di EBITDA previsto per il 2014.

Relativamente alla Società 1, si precisa che il flusso di EBITDA 2014 include una plus-valenza per cessione impianti di 30 interamente tassata nell'esercizio in corso (aliquota fiscale = 30%).

	Capitalizzazione	Patrimonio Netto di	Posizione Finanziaria	Patrimonio Netto di Terzi	Partecipazioni in AFS	EBITDA 2014E
<i>Valori al 31.12.2013</i>	di Borsa	Gruppo	Netta			
Società 1	1.200	1.000	600	100	0	350
Società 2	3.400	2.800	1.500	400	120	920
Società 3	2.200	1.500	1.100	200	80	650

».

**ESAME DI STATO PER LA PROFESSIONE
DI DOTTORE COMMERCIALISTA
UNIVERSITA' LUIGI BOCCONI**

TEMI ESTRATTI NOVEMBRE 2013

1^ prova scritta:

«Il candidato illustri il tema delle perdite di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali. Si soffermi, in particolare:

- *sui principi e le modalità di stima di suddette perdite di valore facendo riferimento sia alla normativa/principi contabili nazionali, sia ai principi contabili internazionali (IAS 36);*
- *sulla procedura di impairment test e di allocazione della perdita di valore ai sensi dello IAS 36 per un'unità generatrice di flussi finanziari (cash generating unit) comprensiva di avviamento. A tal fine si utilizzi un esempio con dati a scelta;*
- *sul trattamento fiscale delle perdite di valore su immobilizzazioni contabilizzate ai sensi della normativa nazionale».*

* * *

2^ prova scritta:

«Il candidato tratti dell'aumento di capitale a pagamento nelle società a responsabilità limitata, fornendo in particolare risposta ai seguenti interrogativi:

- *a chi spetta la competenza di decidere l'aumento del capitale sociale?*
- *in quali casi si configura un obbligo dei soci di sottoscrivere l'aumento di capitale e quali conseguenze derivano dalla mancata sottoscrizione dell'aumento da parte di un socio?*
- *con quali modalità e forme avviene la sottoscrizione da parte dei soci?*
- *è possibile, da parte dei soci che intendano sottoscrivere l'aumento di capitale, effettuare il conferimento mediante l'utilizzo di crediti che essi vantano nei confronti della società?*
- *l'assemblea può liberamente deliberare un aumento di capitale mediante conferimento in natura di un bene di uno dei soci o di un terzo?*
- *qual è l'effetto della mancata sottoscrizione, da parte di uno o più soci, della parte di aumento ad essi riservata in opzione?*
- *è possibile per la società richiedere un conferimento di ammontare superiore al valore nominale delle quote emesse in sede di aumento e qual è, in caso di risposta affermativa, la conseguente rappresentazione contabile?*
- *qual è il trattamento tributario della deliberazione di aumento di capitale e dei relativi conferimenti?».*

* * *

3^ prova scritta a contenuto pratico:

«Il Candidato rediga le corrispondenti parti della Nota Integrativa del bilancio di esercizio di una s.p.a. cui siano riferibili le seguenti situazioni ed operazioni:

- a) alla società è stato conferito nell'anno 2013 un ramo d'azienda. Il valore netto contabile del ramo conferito era inferiore al relativo valore corrente;*
- b) la società detiene azioni nella società DELTA. Con tale società, Alfa ha realizzato operazioni di compravendita di beni strumentali;*
- c) la società ha ottenuto nell'esercizio un finanziamento dai suoi soci;*
- d) la società ha acquistato in diversi momenti dell'anno e a diversi prezzi unitari azioni della società BETA SpA senza acquisizione del controllo;*
- e) la società ha variato i criteri di ammortamento;*
- f) la società ha variato il criterio di valutazione delle rimanenze;*

- g) la società ha realizzato vendite all'estero fatturando in valuta diversa dall'euro;*
- h) la società iscrive in bilancio imposte differite ed imposte anticipate;*
- i) la società ha effettuato un investimento in beni strumentali stipulando un contratto di leasing (redigendo anche il relativo prospetto);*
- l) la società al termine dell'esercizio ha delle commesse in fase di completamento relative a contratti di durata superiore a 12 mesi».*

**ESAME DI STATO PER LA PROFESSIONE
DI DOTTORE COMMERCIALISTA
UNIVERSITA' LUIGI BOCCONI**

TEMI ESTRATTI NOVEMBRE 2012

1^ prova scritta:

«Si ipotizzi che il 6 giugno la società Alfa S.r.l. venga posta in liquidazione.

Il candidato illustri preliminarmente i profili civilistici della liquidazione, individuando a piacere la causa che ha comportato la messa in liquidazione della società Alfa.

Successivamente il candidato predisponga, con dati a piacere:

- *il bilancio iniziale di liquidazione;*
- *il bilancio finale di liquidazione, avendo riguardo che la liquidazione si è protratta per un periodo superiore a cinque anni ed i connessi adempimenti fiscali;*
- *il piano di riparto dal quale emergano crediti erariali;*
- *il verbale di approvazione del piano di riparto.*

Il candidato infine illustri gli effetti della cancellazione dal Registro Imprese».

* * *

2^ prova scritta:

«Il candidato esponga, con riferimento alle S.r.l., la disciplina civilista che regola il diritto di recesso.

Illustri pertanto, dopo aver predisposto la dichiarazione di recesso da parte del socio B della società Alfa S.r.l. e le motivazioni che ne sono alla base, il procedimento di liquidazione delle quote e il loro criterio di valutazione, utilizzando esempi numerici.

Premesso che la società Alfa S.r.l non dovrà procedere alla riduzione del capitale sociale a seguito del rimborso del socio receduto, si indichino le modalità del rimborso».

* * *

3^ prova scritta a contenuto pratico:

«Il candidato, con dati a piacere, predisponga uno schema di bilancio civilistico ex art. 2424 e 2425 cod.civ. di una società a. r.l. tenendo conto delle seguenti circostanze:

- *i costi di costituzione non sono stati completamente ammortizzati;*
- *gli impianti ed i macchinari sono stati ammortizzati ad aliquote superiori a quelle fiscalmente deducibili;*
- *gli interessi passivi relativi ad un mutuo acceso per l'acquisto del capannone industriale dove la società esercita la propria attività rispettano il limite della deducibilità fiscale;*
- *i compensi fissi agli amministratori sono stati parzialmente pagati nell'anno di competenza;*
- *sussistono spese relative a telefonia fissa e mobile;*
- *l'accantonamento al fondo svalutazione crediti è stato calcolato nella misura dello 0,8% sul totale dei crediti commerciali;*
- *le perdite su crediti contabilizzate nel corso dell'anno sono riferite a clienti dichiarati falliti.*

Il candidato predisponga, altresì, il prospetto di raccordo tra utile civile ed imponibile fiscale al fine di determinare le imposte IRES ed IRAP da iscrivere in bilancio».

**ESAME DI STATO PER LA PROFESSIONE
DI DOTTORE COMMERCIALISTA
UNIVERSITA' LUIGI BOCCONI**

TEMI ESTRATTI NOVEMBRE 2011

1^ prova scritta:

«Il candidato illustri le modalità di rappresentazione in bilancio e di valutazione di titoli e partecipazioni, secondo quanto previsto dai Principi contabili nazionali e dal Codice civile. In particolare, dopo aver illustrato le diverse possibilità di classificazione previste in dottrina, si illustrino:

- *modalità di quotazione;*
- *modalità di contabilizzazione;*
- *criteri alla base del processo di valutazione;*
- *logiche di valutazione di titoli e partecipazioni destinate ad essere cedute nel breve periodo;*
- *modalità di valutazione di partecipazioni durevoli con il metodo del costo e modalità di contabilizzazione dei dividendi in questa fattispecie;*
- *modalità di valutazione di partecipazioni durevoli con il metodo del patrimonio netto e principali tipologie di rettifiche da apportare al valore di prima iscrizione; informativa da riportare in nota integrativa».*

* * *

2^ prova scritta:

«Definito brevemente il concetto di capitale sociale nella società per azioni, indichi il candidato i principi generali che presiedono all'ipotesi di riduzione del capitale sociale; si soffermi il candidato in particolare sui casi di riduzione facoltativa e di riduzione obbligatoria del capitale; esamini poi i provvedimenti adottabili in caso di perdite di esercizio e nel caso di perdita del capitale superiore o meno ad un terzo».

* * *

3^ prova scritta a contenuto pratico:

«Il candidato predisponga il calcolo delle imposte (IRES e IRAP (con aliquota ordinaria al 3,9%)) di una società di capitali che ha realizzato nel corso dell'anno un utile lordo civilistico pari ad € 50.000 ed una differenza (negativa) tra valore della produzione e costo della produzione pari ad € 10.000, tenendo conto che nel periodo di imposta sono stati contabilizzati:

- *€ 150.000 di costi del personale (cuneo fiscale di € 60.000);*
- *€ 50.000 per co.co. pro iscritti tra i costi per servizi;*
- *€ 5.000 per ICI inerente un fabbricato strumentale;*
- *€ 5.000 di spese per telefonia fissa;*
- *€ 3.000 di spese per telefonia mobile;*
- *€ 45.000 per compensi deliberati e non pagati all'amministratore;*
- *€ 15.000 per accantonamento ai fondi e rischi generici;*
- *€ 100.000 per ammortamento di un avviamento derivante da un acquisto di ramo d'azienda il cui costo storico è pari € 500.000;*
- *€ 40.000 di interessi passivi;*
- *€ 10.000 di interessi attivi.*

Il candidato commenti le riprese fiscali sopra richiamate ed effettui le scritture contabili inerenti le imposte correnti e differite, tenendo presente che la società non ha perdite fiscali pregresse».

**ESAME DI STATO PER LA PROFESSIONE
DI DOTTORE COMMERCIALISTA
UNIVERSITA' LUIGI BOCCONI**

TEMI ESTRATTI NOVEMBRE 2010

1^ prova scritta:

«Il Candidato definisca i “fondi per rischi e oneri” e i principi contabili relativi alla loro valutazione e rappresentazione nel bilancio di esercizio di imprese mercantili, industriali e di servizi, indicando altresì che effetti si producono sul bilancio nell’ipotesi di un cambiamento dei criteri di stima con conseguente rettifica di valori precedenti, anche per effetto di errori.

Illustri il trattamento previsto dalla normativa fiscale in tema di accantonamento per rischi e oneri. Si soffermi infine sul caso di un’impresa che concede ai propri clienti garanzie sui beni acquistati indicando le principali motivazioni alla base dello stanziamento di un fondo rischi e del correlato ammontare».

* * *

2^ prova scritta:

«La valutazione di inammissibilità e di revoca del concordato preventivo, tra controllo di legittimità e controllo di merito».

* * *

3^ prova scritta a contenuto pratico:

«Il candidato illustri gli aspetti civilistici, contabili e fiscali della fusione nell’ipotesi di società a responsabilità limitata evidenziandone le caratteristiche distintive rispetto alla fusione fra società per azioni.

Illustri inoltre con dati a scelta gli aspetti contabili di una fusione inversa di società interamente posseduta soffermandosi sul trattamento contabile e fiscale delle differenze contabili di fusione.

Evidenzi infine le principali motivazioni che possono determinare la scelta di attuare una fusione inversa rispetto alla fusione diretta»