Esame professionale superiore di Esperta/Esperto in finanza e controlling 2025

Controlling

Tema 1 Analisi e commento di una contabilità analitica, valutazione di un modello di business «Managed Services»

Durata 1h 30min

Punteggio 30 punti su 100

Consideri attentamente le seguenti indicazioni:

1. Controlli che il fascicolo d'esame sia completo. Oltre a questa copertina, esso contiene in totale 14 pagine (da A1 a A14).
2. Il procedimento di soluzione deve essere presentato in modo chiaro.
3. Scriva su ogni pagina il suo cognome, nome e numero di candidato nell'apposito spazio previsto nell'intestazione di ogni foglio.
4. Modalità d'esame: open book.
5. Per motivi di parità di trattamento, durante l'esame non può essere fornita alcuna spiegazione sui compiti. In caso di dubbio, può formulare la sua ipotesi e considerarla nella risposta.

Buon lavoro!

© Organizzatori

Introduzione

Il gruppo BRENT è un gruppo attivo a livello internazionale nel settore dell'energia, con un'ampia gamma di servizi che vanno dalla produzione alla distribuzione di energia fino alle smart grid (reti elettriche intelligenti). L'attività in Europa viene gestita da BRENT Europe AG con sede a Dübendorf (CH). BRENT Europe AG ha ricevuto l'incarico di accelerare l'introduzione delle stazioni di ricarica delle automobili elettriche nei mercati europei. A questo scopo è stata costituita BRENT Produktion Schweiz AG (società figlia di BRENT Europe AG), che produce due tipi di stazioni di ricarica in base alle specifiche della casa madre. Il lancio di questo business, come anche l'avvio della società di produzione, sono avvenuti a fine estate 2023. La prima chiusura annuale completa di BRENT Produktion Schweiz AG, ossia la chiusura annuale 2024, è ora disponibile. Purtroppo, la fase di avvio è stata caratterizzata da un'attività frenetica e dai relativi cambiamenti del personale coinvolto. La chiusura annuale 2024 fornisce per la prima volta trasparenza.

I suoi incarichi:

- Analisi e commento della chiusura annuale 2024 di BRENT Produktion Schweiz AG (parte 1).
- Valutazione dell'impatto di un errore di trattamento dei dati dal punto di vista del gruppo BRENT (parte 2).
- Elaborazione di una proposta di economicità del ciclo di vita (Lifecycle) di un nuovo modello di business (parte 3).

Le parti 1 e 2 si basano sui dati della pianificazione di base 2024, della calcolazione preventiva 2024 e della chiusura annuale 2024. La parte 3 può essere risolta in modo indipendente.

BRENT Produktion Schweiz AG: Informazioni sulla chiusura annuale 2024

BRENT Produktion Schweiz AG tiene la contabilità finanziaria e la contabilità analitica in modo integrato, secondo il metodo dei costi completi standard. Valgono le seguenti informazioni:

- L'azienda produce due tipi di prodotto: «Smart» e «Profi» secondo le specifiche della casa madre.
- Per ogni prodotto venduto, BRENT Produktion Schweiz AG fattura a BRENT Europe AG un «prezzo di vendita interno» stabilito in base alla calcolazione standard preventiva. Non sono previsti ribassi o altre riduzioni di prezzo.
- La contabilizzazione dei centri di costo «Assemblaggio» e «Test di funzionamento» avviene alle ore effettive.
- Tutti i flussi di materiale (entrate e uscite dal magazzino) vengono valutati al prezzo d'acquisizione standard (quantità effettive ai prezzi di costo standard). Gli scostamenti dai prezzi d'acquisto vengono determinati e registrati al momento del ricevimento del materiale.
- La sottovalutazione, ammessa fiscalmente, di un terzo delle merci viene dedotta dalle scorte di materiale, ma non dalle scorte di prodotti finiti.
- Per l'esercizio annuale 2024 sono stati redatti la pianificazione di base e la calcolazione preventiva standard che sono riportati nelle prossime pagine.
- Vengono inoltre riportate la contabilità analitica completa e corretta relative alla chiusura dell'esercizio annuale 2024 e il corretto conto economico della contabilità finanziaria 2024.

© Organizzatori

Calcolazione preventiva standard (Budget) 2024 di BRENT Produktion Schweiz AG (in CHF)

Calcolazione preventiva standard per 1 prodotto finito	Smart		Profi	
	Quantità	CHF	Quantità	CHF
Misuratore di energia	1	360.00	4	1’440.00
Apparecchiatura di rilevamento guasti	1	520.00	4	2’080.00
Gateway e modulo dati	1	440.00	4	1’760.00
Controllore di carica	1	300.00	4	1’200.00
Alloggiamento semplice	1	205.00		
Alloggiamento con comandi			1	380.00
Cavo di ricarica da 5 metri	1	24.00		
Cavo di ricarica da 10 metri			4	1’200.00
Totale del materiale diretto		**1’849.00**		**8’060.00**
Costi comuni del materiale		280.00		280.00
Assemblaggio		120.00		180.00
Test di funzionamento		135.00		360.00
Totale costo di fabbricazione		**2’384.00**		**8’880.00**
Costi comuni logistica e amministrazione		86.00		86.00
Costo complessivo		**2’470.00**		**8’966.00**
Supplemento di utile (6%)		**148.00**		**538.00**
Prezzo di vendita interno		**2’618.00**		**9’504.00**
Vendite pianificate 2024, in quantità		8'000 pezzi		3’000 pezzi

Piano base dei centri di costo (CC) 2024 in MCHF di BRENT Produktion Schweiz AG

CC: Gestione del materiale	Costi completi	Variabili	Fissi
Costi del personale	1’860	1’710	150
Altri costi d’esercizio	520	270	250
Ammortamenti figurativi	700	-	700
Totale dei costi	3’080	1’980	1’100
Coefficiente di costo per 1 prodotto finito in CHF	*280.00*	*180.00*	*100.00*
Grandezza di riferimento: quantità di prodotti finiti	11'000 pezzi		

CC: Assemblaggio	Costi completi	Variabili	Fissi
Costi del personale	800	700	100
Altri costi d’esercizio	120	75	45
Ammortamenti figurativi	580	-	580
Totale dei costi	1’500	775	725
Coefficiente di costo per 1 ora in CHF	*120.00*	*62.00*	*58.00*
Ore del piano base			

© Organizzatori

CC: Test di funzionamento	Costi completi	Variabili	Fissi
Costi del personale	720	640	80
Altri costi d'esercizio	480	320	160
Ammortamenti figurativi	960	-	960
Totale dei costi	2'160	960	1'200
Coefficiente di costo per 1 ora in CHF	*180.00*	*80.00*	*100.00*
Ore del piano base			

CC: Logistica e amministrazione	Costi completi	Variabili	Fissi
Costi del personale	491	-	491
Altri costi d'esercizio	155	-	155
Ammortamenti figurativi	300	-	300
Totale dei costi	946	-	946
Coefficiente di costo per 1 prodotto finito in CHF	*86.00*	*0.00*	*86.00*
Grandezza di riferimento: quantità di prodotti finiti	11'000 pezzi		

Andamento effettivo delle vendite 2024 presso BRENT Produktion Schweiz AG

Dati effettivi della produzione e della vendita	Smart	Profi
Prodotti finiti fabbricati (pezzi)	9'000	3'500
Prodotti finiti venduti (pezzi)	8'500	3'500

Contabilità analitica 2024 di BRENT Produktion Schweiz AG

Delimitazioni oggettive Materiale	MCHF
Differenze di prezzo d'acquisto	2'192
Sottovalutazione di un terzo	-450
Saldo	1'742

Delimitazioni oggettive Ammortamenti	MCHF
Ammortamenti COFI	2'740
Ammortamenti figurativi	-2'570
Saldo	170

CC: Gestione del materiale	MCHF
Costi del personale	2'080
Altri costi d'esercizio	630
Ammortamenti figurativi	710
Totale dei costi addebitati	3'420
Accredito di prestazioni	-3'500
Saldo	-80

CC: Assemblaggio	MCHF
Costi del personale	992
Altri costi d'esercizio	178
Ammortamenti figurativi	600
Totale dei costi addebitati	1'770
Accredito di prestazioni	-1'860
Saldo	-90

CC: Test di funzionamento	MCHF
Costi del personale	880
Altri costi d'esercizio	805
Ammortamenti figurativi	980
Totale dei costi addebitati	2'665
Accredito di prestazioni	-2'808
Saldo	-143

CC: Logistica a amministraz.	MCHF
Costi del personale	564
Altri costi d'esercizio	174
Ammortamenti figurativi	280
Totale dei costi addebitati	1'018
Accredito di prestazioni	-1'032
Saldo	-14

© Organizzatori

Produzione stazioni di ricarica "Smart"	**MCHF**
Materiale diretto	16’968
Costi comuni del materiale	2’520
Assemblaggio	1’104
Test di funzionamento	1’350
Totale costo di fabbricazione	21’942
Costi di fabbricazione dei prodotti venduti	-20’264
Variazione scorte di prodotti finiti	-1’192
Saldo	486

Produzione stazioni di ricarica "Profi"	**MCHF**
Materiale diretto	29’267
Costi comuni del materiale	980
Assemblaggio	756
Test di funzionamento	1’458
Totale costo di fabbricazione	32’461
Costi di fabbricazione dei prodotti venduti	-31’080
Variazione scorte di prodotti finiti	-
Saldo	1’381

Vendita stazioni di ricarica "Smart"	**MCHF**
Costi di fabbricazione dei prodotti venduti	20’264
Logistica e amministrazione	731
Ricavi da vendite	-22’253
Saldo	-1’258

Vendita stazioni di ricarica "Profi"	**MCHF**
Costi di fabbricazione dei prodotti venduti	31’080
Logistica e amministrazione	301
Ricavi da vendite	-33’264
Saldo	-1’883

Conto economico della contabilità finanziaria 2024 BRENT Produktion Schweiz AG in MCHF	**Effettivo**	**Budget**	**Scosta-mento in %**
Ricavi da vendite	**55’517**	**49’456**	
Variazione scorte prodotti finiti	1’192	-	
= Totale ricavi della produzione	**56’709**	**49’456**	
Costi del materiale	-47’977	-38’972	
= Valore aggiunto	**8’732**	**10’484**	
Costi del personale	-4’516	-3’871	
Altri costi d’esercizio	-1’787	-1’275	
EBITDA	**2’429**	**5’338**	
Ammortamenti	-2’740	-2’700	
EBIT	**-311**	**2’638**	

© Organizzatori

1. Parte 1: Analisi dei rendiconti disponibili per l'esercizio annuale 2024 16 punti

1.1 Conto economico della vendita, commenti al conto economico

Presenti, all'attenzione del consiglio di amministrazione, il conto economico della vendita (i valori devono essere esposti in MCHF) e prenda posizione in merito alle due domande.

Conto economico della vendita 2024 BRENT Produktion Schweiz AG in MCHF	**Smart**	**Profi**	**Totale**
Ricavi da vendite	22'253	33'264	55'517
Costo di fabbricazione standard dei prodotti venduti			
Utile lordo standard			
Costi comuni standard Logistica e amministrazione			
Risultato operativo standard			
Differenze di produzione			
Risultato operativo dopo le differenze di produzione			
Differenze d'imputazione			
Risultato operativo COAN			
Delimitazioni oggettive			
Risultato operativo COFI (EBIT)			

Conto economico della contabilità finanziaria: commenti con dati di riferimento lo scostamento dal budget dei costi del personale e degli altri costi d'esercizio rispetto allo scostamento dei ricavi da vendite.

© Organizzatori

A quanto ammontano le riserve occulte create o sciolte nella contabilità finanziaria? Nella soluzione deve presentare i suoi calcoli.

1.2 Analisi dei valori della contabilità analitica 2024

Elabori i compiti di seguito presentati.

1.2.1 Analisi del centro di costo Test di funzionamento

Analizzi il centro di costo Test di funzionamento rispetto al budget flessibile e commenti i risultati ottenuti. I valori devono essere presentati in MCHF.

CC: Test di funzionamento	Budget flessibile	Effettivo	Scostamento
Costi del personale			
Altri costi d'esercizio			
Ammortamenti figurativi			
Totale dei costi addebitati			
Accredito di prestazioni			
Saldo			

Commenti, facendo riferimento a dati concreti, gli scostamenti che hanno portato alla differenza di copertura. Descriva sempre se lo scostamento è stato favorevole o sfavorevole e metta in evidenza le anomalie.

© Organizzatori

Il responsabile del centro di costo spiega che l'eccedenza di copertura è stata raggiunta grazie a un aumento dell'efficienza. Argomenti se lei è o non è d'accordo con questa affermazione.

Commenti l'efficienza complessiva del centro di costo Test di funzionamento in base a un indicatore appropriato. Se non fosse stato possibile calcolare le ore standard, assuma 14'000 ore.

1.2.2 Analisi della differenza di produzione del prodotto finito «Profi»

Analizzi la differenza di produzione per il prodotto Profi e prenda posizione sulla domanda supplementare. La tabella presenta più righe di quelle necessarie per la soluzione. I valori devono essere esposti in MCHF.

Analisi della differenza di produzione del prodotto finito "Profi" in MCHF			

© Organizzatori

Problematica di qualità del modulo "Gateway e modulo dati"

BRENT Europe AG è il fornitore del modulo "Gateway e modulo dati" (hardware con software integrato). Le forniture all'interno del gruppo vengono reciprocamente conteggiate mediante una procedura di compensazione immediatamente dopo la consegna. Nel primo semestre è stato rilevato un errore software per i moduli del prodotto «Profi», che ha dovuto essere corretto presso BRENT Produktion Schweiz AG, nel reparto Test di funzionamento. Tuttavia, la discussione interna di questo caso è stata sinora rimandata a causa di questioni di maggiore urgenza.
Ad oggi BRENT Produktion Schweiz AG ha ancora in magazzino il numero di moduli necessari per la fabbricazione di 600 stazioni di ricarica «Profi», ma questi moduli non possono più essere utilizzati per motivi tecnici. La correzione degli errori ha causato 500 ore di costi supplementari nel reparto Test di funzionamento.

Commenti l'impatto di questa problematica di qualità sulla differenza di produzione, facendo riferimento a dati concreti. Indichi, inoltre, una raccomandazione operativa per ulteriori azioni da intraprendere.

2. Parte 2: Eliminazione errori di calcolazione / Target Costing 7.5 punti

Nel quadro dell'analisi finale è stato scoperto un fastidioso errore di trattamento dei dati nella base dati del Materiale, in relazione al «Cavo di ricarica da 5 metri». Estratto dalla base dati del Materiale **prima** della correzione dell'errore:

Numero	4711	Descrizione	Cavo di ricarica da 5 metri
Categoria	10	Componente acquistata	
Fornitore	2031	Meillard Cables SA	
Unità di prezzo	1'000 pezzi	Prezzo d'acquisto	24'000.00 CHF

Il prezzo d'acquisto indicato si riferisce correttamente a 100 pezzi (invece di 1'000 pezzi). I cavi di ricarica vengono acquistati da un fornitore esterno.
Alla fine del periodo di rendiconto in magazzino erano giacenti 800 cavi di ricarica da 5 metri e 300 cavi di ricarica da 10 metri.

© Organizzatori

2.1 Valutazione della situazione presso BRENT Produktion Schweiz AG

La responsabile del Product management sostiene: *«Questo spiega anche una gran parte della differenza di produzione per il prodotto "Smart".* ». È d'accordo con questa affermazione? Presenti un'affermazione motivata (non sono richiesti calcoli).

In quali aree della chiusura annuale 2024 (contabilità finanziaria e contabilità analitica) questo errore ha avuto un impatto? Indichi **quattro** aree (non sono richiesti calcoli, saranno valutate solo le prime quattro affermazioni).

Qual è il prezzo di vendita interno corretto per il prodotto finito interessato se tutti gli altri parametri della calcolazione sono giusti? Presenti il suo risultato in CHF con 2 decimali. I suoi calcoli devono essere esposti in modo comprensibile.

© Organizzatori

2.2 Considerazioni sul Target Costing dal punto di vista di BRENT Europe AG

Il prodotto finito «Smart» viene venduto da BRENT Europe AG in un contesto di mercato molto competitivo. Per questo motivo, BRENT Europe AG ha predisposto una calcolazione integrata (consolidata). Questa utilizza, per i prodotti interessati, i seguenti parametri vincolanti:

Prezzo di vendita (PV) al mercato, al pezzo	3'750.00 CHF
meno prezzo di vendita interno di BRENT Produktion Schweiz AG	……
meno contributo per i costi di vendita, amministrazione, R&S: 25% del PV	……
più eliminazione del supplemento di utile di BRENT Produktion Schweiz AG	……
= EBIT obiettivo = almeno l'8% del prezzo di vendita	_____

I suoi compiti

- Presenti di seguito la calcolazione integrata dal punto di vista di BRENT Europe AG. **Assuma che il prezzo di vendita interno utilizzato da BRENT Produktion Schweiz AG ammonti a 2'862.00 CHF e che includa un supplemento di utile del 6%**. Per il prezzo di vendita unitario e il contributo percentuale per i costi di vendita, amministrazione e R&S devono essere considerati i parametri sopra indicati. Presenti i suoi risultati in CHF, con 2 decimali.

- Se non si raggiunge il margine EBIT minimo richiesto, la differenza deve essere compensata mediante una riduzione dei costi. Calcoli, in questo caso, la riduzione dei costi necessaria in CHF con 2 decimali.

© Organizzatori

La riduzione necessaria del prezzo di vendita interno deve essere elaborata da Brent Produktion Schweiz AG con un progetto di Target Costing. A tale scopo viene costituito un team interdisciplinare composto da rappresentanti di BRENT Europe AG e di BRENT Produktion Schweiz AG.

Descriva il modo di procedere in un progetto di questo tipo affinché si possa determinare, con la massima precisione possibile, l'ottimizzazione dei costi. Si può assumere che all'inizio venga fissato un chiaro obiettivo di riduzione dei costi.

Presenti **quattro** affermazioni (saranno valutate solo le prime quattro affermazioni).

© Organizzatori

3. Parte 3: Valutazione di un nuovo modello di business 6.5 punti

Questa parte può essere risolta indipendentemente dalle due parti precedenti. Assumiamo il punto di vista di BRENT Europe AG e valutiamo la fattispecie da questa prospettiva.

Il modello di business normale, in senso classico, è il seguente:

- BRENT Europe AG vende le stazioni di ricarica ai propri clienti. Nell'esempio della stazione di ricarica «Profi», il prezzo di vendita per ciascuna stazione di ricarica è di CHF 15'000.00. pagamento alla consegna.
- Se il cliente lo desidera, al momento della fornitura BRENT Europe AG esegue anche l'installazione sul posto della stazione di ricarica. In questo caso viene fatturato al cliente un supplemento al prezzo di vendita di CHF 2'450.00 per ogni stazione di ricarica installata. Pagamento all'installazione.
- Il cliente stipula un contratto di assistenza separato, che può includere diverse offerte (manutenzione a distanza, aggiornamenti software, manutenzione fisica, servizi di fatturazione). Il pacchetto di servizi «All inclusive» ha un prezzo di vendita di CHF 4'000.00 l'anno. Il pagamento avviene posticipatamente.

Un importante gruppo del commercio al dettaglio ha contattato BRENT Europe AG poiché desidera installare in totale 100 stazioni di ricarica «Profi» in diverse località della Svizzera. Tuttavia, questo gruppo del commercio al dettaglio non desidera il modello classico, bensì propone un contratto di 5 anni con i cosiddetti «Managed Services».

L'aspettativa del cliente nei confronti di BRENT Europe AG è la seguente:

- BRENT Europe AG fornisce e installa le stazioni di ricarica.
- BRENT Europe AG gestisce queste stazioni di ricarica come pacchetto di servizi «All inclusive».
- Il pagamento a BRENT Europe AG avviene in 5 anni, sotto forma di rate fisse annuali (dello stesso ammontare) «Managed Service», che include le stazioni di ricarica installate e le prestazioni di servizi. Il pagamento avviene posticipatamente.

Come CFO di BRENT Europe AG lei coadiuva la valutazione del ciclo di vita di questo nuovo modello di business. Definisce, pertanto, le seguenti premesse:

- Il calcolo si basa sui prezzi di vendita del modello classico.
- Ogni stazione di ricarica, inclusa l'installazione, deve essere completamente ammortizzata entro 5 anni.
- BRENT Europe AG applica un tasso d'interesse interno del 10%. Riceve, pertanto, i seguenti fattori di attualizzazione.

Fattori di attualizzazione annuali posticipati (a fine anno)

Anno	Fattore di attualizzazione di una rendita	Fattore di attualizzazione di un importo
1	0.909	0.909
2	1.736	0.827
3	2.487	0.751
4	3.170	0.683
5	3.791	0.621

© Organizzatori

Risponda alle domande su questa pagina e sulla prossima pagina. Se non vengono fornite altre informazioni, arrotondi i risultati al CHF.

Calcoli l'ammontare nominale della rata annuale «Managed Service» da addebitare al cliente per una stazione di ricarica. Presenti i valori in CHF; i calcoli del suo procedimento di soluzione devono essere comprensibili.

Il cliente parte dal presupposto che, per un contratto di 5 anni, il canone annuo «Managed Service» ammonti al massimo a CHF 7'000.00. Assuma che BRENT Europe AG accetti questa condizione: a quanto ammonta il ricavo nominale annuo previsto per il servizio «All-inclusive»? Presenti i valori in CHF con 2 decimali; i calcoli del suo procedimento di soluzione devono essere comprensibili.
Le informazioni già inserite nella tabella possono essere considerate giuste.

Scenario con una rata annuale di 7'000 CHF	**Valore nominale**	**Fattore di attualizzazione**	**Valore attuale del ricavo**
Ricavo da vendita stazione di ricarica Profi	15'000.00	1.000	-15'000.00
Ricavo da vendita prima installazione	2'450.00	1.000	-2'450.00
Resto = Ricavo per prestazioni di servizi			

© Organizzatori

Il gruppo del commercio al dettaglio prevede di installare e gestire 100 stazioni di ricarica.
Si deve assumere quanto segue: per ciascuna stazione di ricarica, i costi d'acquisto con impatto sulla liquidità ammontano a CHF 11'900. I costi con impatto sulla liquidità delle prestazioni di servizio ammontano, per ciascuna stazione di ricarica, a CHF 2'600 l'anno. Per il pacchetto Managed Service completo si deve calcolare un ricavo annuo con impatto sulla liquidità di CHF 8'000 per ogni stazione di ricarica. Calcoli l'impatto sulla liquidità per il primo anno e commenti il risultato ottenuto. Presenti i valori in CHF; i calcoli del suo procedimento di soluzione devono essere comprensibili.

Le ricerche effettuate dal reparto Marketing hanno confermato una domanda da parte dei clienti generalmente elevata di servizi secondo il modello Managed Services. Il potenziale per i prossimi tre anni è stimato a circa 2'000 stazioni di ricarica, che possono essere commercializzate utilizzando il modello Managed Service.

Durante colloqui con la banca di riferimento di BRENT Europe AG, la banca propone una soluzione di finanziamento con **Sale and Lease back**. Descriva come questa soluzione potrebbe essere organizzata per BRENT Europe AG. Formuli due affermazioni in merito.

© Organizzatori

Esame professionale superiore di Esperta/Esperto in finanza e controlling 2025

Controlling

Tema 2	Identificazione del rischio e analisi del rischio Reporting Calcolazione di coefficienti orari
Durata	1h 45min
Punteggio	35 punti su 100

Consideri attentamente le seguenti indicazioni:

1. Controlli che il fascicolo d'esame sia completo. Oltre a questa copertina, esso contiene in totale 18 pagine (da A1 a A18).
2. Il procedimento di soluzione deve essere presentato in modo chiaro.
3. Scriva su ogni pagina il suo cognome, nome e numero di candidato nell'apposito spazio previsto nell'intestazione di ogni foglio.
4. Modalità d'esame: open book.
5. Per motivi di parità di trattamento, durante l'esame non può essere fornita alcuna spiegazione sui compiti. In caso di dubbio, può formulare la sua ipotesi e considerarla nella risposta.

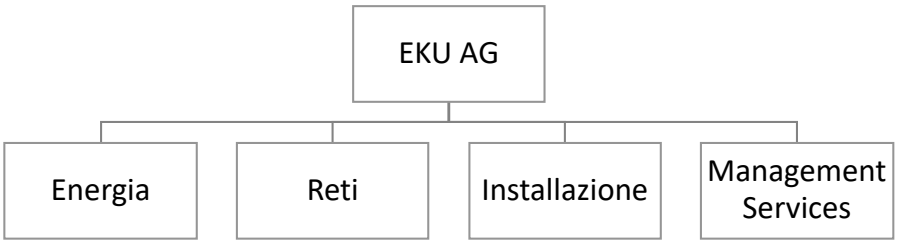
Buon lavoro!

© Organizzatori

Situazione iniziale

EKU AG (Elektrizitäts-Kraftwerk Unterthal AG) rifornisce di elettricità tutto il Canton Turgovia. Inoltre, EKU AG offre prestazioni di servizi di installazione nella sua zona di fornitura e nei Cantoni limitrofi. EKU AG è una società anonima privata, il cui azionista principale è OKW AG (Ostschweizer Kraftwerke AG).

EKU AG è suddivisa in quattro aree d'affari:



Lei è responsabile delle Finanze presso EKU AG ed è membro della direzione aziendale.

Compito 1: Risk management 18 punti

Lei è responsabile del processo annuale di Risk management, come pure di redigere il reporting sui rischi all'attenzione del Consiglio di amministrazione.

Di seguito sono descritte le singole aree d'affari dell'azienda. Queste informazioni le servono come base per l'analisi dei rischi nel compito 1.1.

1. Area d'affari Energia (area prevalentemente regolamentata)

L'area d'affari Energia è responsabile dell'approvvigionamento dell'energia e della fatturazione dei consumi nella propria zona di servizio. Poiché EKU AG non dispone di alcuna centrale elettrica propria, l'intero consumo di energia deve essere acquistato. Per quanto riguarda i clienti, nel settore dell'energia viene effettuata una distinzione tra clienti nella fornitura di base e clienti nel libero mercato.

<u>1.1 Fornitura di base (privati e aziende con un consumo < 100'000 kWh)</u>

I clienti nella fornitura di base pagano tariffe fisse per il loro consumo; queste tariffe vengono stabilite annualmente da EKU AG. Per quanto riguarda le tariffe, EKU AG è vincolata alle disposizioni normative di ElCom (Commissione federale dell'energia elettrica). Questo significa che nella fornitura di base gli acquisti di elettricità vengono rifatturati ai clienti senza alcun margine. Poiché le tariffe sono fissate con un anno di anticipo, si possono verificare delle differenze di copertura: se i costi effettivi di approvvigionamento sono più elevati dei prezzi fatturati, si parla di insufficienza di copertura; se i costi effettivi di approvvigionamento sono inferiori ai prezzi fatturati, si parla di eccedenza di copertura.

© Organizzatori

La ElCom riconosce ai fornitori di energia un indennizzo di CHF 60 l'anno per ogni destinatario della fattura. In questo modo devono essere coperti tutti i costi di distribuzione (ad esempio costi del personale e costi amministrativi). La differenza tra l'ammontare di CHF 60 e i costi effettivamente sostenuti corrisponde all'utile o alla perdita dalla fornitura di base.

1.2 Clienti nel libero mercato (aziende con un consumo ≥100'000 kWh)

Le aziende con un consumo ≥100'000 kWh l'anno decidono, al momento del raggiungimento di tale soglia, se desiderano continuare a restare nella fornitura di base o se passare al libero mercato. Questo diritto di scelta è disponibile solo una volta.

I clienti nel libero mercato sono liberi di scegliere il proprio fornitore di energia e di stipulare contratti individuali con EKU AG o con un altro fornitore che opera al di fuori della zona di fornitura. Poiché quest'area d'affari è nel libero mercato e non viene pagato il forfait di CHF 60 per ogni destinatario della fattura, EKU AG tiene conto del proprio margine nella struttura tariffaria.

2. Area d'affari Reti (area regolamentata)

L'area d'affari Reti è responsabile della costruzione e della manutenzione delle reti (linee elettriche, tralicci, ecc.) e garantisce il trasporto dell'energia fino alle economie domestiche e alle aziende. L'area d'affari Reti è completamente regolamentata dal legislatore. Questo significa che tutti i costi sostenuti in relazione alle reti possono essere rifatturati in base al tariffario (analogamente a quanto accade nell'area d'affari Energia). Questo include tutti i costi del materiale e delle manutenzioni, varie tasse statali, costi del personale, costi amministrativi e, come componente essenziale, la remunerazione della sostanza necessaria all'attività operativa di questa area d'affari (quindi interessi figurativi sulle immobilizzazioni regolamentate e sulla sostanza circolante netta). Il tasso d'interesse (WACC) viene stabilito da ElCom e attualmente ammonta al 4.0%. A causa della posizione di monopolio, per poter garantire la massima trasparenza si deve presentare ogni anno una contabilità dei costi alla ElCom. EKU AG deve poter dimostrare, in ogni momento, che i costi elencati nell'area d'affari Reti sono in relazione diretta con l'area Reti e che non vengono realizzati utili occulti per altre aree d'affari.

3. Area d'affari Installazione (libero mercato)

L'area d'affari Installazioni fornisce servizi completi che vanno dai semplici impianti domestici e cablaggi di edifici all'installazione di impianti solari e stazioni di ricarica per veicoli elettrici. In alcuni casi, l'area d'affari Installazione fornisce servizi all'area d'affari Reti, come ad esempio la sostituzione di vecchi contatori con nuovi contatori intelligenti Smart Meter. Questa area d'affari è fortemente esposta alla carenza di manodopera qualificata; per questo motivo da alcuni anni c'è una focalizzazione particolare sulla formazione degli apprendisti.

4. Area d'affari Management Services

L'area d'affari Management Services (MS) fornisce esclusivamente prestazioni interne per le altre tre aree d'affari. In particolare, si occupa di HR, finanze, IT, marketing e dell'amministrazione in generale. Tutti i costi dell'area d'affari MS vengono rifatturati al 100% alle altre aree d'affari, attraverso una rendicontazione diretta dei servizi forniti e attraverso una chiave di riparto. Pertanto, a fine anno, l'area d'affari MS non presenta né utili né perdite. I coefficienti orari interni vengono calcolati annualmente sulla base del budget e del grado d'occupazione per tutte le aree d'affari singolarmente e vengono applicati nell'anno successivo. Sinora non è ancora stata effettuata una calcolazione a posteriori.

© Organizzatori

1.1 Indichi tre rischi specifici dell'azienda e giustifichi la sua risposta (un rischio con la relativa giustificazione per ciascuna area d'affari). Un esempio è già riportato per l'area Installazione (rischio 3).

Area d'affari: Energia
Rischio 1:
Giustificazione:

Area d'affari: Reti
Rischio 2:
Giustificazione:

© Organizzatori

Area d'affari: Installazione
Rischio 3: Approvvigionamento di materiale / Mercato degli approvvigionamenti
Giustificazione: Elevata dipendenza dagli impianti di produzione in Asia, in particolare per i sistemi di controllo dei pannelli solari. Se non è possibile approvvigionarsi del materiale, rispettivamente se ci fossero ritardi nella consegna del materiale, si rischiano penali contrattuali da parte del mandante.

Area d'affari: Management Services
Rischio 4:
Giustificazione:

© Organizzatori

Sulla base della sua analisi dei rischi eseguita al compito 1.1, lei redige il rapporto annuale dei rischi all'attenzione del consiglio di amministrazione. La base per i suoi calcoli è il budget, approvato a novembre 2024, per l'esercizio annuale 2025. Di seguito sono riportati i valori più importanti:

	Budget 2025 milioni di CHF	Effettivo 2024 milioni di CHF
Totale delle prestazioni	914	854
EBIT	247	-12
Somma di bilancio	1'901	2'363
Capitale proprio	1'460	1'217

Nelle domande di seguito riportate ci si concentra, in particolare, sull'indice VaR (Value at Risk). Il VaR descrive l'ammontare del danno (la perdita) che, con una probabilità predefinita, non sarà superato in un determinato periodo (in questo caso l'esercizio annuale 2025).

1.2 Cosa si deve considerare quando si stabiliscono le priorità nella gestione dei rischi in base alla combinazione ammontare del danno (VaR) e probabilità di accadimento?

1.3 Indichi e descriva due strategie per affrontare i rischi.

© Organizzatori

1.4 In quale misura è problematico utilizzare il risultato annuale preventivato come grandezza di riferimento per la stima del Value at Risk? Indichi e descriva un punto essenziale.

Si discute, inoltre, dell'indice che misura il livello di confidenza. Il livello di confidenza (ad esempio del 95%) indica che la perdita calcolata nel VaR non sarà superata nel 95% dei casi. Quindi esiste una probabilità residua del 5% che si realizzi una perdita maggiore.

1.5 Un membro del consiglio di amministrazione propone che il livello di confidenza per i rischi distribuiti secondo una distribuzione normale venga modificato in futuro dall'attuale 95% al 99%. Descriva la conseguenza se questa proposta viene accettata e indichi una raccomandazione su ulteriori modi di procedere.

Conseguenza:

© Organizzatori

Raccomandazione:

Per i prossimi compiti si deve prendere in considerazione il seguente rischio:

Rischio:	Rischi di responsabilità
Descrizione:	Richieste di risarcimento o azioni legali da parte di terzi in relazione a presunte o effettive violazioni di obblighi come negligenza, violazioni contrattuali o violazioni di leggi.
Probabilità di accadimento:	35% (esercizio annuale 2024: 32%)
Value at Risk (95%):	90 MCHF (esercizio annuale 2024: 50 MCHF)

1.6 Come valuta il rischio “Rischi di responsabilità”? Indichi una valutazione e una raccomandazione d’azione concreta.

Valutazione:

© Organizzatori

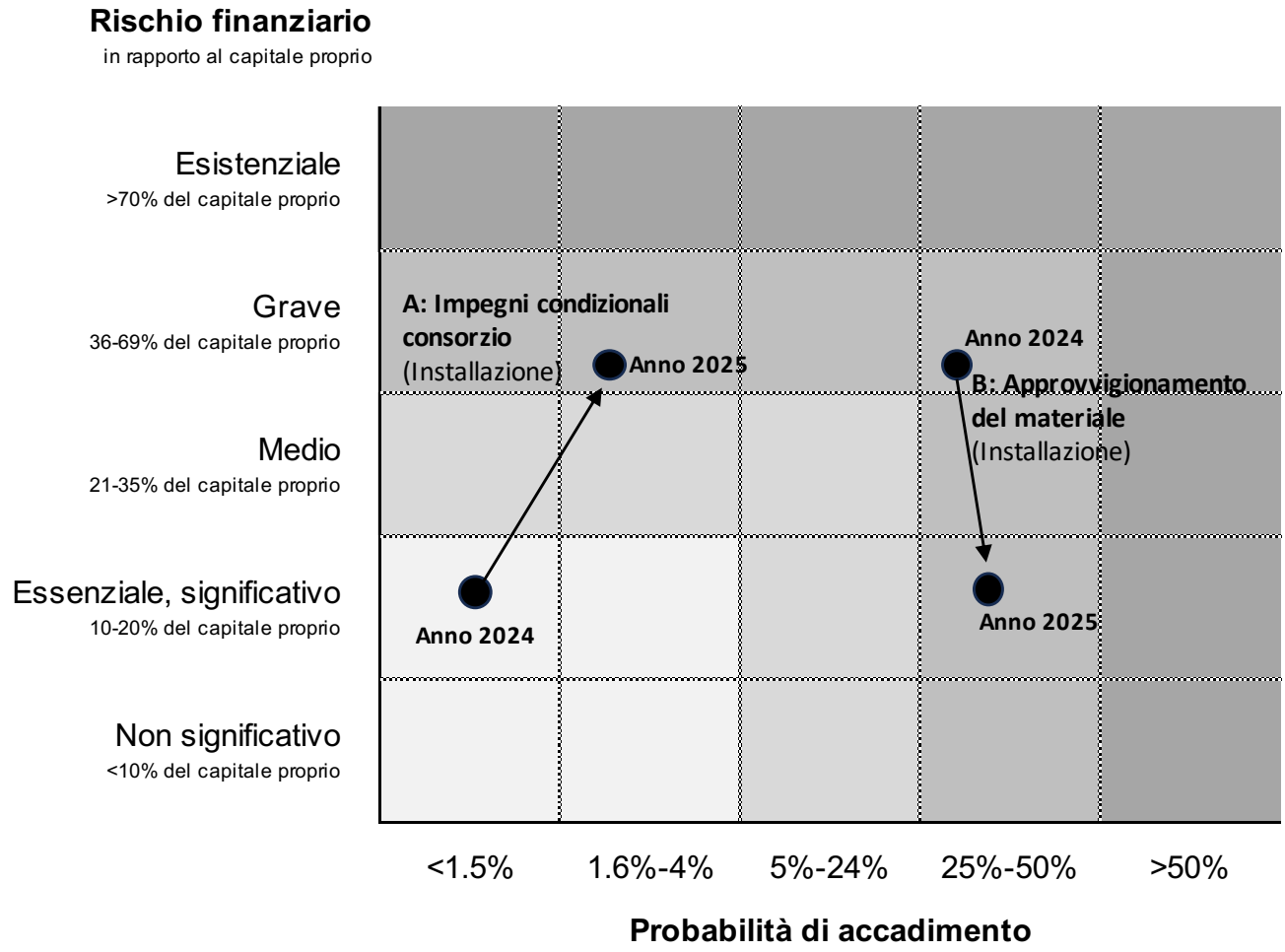
Raccomandazione d’azione:

1.7 Quale misura propone al consiglio di amministrazione sulla base della valutazione effettuata al punto 1.6? Indichi una misura e la spieghi.

Misura:
Spiegazione:

© Organizzatori

La matrice dei rischi di seguito riportata mostra un estratto del panorama dei rischi per l'esercizio annuale 2025, come pure l'evoluzione dei rischi rispetto all'esercizio annuale 2024.



Spiegazioni

Rischio A: Impegni condizionali consorzio
In molti casi, in particolare per importanti progetti d'installazione, EKU lavora in un consorzio, quindi in un rapporto di consorzio con imprese terze. Gli impegni condizionali in caso di un consorzio si riferiscono a impegni o debiti potenziali che possono sorgere a determinate condizioni (ad esempio in relazione a richiesta di garanzia, responsabilità e diritti di regresso/rivalsa).

Rischio B: Approvvigionamento di materiale
Elevata dipendenza dagli impianti di produzione in Asia, in particolare per i sistemi di controllo dei pannelli solari. Se non è possibile approvvigionarsi del materiale, rispettivamente se ci fossero ritardi nella consegna del materiale, si rischiano penali contrattuali da parte del mandante.

© Organizzatori

1.8 Come valuta l’evoluzione dei due rischi A e B? Spieghi la sua valutazione e formuli una raccomandazione concreta.

Rischio A: Impegni condizionali consorzio
Valutazione & spiegazione dell’evoluzione:
Raccomandazione:

Rischio B: Approvvigionamento del materiale
Valutazione & spiegazione dell’evoluzione:
Raccomandazione:

© Organizzatori

Compito 2: Reporting — 6 punti

La persona responsabile delle finanze e contabilità, a lei sottoposta, redige il commento per il reporting dell'energia elettrica al 31.12.2024. Questo commento è parte integrante del reporting per il consiglio di amministrazione. Lei valuta il commento ed esegue le correzioni necessarie. La persona responsabile della redazione del commento ha assunto questa funzione da poco tempo e non conosce ancora in dettaglio le particolarità specifiche del settore.

Di seguito trova l'estratto del reporting dell'energia elettrica per la chiusura annuale al 31.12.2024.

	Anno precedente 2023			**2024**			**Budget 2024**		
Energia	Milioni kWh	Milioni di CHF	Centesimi/kWh	Milioni kWh	Milioni di CHF	Centesimi/kWh	Milioni kWh	Milioni di CHF	Centesimi/kWh
Fornitura di base Privati	708.13	153.17	21.630	749.69	255.95	34.141	730.00	251.85	34.500
Fornitura di base Aziende	512.35	103.08	20.120	480.96	162.90	33.870	500.00	165.50	33.100
Totale fornitura di base	*1'220.48*	*256.25*	*20.996*	*1'230.65*	*418.85*	*34.035*	*1'230.00*	*417.35*	*33.931*
Mercato libero Zona di fornitura	259.42	47.51	18.313	280.15	78.82	28.135	290.00	81.49	28.100
Mercato libero Altre zone	53.54	9.75	18.218	49.64	14.23	28.674	55.00	15.43	28.050
Differenza di copertura		41.52			61.48			-10.86	
Totale cifra d'affari energia	**1'533.44**	**355.03**	**23.153**	**1'560.44**	**573.39**	**36.745**	**1'575.00**	**503.41**	**31.962**
Acquisti a termine	1'347.64	210.64	15.630	1'386.73	325.19	23.450	1'360.75	272.83	20.050
Acquisti Short	212.96	38.84	18.236	185.96	53.86	28.964	230.00	53.82	23.400
Energia di compensazione	-27.16	1.24	-4.548	-12.25	0.80	-6.548	-15.75	0.79	-5.000
Certificati		85.10			169.89			150.00	
Totale costi diretti dell'energia	**1'533.44**	**335.81**	**21.899**	**1'560.44**	**549.74**	**35.230**	**1'575.00**	**477.44**	**30.314**
Margine area d'affari Energia		**19.23**	**1.254**		**23.65**	**1.515**		**25.97**	**1.649**

Commento

Fornitura di base: scostamento di prezzo sulla base della quantità effettiva: 159.14 milioni di CHF rispetto all'anno precedente; scostamento di quantità: 3.46 milioni di CHF rispetto all'anno precedente. In particolare, lo scostamento di quantità è stato realizzato in seguito all'elevato aumento del numero di destinatari delle fatture (anno corrente 239'000 destinatari; anno precedente 225'000 destinatari). Nel complesso, il consumo medio per destinatario della fattura è diminuito del 5.1% rispetto all'anno precedente.

Clienti nel libero mercato: la cifra d'affari al di fuori della zona di fornitura è aumentata rispetto all'anno precedente, in particolare grazie alla quantità aggiuntiva.

Differenze di copertura: nonostante l'aumento delle tariffe, il continuo aumento dei prezzi (in particolare per gli acquisti short / a breve termine) ha portato a un'eccedenza di copertura di MCHF 61.48 invece che all'insufficienza di copertura di MCHF 10.86 prevista nel budget.

© Organizzatori

2.1 Valuti i commenti di seguito riportati, inseriti nel reporting sull'energia elettrica, e giustifichi la sua valutazione facendo riferimento a dati.

Valutazione del commento sugli scostamenti di prezzo e di quantità rispetto all'anno precedente.

Valutazione / Giustificazione:

Valutazione del commento sui clienti nel libero mercato.

Valutazione / Giustificazione:

© Organizzatori

Valutazione del commento sulle differenze di copertura.
Per la metodologia utilizzata per le differenze di copertura, consideri le spiegazioni contenute nel compito 1, paragrafo 1.1 Fornitura di base.

Correzione / Giustificazione:

2.2 Indichi tre misure per migliorare in futuro la qualità del reporting (vengono valutate solo le prime tre misure).

© Organizzatori

Compito 3: Calcolazione di coefficienti orari interni 11 punti

Tra i suoi compiti rientra anche il calcolo annuale dei coefficienti orari interni, eseguito sulla base del budget. Di seguito trova le informazioni necessarie per il calcolo:

Coefficienti orari fatturabili nel settore, esercizio annuale 2025

	Quadro	Responsabile di progetto	Montatore	Apprendista 2	Apprendista 1
Coefficiente orario in CHF	200.00	160.00	130.00	60.00	30.00

Budget dei costi del personale Installazione, esercizio annuale 2025

	Quadro	Responsabile di progetto	Montatore	Apprendista 2	Apprendista 1
Posti a tempo pieno (FTE)	1.0	4.0	23.0	3.0	3.0
Totale dei costi del personale	179’000	520’000	2'430’000	49’000	37’000
Totale delle ore annue per 1 FTE	1’880	1’880	1’880	1’880	1’880
Grado di utilizzo	26.0%	73.0%	85.0%	55.0%	43.0%
Totale delle ore produttive	489	5’490		3’102	2’425
Costo orario del personale	366.05	94.72		15.80	15.26

Budget Installazione, esercizio annuale 2025

Valori in MCHF	TOTALE	Costi diretti	Costi comuni dei mandati	Costi di amministrazione e vendita
Ricavo netto	**-13’000**	-13’000	0	0
Costi del materiale	**5’200**	4’700	400	100
Costi del personale	**3’215**	**Contenuto nel coefficiente orario**		
Affitti	**1’200**	100	400	700
Veicoli	**800**	400	300	100
Materiale d’esercizio	**350**	50	300	0
Costi amministrativi	**200**	0	50	150
Ammortamenti	**150**	0	150	0
Trasferimenti e imputazioni interne	**1’550**	1’100	300	150
Costi finanziari	**50**	0	0	50
Utile	**285**			

© Organizzatori

Spiegazioni

Costi diretti
Costi direttamente attribuibili a un progetto / a un mandato; ad esempio, materiale, rendicontazione diretta del tempo di lavoro da altre aree d'affari, spese di viaggio rendicontate direttamente.

Costi comuni dei mandati
Costi comuni che si riferiscono alla fornitura diretta di servizi d'installazione, ma che non possono essere attribuiti direttamente ad alcun mandato di clienti. Ad esempio, costi comuni dei veicoli, materiale d'esercizio e materiale ausiliario, ammortamenti di macchinari e attrezzature.

3.1 Calcoli il coefficiente orario interno **Montatore** nell'area d'affari Installazione per l'esercizio annuale 2025. Presenti i suoi calcoli sulla prossima pagina. Arrotondi gli importi in franchi a due decimali.

	Esercizio annuale 2025	**Calcolazione esercizio annuale 2024**
Grado di utilizzo sulle ore totali	85.0%	88.0%
Costo orario del personale		CHF 62.18
Costi comuni dei mandati		CHF 37.72
Totale I		CHF 99.90
Costi di amministrazione e vendita		CHF 23.39
Costo complessivo		CHF 123.29
Utile		CHF 5.48
Coefficiente orario interno Montatore		CHF 128.77

Nota: i costi comuni del mandato, i costi di amministrazione e vendita e l'utile sono ripartiti su base oraria.

© Organizzatori

Calcoli:

© Organizzatori

3.2 Confronti il coefficiente orario interno con il coefficiente orario ufficiale, fatturabile nel settore. Presenti le sue conclusioni. Indipendentemente dalla sua soluzione al compito 3.1, per l'esecuzione di questo compito assuma che il coefficiente orario interno per i montatori sia di CHF 137.00 e che la quota di utile sia di CHF 6.00.

3.3 In relazione al coefficiente orario interno del montatore di CHF 137.00, cosa si deve ulteriormente considerare in relazione alla fatturazione interna? Consideri, inoltre, le spiegazioni nel compito 1, paragrafo 2. Area d'affari Reti.

© Organizzatori

3.4 Quali misure propone alla direzione aziendale per ridurre il coefficiente orario interno? Indichi e descriva tre misure concrete. In caso di risposte ridondanti, la seconda risposta non sarà valutata.

Misura 1:

Misura 2:

Misura 3:

© Organizzatori

Esame professionale superiore di Esperta/Esperto in finanza e controlling 2025

Controlling

Tema 3	Espansione strategica dell'azienda, approvvigionamento e conseguenti costi aggiuntivi
Durata	1h 45min
Punteggio	35 punti su 100

Consideri attentamente le seguenti indicazioni:

1. Controlli che il fascicolo d'esame sia completo. Oltre a questa copertina, esso contiene in totale 21 pagine (da A1 a A21).
2. Il procedimento di soluzione deve essere presentato in modo chiaro.
3. Scriva su ogni pagina il suo cognome, nome e numero di candidato nell'apposito spazio previsto nell'intestazione di ogni foglio.
4. Modalità d'esame: open book.
5. Per motivi di parità di trattamento, durante l'esame non può essere fornita alcuna spiegazione sui compiti. In caso di dubbio, può formulare la sua ipotesi e considerarla nella risposta.

Buon lavoro!

© Organizzatori

Introduzione

Lei lavora come controller per un'azienda ferroviaria con circa 300 collaboratori a tempo pieno. L'azienda possiede 30 veicoli da 75 metri e un immobile in cui i veicoli vengono sottoposti a manutenzione e assistenza. L'attività principale (core business) dell'azienda ferroviaria è il trasporto passeggeri. L'azienda opera esclusivamente a livello regionale, gestendo 5 linee ferroviarie nella Svizzera orientale. In questa regione operano anche altre aziende.

Le direttive (regolamentazioni) e i requisiti posti alle aziende ferroviarie sono in continuo aumento. Per far fronte a queste esigenze, le aree amministrative sono state costantemente ampliate e questo ha portato a maggiori costi per l'azienda. Per ripartire i costi amministrativi in costante aumento su un'offerta di servizi più ampia e migliorare così la propria competitività, è stato costituito un gruppo di lavoro composto da diverse aree specialistiche, da membri della direzione aziendale e da lei come rappresentante delle finanze. Il gruppo dovrà occuparsi della crescita strategica dell'azienda e individuare soluzioni che consentiranno di raddoppiare l'offerta di servizi nei prossimi 10 anni.

Dopo una prima analisi dello schema strategico, si è convenuto unanimemente che il mercato attualmente servito dall'azienda è già saturo e che le opportunità di crescita in questo mercato sono pochissime. L'azienda desidera, invece, entrare in un nuovo mercato. L'obiettivo è quello di ottenere una crescita nel trasporto nazionale a lunga distanza. È quindi stato stabilito il seguente orientamento strategico: con il servizio esistente di «Trasporto passeggeri in treno» si raggiungerà il raddoppio dell'offerta di servizi nei prossimi 10 anni.

© Organizzatori

Compito 1: Modello strategico 5.5 punti

Compito 1.1: Modello di mercato saturo

Quali **modelli a matrice della gestione strategica** potrebbero essere utilizzati per valutare la saturazione del mercato? Indichi due possibili modelli e giustifichi come questi modelli possono fornire approfondimenti sulla situazione del mercato. Vengono valutate solo le prime due indicazioni.

Compito 1.2: Posizionamento della strategia

La matrice di Ansoff riconosce quattro diverse strategie. Nella matrice di seguito riportata, indichi il nome di queste quattro diverse strategie. Contrassegni, inoltre, con una X la strategia di crescita valutata dal gruppo di lavoro e giustifichi brevemente la sua scelta.

	Prodotti esistenti	**Nuovi prodotti**
Mercati esistenti		
Nuovi mercati		

Giustificazione:

© Organizzatori

Compito 1.3: Alternative strategiche

Per due delle strategie di crescita della matrice di Ansoff, indichi un orientamento strategico concreto e implementabile per l'azienda ferroviaria. L'implementazione deve essere compatibile con la competenza chiave «Trasporto passeggeri». Non è consentita la ripetizione della strategia descritta nella situazione iniziale. In ciascuna delle sue proposte di implementazione deve essere chiaramente indicato a quale strategia di crescita si riferisce. Vengono valutati solo i primi due orientamenti strategici.

© Organizzatori

Compito 2: Analisi del valore d'uso 7.5 punti

Compito 2.1: Analisi del valore d'uso

Il gruppo di lavoro ha elaborato, come nuovo scenario di possibile crescita, la penetrazione nel trasporto nazionale a lunga distanza. Per raggiungere la crescita desiderata nel trasporto nazionale a lunga distanza, la sua azienda necessita di ulteriori veicoli ferroviari. A tale scopo, un team di progetto ha elaborato un bando di concorso internazionale. Le offerte dei possibili fornitori sono pervenute e ora lei deve valutarle. Per la valutazione dispone delle informazioni di seguito riportate e dell'analisi del valore d'uso riportata nella pagina A6. L'obiettivo dell'analisi del valore d'uso è quello di valutare il fornitore più adatto. Il fornitore con il punteggio più elevato vince.

In una prima fase, i requisiti qualitativi vengono valutati nel modo seguente:

- 3 punti = requisito adempiuto
- 0 punti = requisito non adempiuto

Nella seconda fase vengono valutati i requisiti quantitativi. Per l'assegnazione dei punti è disponibile la seguente scala.

- 5 punti = miglior offerta
- 3 punti = fino al 19.9% peggiore della miglior offerta
- 1 punto = dal 20 al 39.9% peggiore della miglior offerta
- 0 punti = più del 39.9% peggiore della miglior offerta

Eventuali confronti di prezzo devono essere eseguiti nella valuta locale (CHF) dell'azienda ferroviaria. Gli importi in valuta estera devono essere convertiti al seguente corso di cambio:

- EUR/CHF: 0.98

Il punteggio totale viene calcolato con la seguente formula

$$\frac{1\ x\ Punteggio\ totale\ del\ valore\ di\ uso\ qualitativo + 2\ x\ Punteggio\ totale\ del\ valore\ di\ uso\ quantitativo}{3}$$

Utilizzando l'analisi di utilità riportata a pagina A6, calcoli il punteggio totale di Schweizer Züge AG. Arrotondi tutti i risultati a 2 decimali.

© Organizzatori

Offerte ricevute

	Caratteristica richiesta	**Schweizer Züge AG**	**Lok GmbH**	**Canadian Trains Ltd.**
Luogo di produzione		Svizzera	Germania	Svizzera
Valuta dell'offerta		CHF	EUR	CHF
Requisiti qualitativi				
Porta d'accesso alla cabina di guida	dovrebbe essere disponibile su entrambi i lati	non disponibile	disponibile	disponibile
Zona bistrot	dovrebbe essere disponibile	disponibile	disponibile	non disponibile
Sedili di prima classe	dovrebbero essere regolabili in 3 posizioni	regolabili in 3 posizioni	regolabili in 3 posizioni	regolabili in 3 posizioni
Tavolo di lavoro in prima classe	dovrebbe essere disponibile	disponibile	non disponibile	non disponibile
Presa di corrente per ogni scomparto	dovrebbe essere disponibile almeno 1 presa di corrente per scomparto	disponibile	disponibile	non disponibile
Requisiti quantitativi				
Peso del veicolo ferroviario in tonnellate	più basso è, meglio è	265	275	270
Consumo energetico in kWh al chilometro	più basso è, meglio è	14	12	15
Numero di WC per treno	più alto è, meglio è	3	4	2
Posti a sedere per treno	più alto è, meglio è	360	355	350
Prezzo per treno nella valuta dell'offerta	più basso è, meglio è	16'000'000	14'000'000	13'000'000
Durata della garanzia in anni dopo messa in servizio	più lunga è, meglio è	4	5	2

© Organizzatori

Analisi del valore d'uso

	Ponderazione	Schweizer Züge AG		Lok GmbH		Canadian Trains Ltd.	
Requisiti qualitativi		**Punti**	**Punteggio ponderato**	**Punti**	**Punteggio ponderato**	**Punti**	**Punteggio ponderato**
Porta d'accesso alla cabina di guida	5%			3		3	
Zona bistrot	30%			3		0	
Sedili di prima classe	20%			3		3	
Tavolo di lavoro in prima classe	20%			0		0	
Presa di corrente per ogni scomparto	25%			3		0	
Punti valori d'uso qualitativi	**100%**						
Requisiti quantitativi							
Peso del veicolo ferroviario in tonnellate	10%			3		3	
Consumo energetico in kWh al chilometro	15%			5		1	
Numero di WC per treno	5%			5		0	
Posti a sedere per treno	25%			3		3	
Prezzo per treno nella valuta dell'offerta	40%			3		5	
Durata della garanzia in anni dopo messa in servizio	5%			5		0	
Punti valori d'uso quantitativi	**100%**						

Punteggio totale dell'analisi del valore d'uso secondo la formula indicata nella situazione iniziale	**3.13**	**2.38**

© Organizzatori

Compito 2.2: Analisi di sensibilità

Un collaboratore sostiene che il corso di cambio utilizzato per l'analisi ha avuto un impatto troppo elevato sull'analisi del valore d'uso. La direzione aziendale desidera sapere qual è la percentuale minima (la % deve essere arrotondata all'intero) di cui il corso di cambio EUR/CHF dovrebbe cambiare affinché il contratto venga aggiudicato a un altro fornitore. Calcoli questa variazione, tenendo in considerazione le informazioni supplementari di seguito riportate.

Ad eccezione del corso di cambio, tutti gli altri parametri restano invariati.
Assuma che nell'analisi del valore d'uso, Lok GmbH abbia ottenuto il punteggio totale di 3.13 punti e Schweizer Züge AG abbia ottenuto il punteggio totale di 2.8 punti.

© Organizzatori

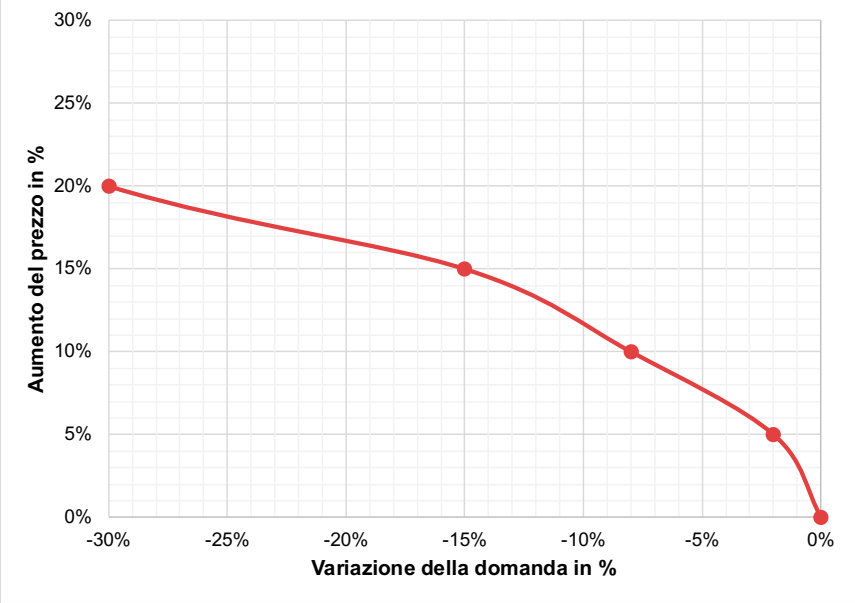
Compito 2.3: Modifica dell'ordine

Alla responsabile marketing è venuta l'idea di chiedere al vincitore dell'analisi del valore d'uso se è possibile costruire una prima classe Premium anziché una prima classe normale. Rispetto alla prima classe normale, la prima classe Premium dovrebbe offrire sedili più larghi, con funzioni di massaggio e climatizzazione. Di conseguenza, la prima classe normale dovrebbe essere cancellata.
Per la prima classe Premium dovranno essere applicati prezzi più alti.
La responsabile marketing ritiene che gli attuali passeggeri di prima classe normale passeranno alla prima classe Premium.

All'interno della prima classe esistono diversi segmenti di clientela. Le informazioni sui segmenti sono riportate di seguito.

Segmento di clienti «Pendolari»

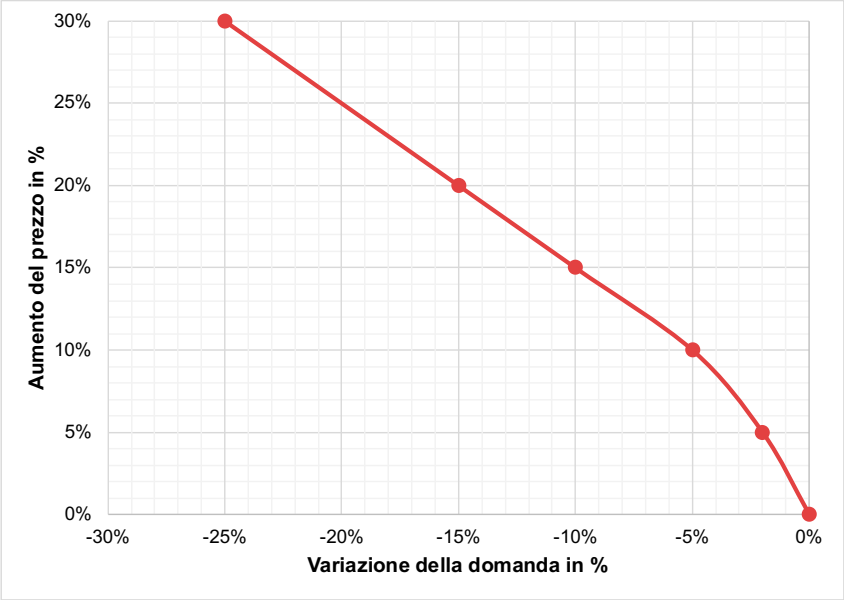
- Costituiscono l'80% dei passeggeri di prima classe.
- Generano l'80% della cifra d'affari della prima classe.
- La domanda reagisce all'aumento dei prezzi come indicato nel grafico seguente:



© Organizzatori

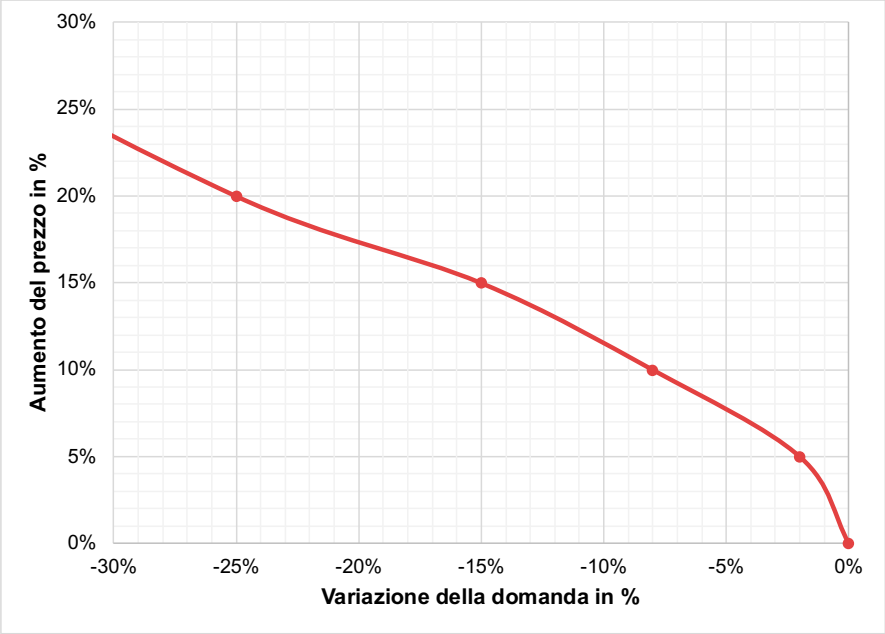
Segmento di clienti «Turisti stranieri»

- Costituiscono il 5% dei passeggeri di prima classe.
- Generano il 5% della cifra d'affari della prima classe.
- La domanda reagisce all'aumento dei prezzi come indicato nel grafico seguente:



Segmento di clienti «Pensionati svizzeri»

- Costituiscono il 15% dei passeggeri di prima classe.
- Generano il 15% della cifra d'affari della prima classe.
- La domanda reagisce all'aumento dei prezzi come indicato nel grafico seguente:



© Organizzatori

Compito 2.3.1: Maggior cifra d'affari nonostante l'aumento dei prezzi

La responsabile marketing sta valutando un aumento di prezzo del 20% per la prima classe Premium, per poter coprire i costi aggiuntivi previsti per i relativi servizi. In quale segmento di mercato ci si può attendere un aumento della cifra d'affari, nonostante l'aumento di prezzo e la conseguente diminuzione della domanda? Indichi il segmento di mercato e giustifichi la sua affermazione con dati.

Compito 2.3.2: Elasticità al prezzo della domanda dei clienti Pendolari

La responsabile marketing sostiene che il segmento di clienti Pendolari presenta una bassa elasticità della domanda al prezzo. Indichi l'intervallo in % in cui, per i pendolari, l'elasticità della domanda al prezzo si situa tra 0 e -1. Indichi, inoltre, quali conclusioni si possono trarre per quanto riguarda l'aumento di prezzo rispetto alla variazione della domanda.

© Organizzatori

Compito 2.3.3: Maggior margine di contribuzione grazie all'aumento di prezzo?

A causa delle funzioni aggiuntive dei sedili, il margine di contribuzione in percentuale della prima classe Premium ammonta al 95% ed è quindi leggermente inferiore al margine di contribuzione della prima classe normale, che è del 98%. La responsabile marketing è convinta che, grazie all'aumento di prezzo del 20%, si possa generare un margine di contribuzione in CHF significativamente maggiore nella prima classe Premium rispetto alla prima classe normale. Ritiene che la responsabile marketing abbia ragione con questa sua affermazione? Formuli un'affermazione sulla convenienza del business case, tenendo in considerazione l'elasticità della domanda e il margine di contribuzione in %; giustifichi la sua affermazione con dati.

© Organizzatori

Compito 3: Contratto di appalto 7.5 punti

Questo compito può essere risolto in modo indipendente dai compiti precedenti.

La sua azienda ha deciso di assegnare l'incarico per la fornitura di nuovi veicoli ferroviari. Il prezzo d'acquisto (EUR 15 milioni per veicolo, inclusi gli accessori), le date di consegna e il numero di veicoli (20 veicoli ferroviari) sono stati chiariti. Si deve ora eseguire la negoziazione per il relativo contratto di appalto. A tale proposito, lei riceve una proposta che deve valutare criticamente. Inoltre, ci sono ancora alcune questioni aperte che devono essere chiarite nel team di progetto.

Le seguenti pietre miliari sono usuali:

Stipulazione del contratto
La stipulazione del contratto avviene mediante la firma del contratto di appalto. Questa avviene 5 anni prima della consegna/fornitura del veicolo ferroviario.

Approvazione del vagone grezzo (non rifinito)
In questa fase viene approvato il veicolo grezzo (costruzione in alluminio). Il veicolo ferroviario non è ancora stato rifinito. Questo significa che la struttura interna, tutta l'elettronica e gli altri elementi non sono ancora stati installati. In questa data si valuta se il vagone grezzo presenta la qualità richiesta. Se ciò non è il caso, il veicolo grezzo non viene approvato e le fasi successive non possono essere eseguite fino a quando i difetti non saranno stati eliminati.
La data di approvazione del vagone grezzo fornisce informazioni sullo stato d'avanzamento del progetto. Questa fase avviene 2 anni prima della consegna/fornitura del veicolo ferroviario.

Collaudo dell'opera in fabbrica
La costruzione del veicolo ferroviario è stata completata. In questa fase, l'intero veicolo ferroviario viene esaminato in fabbrica. Ancora una volta viene valutata la qualità. Se la qualità non corrisponde ai requisiti, l'accettazione in fabbrica viene rifiutata fino a quando i difetti non sono stati eliminati. Non sono ancora stati eseguiti test sul funzionamento del veicolo. Questa fase avviene 1 settimana prima della consegna/fornitura del veicolo ferroviario.

Consegna/fornitura
Il veicolo ferroviario viene accettato solo se nelle pietre miliari precedenti non sono stati riscontrati difetti significativi. Con l'accettazione, i benefici e i rischi vengono trasferiti al cliente e inizia a decorrere il periodo della garanzia ordinaria. Il cliente diventa proprietario e possessore del veicolo ferroviario e il veicolo si considera consegnato. Le date di consegna vengono concordate contrattualmente.

Fine del periodo di garanzia
Non è possibile far valere ulteriori richieste di garanzia. Questa fase avviene 3 anni dopo la fornitura del veicolo ferroviario. Il periodo di garanzia decorre individualmente per ciascun veicolo.

Informazioni supplementari
La produzione di treni avviene esclusivamente su ordinazione e i treni sono personalizzati per ciascun cliente.

La liquidità per questo investimento non può essere generata dal cash flow operativo. Anche i mezzi propri a disposizione non sono sufficienti. Pertanto, si assuma che l'intero ammontare dell'investimento di EUR 300 milioni debba essere raccolto sul mercato dei capitali. Attualmente si deve considerare un tasso d'interesse del 2.5%.

© Organizzatori

Compito 3.1: Piano di pagamento

È consuetudine effettuare il versamento di anticipi, in quanto il fornitore deve a sua volta ordinare il materiale ai sub-fornitori ed è anch'esso obbligato a versare loro degli anticipi.

Lei riceve i seguenti piani di pagamento da esaminare:

Variante 1

- 50% o EUR 150 milioni alla stipulazione del contratto
- 30% o EUR 90 milioni all'approvazione del vagone grezzo
- 20% o EUR 58.5 milioni al collaudo dell'opera in fabbrica (inclusa deduzione del ribasso, come esposto in seguito)

Per la variante 1 il fornitore concede un ribasso di EUR 1.5 milioni sulla fornitura totale; questo ribasso può essere detratto al momento del collaudo dell'opera in fabbrica.

Variante 2

- 20% o EUR 60 milioni alla stipulazione del contratto
- 20% o EUR 60 milioni all'approvazione del vagone grezzo
- 50% o EUR 150 milioni alla consegna
- 10% o EUR 30 milioni dopo la fine del periodo di garanzia

Per la variante 2 non c'è alcun ribasso.

Quale piano di pagamento sceglie? Indichi il piano di pagamento scelto e tre motivi che giustificano la sua scelta. Vengono valutati i primi tre motivi.

© Organizzatori

Compito 3.2: Copertura contrattuale in caso di inadempienza

Nel team di progetto si stanno discutendo le opzioni disponibili per minimizzare contrattualmente i rischi finanziari derivanti da cattivo o mancato adempimento. La consegna puntuale dei veicoli ferroviari è importante, perché altrimenti l'introduzione della nuova offerta dovrebbe essere posticipata. Inoltre, le carenze qualitative possono portare alla cancellazione di treni, che oltre alla cattiva pubblicità può portare a richieste d'indennizzo da parte dei clienti.

Indichi due diverse misure per minimizzare **contrattualmente** l'impatto finanziario dei rischi sopra descritti. Vengono valutate le prime due misure.

Compito 3.3: Ulteriori rischi

Indichi due ulteriori rischi che l'azienda ferroviaria si assume con il contratto d'appalto. Tenga in considerazione che i ricavi dell'azienda ferroviaria vengono realizzati in CHF. Vengono valutati i primi due rischi.

© Organizzatori

Compito 3.4: Copertura degli anticipi mediante una garanzia di gruppo

Per coprire (assicurare) adeguatamente gli anticipi, è stata concordata contrattualmente una garanzia bancaria. Il fornitore le propone di emettere una garanzia di gruppo invece di una garanzia bancaria (da parte di una grande banca). Di conseguenza, la società madre (società quotata in borsa in Germania nell'indice azionario tedesco DAX) fungerebbe da garante. Nel caso di una garanzia di gruppo, il prezzo d'acquisto verrebbe ridotto di un totale di EUR 0.5 milioni. Indichi i vantaggi della garanzia bancaria rispetto alla garanzia di gruppo e giustifichi la sua affermazione.

© Organizzatori

Compito 4: Successivo progetto 3 punti

Siamo ora nell'anno 2030. I 20 veicoli ferroviari sono stati acquistati e sono in funzione con successo. Esiste l'opportunità di espandere ulteriormente l'attività di trasporto passeggeri a lunga distanza. A tal fine, l'azienda vorrebbe avvalersi dell'opzione, concordata contrattualmente, di diritto di riordino di veicoli ferroviari identici.
Trattandosi della ripetizione di un ordine, non è necessario passare attraverso una fase di studio, un progetto preliminare o un bando di concorso e si può iniziare immediatamente dalla fase di implementazione.

Compito 4.1: Verifica del prezzo d'acquisto

Per la ripetizione di ordini è stata concordata una cosiddetta formula di prezzo variabile (vedere in basso). Questa formula viene utilizzata per calcolare il prezzo dell'ordine successivo. Utilizzando le informazioni di seguito riportate, calcoli il prezzo alla stipulazione del contratto nel 2030 di un veicolo ferroviario in caso di ordine ripetuto (valori in milioni di EUR, arrotondati a 1 decimale).

Nota: il contratto originario è stato stipulato nel 2025 e il prezzo d'acquisto originario ammontava a EUR 15 milioni per un treno.

$$PS = Pori * (0.1 + 0.55 * \frac{Sc}{So} + 0.35 * \frac{Mc}{Mo})$$

PS = Prezzo per ordinazione successiva
Pori = Prezzo d'acquisto originario al momento della stipulazione del contratto
Sc = Indice dei salari nell'anno corrente
So = Indice dei salari dell'ordine originario al momento della stipulazione del contratto
Mc = Prezzo del materiale nell'anno corrente
Mo = Prezzo del materiale dell'ordine originario al momento della stipulazione del contratto

Indice	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Indice dei salari	100.00	102.50	105.06	107.69	110.38	113.14
Indice dei prezzi del materiale	100.00	107.88	109.10	106.55	105.20	104.12

Compito 4.2: Calcolo dell'indice del prezzo del materiale

A quanto dovrebbe ammontare l'indice dei prezzi del materiale nel 2030 affinché il prezzo di un veicolo ferroviario, in caso di ordinazione ripetuta, sia di EUR 16.5 milioni? Calcoli l'indice con 2 decimali e presenti il procedimento di soluzione.

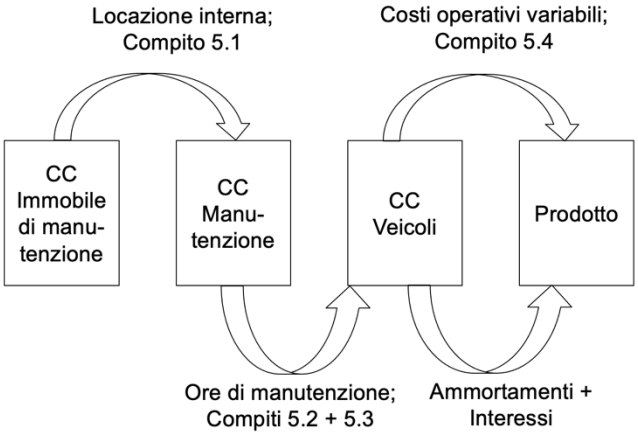
© Organizzatori

Compito 5: Costi operativi variabili dopo l'espansione 11.5 punti

Nota: tutte le parti di questo compito possono essere risolte in modo indipendente l'una dall'altra.

A causa degli ordini aggiuntivi, il limite di capacità dell'infrastruttura di manutenzione è stato superato. Per questo motivo, l'immobile di manutenzione esistente deve essere ampliato.
Per quanto riguarda i treni da 160 metri, a causa dell'espansione la direzione aziendale non è certa su come evolverà il coefficiente di costo operativo variabile pianificato per chilometro (km) percorso. Sulla base delle seguenti informazioni, calcoli il coefficiente di costo operativo variabile pianificato per chilometro percorso per i treni da 160 metri dopo l'espansione.
Prima del riordino e dell'ampliamento dell'immobile di manutenzione, il coefficiente di costo operativo variabile pianificato per treni da 160 metri ammontava a CHF 3.08 per km percorso.

Imputazione dei costi / Flussi dei valori
Di seguito è presentata schematicamente l'imputazione dei costi. L'azienda utilizza la contabilità a costi completi normali. CC = centro di costo.



Il centro di costo Immobile di manutenzione è utilizzato per la manutenzione / l'assistenza dei veicoli ferroviari in condizioni di sicurezza. Questo include la pulizia dei veicoli ferroviari, la risoluzione dei guasti e la manutenzione. I costi dell'immobile di manutenzione vengono riallocati ai centri di costo che utilizzano questo immobile (ad esempio il centro di costo Manutenzione) mediante imputazione interna dei costi della locazione. Nel compito 5.1, lei deve calcolare i costi del centro di costo dopo l'ampliamento nonché l'imputazione interna dei costi della locazione dopo l'ampliamento.

Nel centro di costo Manutenzione è impiegato il personale che si occupa della manutenzione dei veicoli ferroviari. I costi della Manutenzione vengono imputati al centro di costo Veicoli mediante la formula ore effettive x coefficiente orario pianificato. Nel compito 5.2 lei deve dimensionare il numero di ore di manutenzione necessarie sulla base del piano operativo. Nel compito 5.3 deve calcolare il coefficiente orario pianificato della Manutenzione.

Il centro di costo Veicoli comprende i diversi tipi di veicoli ferroviari. L'azienda utilizza treni da 75 metri e treni da 160 metri. Per ciascun tipo di veicolo ferroviario esiste un apposito centro di costo. Il centro di costo veicoli esegue l'imputazione dei costi nel modo seguente: (interessi + ammortamenti) mediante imputazioni fisse, costi operativi variabili mediante la formula (chilometri effettivamente percorsi x coefficiente di costo operativo variabile pianificato per chilometro percorso). Nel compito 5.4 calcoli il coefficiente di costo operativo variabile pianificato per chilometro percorso dopo l'ampliamento / il riordino di veicoli.

© Organizzatori

Tutti i costi e i ricavi relativi alla fornitura di servizi sono imputati nel corrispondente prodotto. I prodotti non saranno qui considerati in dettaglio, poiché servono solo per completare la presentazione schematica dell'imputazione interna dei costi.

Compito 5: Determinazione dell'imputazione dei costi di locazione alla Manutenzione

In base alle informazioni di seguito riportate e tenendo in considerazione la situazione iniziale, calcoli i costi del centro di costo «Immobile di manutenzione» dopo l'ampliamento. Calcoli, inoltre, l'imputazione preventiva della locazione interna ai centri di costo Tecnica, Project management, Manutenzione e Logistica dopo l'ampliamento dell'immobile di manutenzione.

Di seguito sono riportati i costi della costruzione per l'ampliamento dell'immobile di manutenzione e la durata d'utilizzo, rispettivamente la durata dell'ammortamento in anni. L'ammortamento viene addebitato al 100% al centro di costo Immobile di manutenzione.

Bene d'investimento	Totale investimento in CHF	Durata dell'ammortamento in anni
Immobile	20'000'000	50
Piattaforma di lavoro sul tetto	1'400'000	20
Piattaforma di sollevamento	4'500'000	15
Impianto fotovoltaico	500'000	25
Impianti sanitari	2'500'000	25

L'imputazione della locazione interna avviene in base ai metri quadrati e a un coefficiente di ponderazione. Il coefficiente di ponderazione tiene conto dei diversi standard di allestimento.

Centro di costo	Metri quadrati (m2)	Coefficiente di ponderazione
Tecnica	300	1.5
Project management	200	1.5
Manutenzione	9'260	1.0
Logistica	5'550	0.8

CC Immobile di manutenzione			
Descrizione	**Importo prima dell'ampliamento**	**Costi supplementari per l'ampliamento**	**Totale dei costi dopo l'ampliamento**
Costi di manutenzione + Costi operativi	220'000	41'000	261'000
Ammortamenti	1'517'000		
Interessi	149'750	650'250	800'000
Totale	**1'886'750**		
Imputazione locazione Tecnica			
Imputazione locazione Project manag.			
Imputazione locazione Manutenzione			
Imputazione locazione Logistica			
Differenza d'imputazione pianificata			

© Organizzatori

Principio della contabilità analitica
Per risparmiare tempo e costi nel calcolo delle locazioni interne, il controller junior le propone di abbandonare il calcolo precedente e di calcolare la locazione interna esclusivamente in base ai metri cubi. Prenda posizione su questa proposta e argomenti quale principio della contabilità analitica deve essere preso in considerazione nel miglior modo possibile. Da parte sua, presenti una proposta non indicata sinora che tenga conto ancora meglio di questo principio.

Compito 5.2: Redazione di un piano operativo per i veicoli riordinati

Le ore di personale necessarie per i 9 veicoli riordinati devono essere calcolate mediante il piano operativo. Determini le ore di personale necessarie all'anno per i 9 veicoli ferroviari riordinati. Di seguito sono indicate le informazioni relative a 1 veicolo ferroviario.

- Ogni 30'000 km il veicolo ferroviario deve passare sul tornio da pavimento. Il veicolo ferroviario percorre 180'000 km/anno.
- Ogni giorno, 365 giorni l'anno, vengono eseguite le pulizie notturne.
- Ogni veicolo ferroviario circola 365 giorni all'anno e si ferma 1'000 volte al giorno. Ogni 500 fermate è prevista una «pulizia durante il viaggio».

Piano operativo			
Descrizione dell'attività	**Ore di lavoro necessarie per l'attività**	**Frequenza per anno**	**Totale delle ore necessarie**
Modulo 1			120.00
Modulo 2			120.00
Modulo 3			72.00
Modulo 4			90.00
Lavaggio esterno			48.00
Passaggio su tornio da pavimento	5.00		
Pulizia notturna	1.50		
Pulizia durante il viaggio	0.20		
Pulizia annuale			20.50
Ore necessarie per 1 veicolo ferroviario			
Ore necessarie per 9 veicoli ferroviari			

© Organizzatori

Compito 5.3: Determinazione del coefficiente orario pianificato della Manutenzione

In base alle informazioni di seguito riportate, calcoli il coefficiente orario della Manutenzione (arrotondi al CHF):

- Le ore produttive lavorate sono in totale 64'500 e devono essere addebitate di conseguenza. 1 FTE lavora 1’500 ore l’anno. Per ciascuna FTE si devono calcolare costi del personale di CHF 115’000 l’anno.
- Per ciascuna FTE si prevede un’imputazione IT di CHF 8'000 l’anno.

CC Manutenzione	
Descrizione	**Totale dei costi dopo ampliamento**
Costi del personale	
Costi d'esercizio + Ammortamenti	833’000
Imputazione IT	
Imputazione locazione	2’200’000
Totale	
Ore produttive	
Coefficiente orario in CHF	

Compito 5.4: Calcolo del coefficiente di costo operativo variabile pianificato per chilometro percorso

Questo compito può essere risolto indipendentemente dai compiti precedenti.

I 9 veicoli ferroviari, che sono stati riordinati, verranno assegnati allo stesso centro di costo utilizzato per i 20 veicoli ferroviari da 160 metri già esistenti. I 30 veicoli ferroviari da 75 metri si trovano in un centro di costo separato. In base alle informazioni di seguito riportate, calcoli il coefficiente di costo operativo variabile in CHF, con 2 decimali, pianificato per 1 km per i veicoli ferroviari da 160 metri.

- Assuma che il variatore per i costi di revisione sia 7. Il variatore dipende dal numero di chilometri percorsi.
- I costi IT si basano sul numero di veicoli ferroviari. Aumentano linearmente del 100% in base al numero dei veicoli.
- Per i costi dei malfunzionamenti assuma un variatore di 8. Il variatore dipende dal numero di chilometri percorsi.
- Le ore di manutenzione interna vengono ricavate dai piani operativi. Per i 20 veicoli ferroviari da 160 metri già esistenti sono necessarie 1'200 ore/veicolo ferroviario. Per i 9 veicoli ferroviari riordinati sono necessarie in totale 10'800 ore. A causa dell’ampliamento, il coefficiente orario della manutenzione aumenta da CHF 120/ora a CHF 130/ora.

© Organizzatori

Calcolo del coefficiente di costo operativo variabile pianificato per chilometro percorso			
Descrizione	**Importo prima dell'ampliamento e del riordino**	**Variatore**	**Totale dei costi dopo l'ampliamento e il riordino**
Costi della pulizia esterna	3'800'000	9.00	5'339'000
Costi di revisione	2'500'000		
Costi IT	257'000		
Costi dei malfunzionamenti	1'650'000		
Ore di manutenzione interna	2'880'000		
Totale	**11'087'000**		
Chilometri percorsi per anno	3'600'000		5'220'000
Coefficiente di costo operativo variabile pianificato per chilometro percorso	**3.08**		

Compito 5.5: Difesa dei suoi calcoli

Il coefficiente di costo orario della manutenzione aumenterà da CHF 120/ora a CHF 130/ora a causa dell'ampliamento.
La direzione aziendale è sorpresa dal fatto che, nonostante l'aumento del coefficiente orario della manutenzione, il coefficiente di costo operativo variabile pianificato per chilometro percorso sia cambiato solo leggermente. Il suo calcolo viene messo in discussione. Spieghi quali fattori contribuiscono al fatto che il coefficiente di costo operativo variabile pianificato per chilometro percorso è cambiato solo leggermente nonostante il significativo aumento del coefficiente di costo orario della manutenzione.

© Organizzatori

Esame professionale superiore di Esperta/Esperto in finanza e controlling 2025

Tenuta dei conti secondo le norme svizzere e internazionali

Tema 1 Consolidamento

Durata 1h 30min

Punteggio 30 punti su 100

Consideri attentamente le seguenti indicazioni:

1. Controlli che il fascicolo d'esame sia completo. Oltre a questa copertina, esso contiene in totale 10 pagine (da A1 a A10).
2. Per le soluzioni e le risposte utilizzi unicamente lo spazio dopo la domanda, previsto nell'enunciato. Risposte scritte al di fuori degli spazi previsti non saranno valutate.
3. Il procedimento di soluzione deve essere presentato in modo chiaro.
4. Scriva su ogni pagina il suo cognome, nome e numero di candidato (nell'apposito spazio previsto nell'intestazione di ogni foglio).
5. Al termine dell'esame restituisca tutto il fascicolo.
6. Per motivi di parità di trattamento, durante l'esame non può essere fornita alcuna spiegazione sui compiti. In caso di dubbio, può formulare la sua ipotesi e considerarla nella risposta.
7. Le imposte differite devono essere considerate solo se ciò è espressamente richiesto nel compito.

Buon lavoro!

© Organizzatori

Compito 1: Trattamento del goodwill secondo Swiss GAAP FER 11 punti

Il 01.01.2023 Holding AG ha acquistato tutte le azioni di Épicéa AG e ha pagato un goodwill di CHF 300'000.

Il 01.05.2023 Holding AG ha acquistato tutte le azioni di Hêtre AG e ha pagato un goodwill di CHF 500'000.

Il 01.01.2024 Holding AG ha acquistato tutte le azioni di Mélèze AG. Poiché il costo di acquisizione di queste azioni è stato inferiore agli attivi netti ripresi, valutati al valore attuale, da questa transazione è risultato un goodwill negativo di CHF 250'000.

Informazioni supplementari al bilancio consolidato al 31.12.2024: (in base al rispettivo trattamento del goodwill, vedere varianti 1 e 2)	Totale degli attivi	CHF 9,0 milioni
	Capitale azionario	CHF 4,2 milioni
	Riserve da capitale	CHF 0,3 milioni
	Riserve da utili	CHF 1,5 milioni
	Totale capitale proprio	CHF 6,0 milioni
Informazioni supplementari al conto economico consolidato 2024:	Utile di gruppo	CHF 0,4 milioni

Tutti i compiti si basano sull'assunzione che i conti consolidati siano redatti secondo **Swiss GAAP FER**.

a) Indichi le due varianti di base con le quali si può trattare, nei conti consolidati, il goodwill pagato nel 2023. (1 punto)

Variante 1:

Variante 2:

b) È ammesso trattare il goodwill pagato per l'acquisizione di Épicéa AG in base alla prima variante e il goodwill pagato per l'acquisizione di Hêtre AG in base alla seconda variante? Giustifichi la sua risposta con l'indicazione di una cifra di Swiss GAAP FER 30. (1 punto)

© Organizzatori

c) Ipotesi: nei conti consolidati, il goodwill derivante dalle acquisizioni effettuate nel 2023 è stato trattato seconda la sua **Variante 1**. Come deve essere trattato il goodwill negativo derivante dall'acquisto delle azioni di Mélèze nei conti consolidati 2024? Indichi tutte le registrazioni contabili necessarie. Devono essere utilizzate le denominazioni appropriate dei conti. (1,5 punti)

DARE	AVERE	IMPORTO in CHF

d) Ipotesi: nei conti consolidati, il goodwill derivante dalle acquisizioni effettuate nel 2023 è stato trattato seconda la sua **Variante 2**. Come deve essere trattato il goodwill negativo derivante dall'acquisto delle azioni di Mélèze nei conti consolidati 2024? Indichi tutte le registrazioni contabili necessarie. Devono essere utilizzate le denominazioni appropriate dei conti. (1,5 punti)

DARE	AVERE	IMPORTO in CHF

© Organizzatori

e) Descriva e calcoli le conseguenze dei procedimenti da lei scelti ai punti c) e d) sulla presentazione del prospetto della variazione del capitale proprio consolidato 2024. (2 punti)

f) In relazione al goodwill negativo, oltre alla descrizione dei principi di valutazione cos'altro si deve ancora pubblicare nell'allegato ai conti consolidati 2024? Facendo riferimento alle risposte che ha dato ai punti c) e d), formuli la proposta concreta del testo e delle cifre che devono essere pubblicati nell'allegato 2024. (4 punti)

© Organizzatori

Compito 2: Prospetto della variazione del capitale proprio 10 punti

Il gruppo Fruit è composto esclusivamente dalle due aziende Fruit AG e Pomme AG. I conti consolidati delle due aziende sono redatti secondo IFRS.

Il 31.12.2023 Fruit AG ha acquistato tutte le azioni di Pomme AG al prezzo di CHF 2'100'000 e in questo ambito ha pagato un goodwill di CHF 700'000. Su questo goodwill non ha dovuto essere eseguita alcuna correzione di valore né nel 2023 né nel 2024.

I bilanci di Fruit AG e di Pomme AG alla data dell'acquisizione del 31.12.2023 possono essere desunti dai seguenti valori IFRS:

	Fruit AG		Pomme AG	
Attivi	CHF	10'500'000	CHF	4'000'000
Capitale di terzi	CHF	5'120'000	CHF	2'600'000
Capitale azionario	CHF	4'000'000	CHF	1'000'000
Azioni proprie	CHF	-370'000	CHF	0
Riserve da capitale	CHF	500'000	CHF	400'000
Riserve da utili	CHF	1'000'000	CHF	0
Utile annuo 2023	CHF	250'000	CHF	0

Nel 2024 le due aziende hanno effettuato le seguenti transazioni:

1. A febbraio l'assemblea generale di Fruit AG decide di distribuire un dividendo di CHF 90'000.

2. Nel 2024 Pomme AG non ha distribuito alcun dividendo.

3. Ad aprile Fruit AG aumenta il proprio capitale azionario di CHF 800'000 con un aggio di CHF 350'000. Le nuove azioni vengono tutte sottoscritte dagli attuali azionisti di Fruit AG e vengono interamente liberate mediante trasferimento bancario (CHF 1'150'000).

4. A giugno Pomme AG aumenta il suo capitale azionario di CHF 300'000 (senza aggio). Fruit AG sottoscrive e libera tutte queste nuove azioni.

5. A ottobre 2024 Fruit AG vende, a una persona non collegata al gruppo, un pacchetto del 20% delle azioni di Pomme AG al prezzo di CHF 500'000. Dal 01.01.2024 fino alla data della vendita, Pomme AG ha realizzato un utile di CHF 25'000.

6. L'utile annuo nella chiusura individuale di Fruit AG ammonta a CHF 120'000.

7. L'utile annuo nella chiusura individuale di Pomme AG ammonta a CHF 30'000.

Presenti, nella tabella di soluzione a pagina 5, il prospetto della variazione del capitale proprio per il bilancio consolidato 2024 del Gruppo Fruit, inserendo sia un breve testo che gli importi. A pagina 6 trova inoltre lo spazio per documentare i suoi calcoli.

© Organizzatori

Prospetto della variazione del capitale proprio 2024 del gruppo Fruit (tutti gli importi in CHF)

	Capitale azionario	Azioni proprie	Riserve da capitale	Riserve da utili	Totale del capitale proprio degli azionisti della società madre	Quota azionista di minoranza	Totale del capitale proprio
Saldo iniziale al 01.01.2024					Non richiesto		Non richiesto
					Non richiesto		Non richiesto
					Non richiesto		Non richiesto
					Non richiesto		Non richiesto
					Non richiesto		Non richiesto
					Non richiesto		Non richiesto
					Non richiesto		Non richiesto
					Non richiesto		Non richiesto
					Non richiesto		Non richiesto
					Non richiesto		Non richiesto
					Non richiesto		Non richiesto
					Non richiesto		Non richiesto
					Non richiesto		Non richiesto
Saldo finale al 31.12.2024	Non richiesto	Non richiesto	Non richiesto	Non richiesto	Non richiesto	Non richiesto	Non richiesto

© Organizzatori

Spazio per documentare i suoi calcoli per la preparazione del prospetto della variazione del capitale proprio

© Organizzatori

Compito 3: Imposte differite nel conto consolidato 9 punti

Vêtements AG possiede il 100% delle due società figlie Pullover AG e Pantalon AG. I conti consolidati delle tre aziende sono redatti secondo IFRS.

Per tutte le fattispecie di seguito presentate si applica un'aliquota fiscale del 20% sull'utile prima delle imposte. Se, per una fattispecie, devono essere rilevate sia le imposte differite attive che le imposte differite passive, queste devono sempre essere registrate separatamente. Se, per una fattispecie, non è necessaria alcuna imposta differita, risponda scrivendo «Nessuna imposta differita». Per tutti i compiti seguenti devono essere utilizzate denominazioni di conto appropriate.

a) Il 01.01.2022 Vêtements AG ha acquistato tutte le azioni di Pullover AG e ha pagato un goodwill di CHF 200'000. Questo goodwill è già stato registrato nei conti consolidati. Indichi tutte le(a) registrazioni(e) necessarie(a) per le imposte differite nei conti consolidati 2022. (0,5 punti)

DARE	AVERE	IMPORTO in CHF

b) Sui crediti per forniture e prestazioni (crediti PFP) di Pantalon AG sono note le seguenti informazioni provenienti dalla chiusura individuale (in CHF):

	31.12.2024	31.12.2023
Valore lordo crediti PFP esterni al gruppo	410'000	390'000
Valore lordo crediti PFP interni al gruppo	28'000	0
Totale del valore lordo	438'000	390'000
Rettifica di valore dei crediti PFP	-10'950	-9'750
Valore netto = Valore contabile crediti PFP	427'050	380'250

La rettifica di valore sopra indicata è stata calcolata utilizzando la percentuale del 2,5%, effettivamente necessaria dal profilo economico e conforme agli IFRS.

Per questa fattispecie, indichi tutte le(a) registrazioni(e) necessarie(a) nei conti consolidati 2024 incluse eventuali imposte differite. (1,5 punti)

DARE	AVERE	IMPORTO in CHF

© Organizzatori

c) Il 01.01.2022, quando Vêtements AG ha acquistato tutte le azioni di Pullover AG, nel quadro del metodo di acquisizione ha dovuto essere eseguita una nuova valutazione di un veicolo.
Questo veicolo è stato acquistato da Pullover AG il 01.01.2021 al prezzo di CHF 140'000 e da allora è stato ammortizzato a quote costanti su 5 anni (metodo di ammortamento diretto) nella chiusura individuale determinante ai fini fiscali.
Invece, per i conti consolidati secondo IFRS l'ammortamento deve essere effettuato a quote costanti su 8 anni (metodo di ammortamento diretto).
Per questa fattispecie, indichi tutte le(a) registrazioni(e) necessarie(a) nei conti consolidati 2024 incluse eventuali imposte differite. (3,0 punti)

DARE	AVERE	IMPORTO in CHF

Spazio per i suoi calcoli:

© Organizzatori

d) Vêtements AG ha dovuto contabilizzare nella chiusura individuale 2024 una multa fiscale di CHF 25'000. Secondo il diritto fiscale tale multa non è considerata un onere giustificato dall'uso commerciale (art. 59 cpv. 2 lett. c LIFD).

Per questa fattispecie, indichi tutte le(a) registrazioni(e) necessarie(a) nei conti consolidati 2024 incluse eventuali imposte differite. (1,0 punto)

DARE	AVERE	IMPORTO in CHF

e) Il 31.12.2023 Pullover AG aveva attivato nelle proprie scorte le merci acquistate internamente presso Vêtements AG del valore di CHF 48'000 (CHF 48'000 è il valore fiscale; dal punto di vista del gruppo il valore di acquisizione di queste scorte ammontava a CHF 30'000). Nel 2024 Pullover AG ha venduto tutte queste scorte a clienti esterni.
Nel 2024 Vêtements AG ha acquistato merci da un fornitore esterno al prezzo di CHF 320'000, che successivamente ha rivenduto a Pullover AG al prezzo di CHF 528'000.
Il 31.12.2024 Pullover AG ha attivato nelle proprie scorte le merci acquistate internamente nel 2024 presso Vêtements AG per un valore di CHF 66'000.

Per questa fattispecie indichi, nella tabella di soluzione contenuta nella prossima pagina, tutte le(a) registrazioni(e) necessarie(a) nei conti consolidati 2024 incluse eventuali imposte differite. (3,0 punti)

Spazio per i suoi calcoli:

© Organizzatori

DARE	AVERE	IMPORTO in CHF

© Organizzatori

Esame professionale superiore di Esperta/Esperto in finanza e controlling 2025

Tenuta dei conti secondo le norme svizzere e internazionali

Tema 2 Swiss GAAP FER e IFRS

Durata 2 ore

Punteggio 40 punti su 100

Consideri attentamente le seguenti indicazioni:

1. Controlli che il fascicolo d'esame sia completo. Oltre a questa copertina, esso contiene in totale 17 pagine (da A1 a A17).
2. Per le soluzioni e le risposte utilizzi unicamente lo spazio previsto nell'enunciato. Risposte scritte al di fuori degli spazi previsti non saranno valutate.
3. Il procedimento di soluzione deve essere presentato in modo chiaro.
4. Scriva su ogni pagina il suo cognome, nome e numero di candidato (nell'apposito spazio previsto nell'intestazione di ogni foglio).
5. Al termine dell'esame restituisca tutto il fascicolo.
6. Per motivi di parità di trattamento, durante l'esame non può essere fornita alcuna spiegazione sui compiti. In caso di dubbio, può formulare la sua ipotesi e considerarla nella risposta.

Buon lavoro!

© Organizzatori

Introduzione

I 7 compiti di seguito presentati possono essere risolti indipendentemente l'uno dall'altro.

Consideri che:

- Ciascun compito si basa sulle raccomandazioni Swiss GAAP FER o sugli standard IFRS/IAS o su entrambi. Lo standard principale, rispettivamente gli standard principali, da applicare viene sempre indicato nel titolo del compito.
- Gli effetti fiscali devono essere considerati solo quando esplicitamente richiesti o se necessari nella fattispecie considerata (questo è sempre il caso quando vengono indicate le aliquote fiscali).
- Le calcolazioni degli importi sono da esporre solo quando il compito lo richiede in modo esplicito.
- Nelle registrazioni deve prestare attenzione ad indicare denominazioni appropriate dei conti e gli importi devono sempre essere indicati.

Indicazioni essenziali per la soluzione

- **Se non vengono specificate altre regole di arrotondamento nel singolo compito, gli importi *possono* essere arrotondati all'intero secondo l'uso commerciale (arrotondamento per difetto fino a 0.49 e arrotondamento per eccesso a partire da 0.50).**
- **Indicazioni specifiche per la soluzione sono precisate, se del caso, nel relativo compito.**

© Organizzatori

Compito 1:
Strumenti finanziari – IFRS 9 e FER 2 — 8.5 punti

Situazione iniziale

(Per semplificare il compito si assuma che tutte le transazioni abbiano luogo il 01.01, rispettivamente il 31.12).

Il 01.01.2022 un'azienda ha acquistato in borsa obbligazioni di ABC-Holding del valore nominale di CHF 1'000'000 al corso del 101%. I costi di transazione per questo acquisto ammontano a CHF 5'000. Con questa situazione iniziale si ha un tasso d'interesse effettivo dell'1,8% l'anno.

Le obbligazioni di ABC-Holding sono state emesse il 01.01.2020 e saranno rimborsate al valore nominale il 31.12.2029. Gli interessi del 2% sono pagati posticipatamente al 31.12, la prima volta il 31.12.2020.

Queste obbligazioni sono state quotate in borsa come segue:

31.12.2020: 102%
31.12.2021: 101%
31.12.2022: 98%
31.12.2023: 97%

L'esercizio annuale dell'azienda corrisponde all'anno civile.

Per le registrazioni devono essere utilizzati i seguenti conti:

Banca
Crediti per imposta preventiva
Attivi finanziari a breve termine
Attivi finanziari a lungo termine
Ricavi per interessi
Ricavi da utili di corso
Costi per interessi
Costi da perdite di corso
Costi delle transazioni

Le domande relative a questa situazione iniziale sono contenute nelle prossime due pagine. Alle domande si deve rispondere in modo indipendente l'una dall'altra.

© Organizzatori

Domanda 1.1 **3 punti**

Si assuma che l'azienda applichi gli standard **IFRS** e che negli esercizi annuali 2022 e 2023 ci sia l'intenzione di detenere le obbligazioni sino al loro rimborso.

Quali registrazioni contabili hanno dovuto essere eseguite presso l'azienda nell'**esercizio annuale 2022** per queste obbligazioni? I presupposti per l'applicazione di IFRS 9-4.1.5 non erano adempiuti. Non si deve registrare l'entrata di pagamento del credito per imposta preventiva.

Risposta alla domanda 1.1

© Organizzatori

Domanda 1.2 **3 punti**

Si assuma che l'azienda applichi gli standard **IFRS** e che negli esercizi annuali dal 2022 al 2024 abbia valutato le obbligazioni acquistate, senza impatto nelle altre componenti di conto economico complessivo, al valore equo (fair value) applicando IFRS 9-4.1.2A.

I costi d'acquisizione correnti ammontavano al 31.12.2023 a CHF 1'011'509 (importo arrotondato).

Il 30.06.2024 l'azienda ha venduto le obbligazioni al corso di CHF 965'000. Per questa transazione, la banca ha accreditato all'azienda l'importo di CHF 970'000, comprensivo degli interessi maturati di CHF 10'000 e dedotti i costi della transazione di CHF 5'000.

Quale risultato finanziario (ricavi finanziari meno costi finanziari) ha realizzato l'azienda nell'**esercizio annuale 2024** con queste obbligazioni? L'importo deve essere comprovato dettagliatamente.

Risposta alla domanda 1.2

Domanda 1.3 **2.5 punti**

Per questa domanda si assuma che l'azienda applichi **Swiss GAAP FER** e che negli esercizi annuali dal 2022 al 2024 abbia valutato le obbligazioni acquistate secondo FER 2 cifra 7.

Quali registrazioni contabili hanno dovuto essere eseguite presso l'azienda nell'**esercizio annuale 2022** per queste obbligazioni? Non si deve registrare l'entrata di pagamento del credito per imposta preventiva. Devono essere utilizzare le denominazioni di conto appropriate.

Risposta alla domanda 1.3

© Organizzatori

Compito 2:
Altre componenti di conto economico complessivo – IAS 1 2.5 punti

Situazione iniziale

(MCHF = 1'000 CHF)

Per redigere il proprio conto economico complessivo 2024 (dal 01.01 al 31.12) secondo IFRS, un'azienda deve riassumere le altre componenti di conto economico complessivo ai sensi di IAS 1-81A. A tale proposito dispone delle seguenti informazioni:

Imposte:	Per semplificazione, in questo compito non si devono considerare gli effetti fiscali.
Impegni previdenziali:	Nel bilancio redatto secondo IFRS sono esposti, nel capitale di terzi a lungo termine, impegni previdenziali al 31.12.2023 per MCHF 1'000 e al 31.12.2024 per MCHF 950. Nell'esercizio annuale 2024 gli utili attuariali (tecnico-assicurativi) ammontavano a MCHF 35 e il rendimento delle attività del piano, senza l'ammontare rilevato nel risultato finanziario, a MCHF 25.
Investimenti in azioni:	Il valore equo (fair value) degli investimenti in azioni, calcolato secondo IFRS 13, ammontava al 31.12.2023 a MCHF 2'400 e al 31.12.2024 a MCHF 2'200. Nel proprio conto annuale IFRS, l'azienda iscrive a bilancio questi investimenti in azioni al corrispondente valore equo, senza impatto sul conto economico, nelle altre componenti del risultato complessivo.
Coperture dei cash flow	Nel bilancio redatto secondo IFRS, le coperture dei cash flow (coperture dei flussi finanziari) sono state iscritte a bilancio al valore equo (fair value) e l'importo rilevato è sempre stato una copertura efficace completa. Secondo IFRS per le coperture dei cash flow sono state iscritte a bilancio al 31.12.2023 attività per un totale di MCHF 180 e al 31.12.2024 passività per un totale di MCHF 100.

Le domande relative a questa situazione iniziale sono contenute nella prossima pagina.

© Organizzatori

Domanda 2.1 **0.75 punti**

Quali altre componenti di conto economico complessivo (OCI) sono state esposte nel conto annuale IFRS 2024 in relazione agli **impegni previdenziali**? Nella risposta deve esplicitamente indicare se si tratta di un risultato positivo (+) o di un risultato negativo (-).

Queste altre componenti di conto economico complessivo (OCI) dovevano essere assegnate alle riserve da utili o a un'altra voce delle riserve?

Risposta alla domanda 2.1

Domanda 2.2 **0.75 punti**

Quali altre componenti di conto economico complessivo (OCI) sono state esposte nel conto annuale IFRS 2024 in relazione agli **investimenti in azioni**? Nella risposta deve esplicitamente indicare se si tratta di un risultato positivo (+) o di un risultato negativo (-).

Queste altre componenti di conto economico complessivo (OCI) dovevano essere assegnate alle riserve da utili o a un'altra voce delle riserve?

Risposta alla domanda 2.2

Domanda 2.3 **1 punto**

Quali altre componenti di conto economico complessivo (OCI) sono state esposte nel conto annuale IFRS 2024 in relazione con le **coperture dei cash flow**? Nella risposta deve esplicitamente indicare se si tratta di un risultato positivo (+) o di un risultato negativo (-).

Queste altre componenti di conto economico complessivo (OCI) dovevano essere assegnate alle riserve da utili o a un'altra voce delle riserve?

Risposta alla domanda 2.3

© Organizzatori

Compito 3:
Impegni di previdenza – FER 16 — 7 punti

Situazione iniziale
(Mio CHF = milioni di franchi)

Dell'istituto di previdenza di un'azienda, che utilizza Swiss GAAP FER, sono noti i due seguenti bilanci riassuntivi realizzati secondo le disposizioni di FER 26:

	31.12.2024 Mio CHF	31.12.2023 Mio CHF
Totale attivi	**330,0**	**360,0**
Debiti e delimitazioni passive	3,0	4,0
Riserva dei contributi del datore di lavoro	5,4	6,0
Capitali di previdenza e accantonamenti tecnico-assicurativi	366,0	361,0
Riserva di fluttuazione	0	0
Mezzi liberi (+) o Copertura insufficiente (-)	-44,4	-11,0
Totale passivi	**330,0**	**360,0**

La diminuzione della riserva dei contributi del datore di lavoro nel 2024 è riconducibile a interessi negativi di 0,6 milioni di CHF. Nel 2023 alla riserva di contributi del datore di lavoro sono stati accreditati interessi positivi per 0,1 milioni di CHF.

A causa del significativo peggioramento della situazione economica dell'istituto di previdenza rispetto all'anno precedente, nell'autunno 2024 è stato deciso che l'azienda e i lavoratori devono versare all'istituto di previdenza, per i prossimi 8 anni (a partire dal 2025), contributi supplementari di 2,4 milioni di CHF l'anno. Gli influssi sugli interessi non devono essere considerati.

Contributi del datore di lavoro, delimitati nel periodo:
anno 2024: 6,6 milioni di CHF / anno 2023: 6,8 milioni di CHF
Contributi dei lavoratori, delimitati nel periodo:
anno 2024: 5,0 milioni di CHF / anno 2023: 5,1 milioni di CHF

Le domande relative a questa situazione iniziale sono contenute in questa e nella prossima pagina.

Domanda 3.1 — 1 punto

I contratti di lavoro danno diritto anche a regali di anzianità di servizio e versamenti per giubilei. Questi devono essere rilevati conformemente a FER 16? Se sì, in base a quale disposizione di FER 16? Se no, in base a quale disposizione di FER 16 non devono essere rilevati e in base a quale(i) altra(e) disposizione(i) di Swiss GAAP FER devono essere rilevati?

Risposta alla domanda 3.1:

© Organizzatori

Domanda 3.2 **3 punti**

Quali informazioni minime devono essere pubblicate nel conto annuale dell'azienda in relazione alla riserva dei contributi del datore di lavoro? Gli interessi sulla riserva dei contributi del datore di lavoro devono essere registrati nei costi del personale. La soluzione deve essere inserita nella tabella di seguito riportata, che corrisponde alle disposizioni minime secondo FER 16.

Risposta alla domanda 3.2:

Valore nominale 31.12.24	*Rinuncia utilizzazione 2024*	*Bilancio 31.12.24*	*Costituzione 2024*	*Bilancio 31.12.23*	*Costi del personale 2024*	*Costi del personale 2023*
Mio CHF	*Mio CHF*	*Mio CHF*	*Mio CHF*	*Mio CHF*	*Mio CHF*	*Mio CHF*
. . .	. . .	. . .	. . .	. . .	. . .	. . .

Domanda 3.3 **3 punti**

Quali informazioni minime devono essere pubblicate nel conto annuale dell'azienda in relazione agli influssi economici da impegni di previdenza? Gli interessi sulla riserva dei contributi del datore di lavoro devono essere registrati nei costi del personale. La soluzione deve essere inserita nella tabella di seguito riportata, che corrisponde alle disposizioni minime secondo FER 16.

Risposta alla domanda 3.3:

Copertura insufficiente 31.12.24	*Quota-parte economica 31.12.24*	*Quota-parte economica 31.12.23*	*Variazione rispetto all'esercizio precedente con effetto sul risultato nell'esercizio*	*Contributi delimitati di competenza del periodo*	*Costo per la previdenza nei costi del personale 2024*	*Costo per la previdenza nei costi del personale 2023*
Mio CHF	*Mio CHF*	*Mio CHF*	*Mio CHF*	*Mio CHF*	*Mio CHF*	*Mio CHF*
. . .	. . .	. . .	. . .	. . .	. . .	. . .

© Organizzatori

Compito 4:
Immobili e riduzione di valore – IAS 16, IAS 36 e IAS 40 — 9 punti

Situazione iniziale

(MCHF = 1'000 CHF)

Il 01.04.2020 è entrato in funzione presso un fabbricante su commessa un nuovo immobile di produzione. I costi d'acquisizione dell'immobile sono stati di MCHF 3'500 (di cui MCHF 500 per il terreno e MCHF 3'000 per l'edificio). Per l'edificio è stata eseguita una distinzione tra la componente «Struttura» (fondamenta, costruzione grezza, tetto) con un costo d'acquisizione di MCHF 1'800 e il «Resto» (arredi interni, energia, riscaldamento e aria condizionata) con un costo d'acquisizione di MCHF 1'200.

Per la componente «Struttura» sono state stimate una durata d'utilizzo di 40 anni e un valore residuo di MCHF 200 dopo 40 anni. Grazie alla manutenzione continua programmata, si prevede che in questi 40 anni non saranno necessari importanti rinnovamenti.

Per la componente «Resto» è stata stimata una durata d'utilizzo di 20 anni, con una manutenzione continua programmata. Si stima che dopo questi 20 anni l'80% degli elementi di questa componente dovranno essere sostituiti. Dopo 40 anni, non si deve più considerare alcun valore residuo per questa componente.

L'immobile di produzione è utilizzato esclusivamente dall'area d'affari ABC. L'immobile è situato al di fuori delle aree operative delle altre aree d'affari del fabbricante su commessa. Fino a fine 2022 l'area d'affari ABC ha realizzato un buon margine di utile.

Nell'esercizio annuale 2023 (dal 01.01. al 31.12.) il principale cliente dell'area d'affari ABC ha dichiarato fallimento. Fino a fine 2023 il fabbricante su commessa non era riuscito a trovare nuovi clienti per l'area d'affari ABC. Uno dei motivi è che la concorrenza in quest'area d'affari è aumentata enormemente e nel prossimo futuro nell'area d'affari ABC si potranno generare solo margini insufficienti.

Una valutazione dell'area d'affari ABC ha evidenziato che al 31.12.2023 l'immobile di produzione presentava un valore d'uso di MCHF 1'500. Il valore di mercato dell'immobile di produzione, stimato da un perito, è di MCHF 2'000. Secondo la perizia si devono, inoltre, prevedere costi di vendita del 3% del prezzo di vendita. Le riduzioni di valore devono essere attribuite in primo luogo alla componente «Resto» e, dopo che il suo valore contabile sarà pari a zero, alla componente «Struttura».

Le domande relative a questa situazione iniziale sono contenute in questa e nelle prossime due pagine. Alle domande deve rispondere assumendo che l'azienda applichi gli standard **IFRS**.

Domanda 4.1 — **1 punto**

Per la determinazione del valore d'uso al 31.12.2023, i flussi finanziari stimati hanno dovuto essere scontati con il tasso di costo medio del capitale totale (ad esempio il WACC) o con un appropriato tasso d'interesse del capitale di terzi (ad esempio tasso d'interesse su prestiti non garantiti)? La risposta deve essere giustificata brevemente; non è necessario indicare la relativa norma degli IFRS.

Risposta alla domanda 4.1:

© Organizzatori

Domanda 4.2 **2.25 punti**

Perché si è dovuto determinare il valore d'uso dell'area d'affari ABC al 31.12.2023? Nella risposta devono essere considerati IAS 36 cifra 9, IAS 36 cifra 12 e IAS 36 cifre 18 e 20. La risposta deve essere giustificata in modo differenziato, quindi spiegando brevemente la norma e presentando come tale norma viene applicata nel caso in esame.

Risposta alla domanda 4.2:

Domanda 4.3 **2.5 punti**

Quali ammortamenti hanno dovuto essere rilevati dal fabbricante su commessa in relazione a questo immobile di produzione nell'esercizio annuale **2020** (dal 01.01. al 31.12.), se si assume che la riduzione di valore avvenga in modo lineare? Gli importi devono essere comprovati con calcoli.

Risposta alla domanda 4.3:

Domanda 4.4 **1.25 punti**

Indipendentemente dalla risposta alla domanda 4.3, si assuma che il valore contabile dell'immobile di produzione al 31.12.2023, prima di un'eventuale riduzione di valore, ammontava a MCHF 3'150, di cui MCHF 500 per il «Terreno», MCHF 1'650 per la «Struttura» e MCHF 1'000 per il «Resto».

Quale valore contabile presentano queste tre componenti al 31.12.2023? Si deve indicare il valore contabile di ciascuna componente.

Risposta alla domanda 4.4:

© Organizzatori

Domanda 4.5 **2 punti**

A fine gennaio 2025 un nuovo cliente ha firmato un contratto a lungo termine molto redditizio per l'area d'affari ABC. Grazie a questo contratto anche l'immobile di produzione sarà utilizzato con piena occupazione a partire da ottobre 2025 e l'area d'affari ABC raggiungerà un livello di redditività superiore a quello stimato nel budget redatto al momento dell'entrata in funzione dell'immobile di produzione.

Il consiglio d'amministrazione ha reagito immediatamente a inizio febbraio 2025 e ha richiesto alla direzione aziendale quanto segue:

I. Deve essere eseguita una rettifica delle riduzioni di valore eseguite nell'esercizio annuale 2023, per lo stesso ammontare.

II. A causa della redditività prevista, superiore alle aspettative, l'immobile di produzione ha un valore superiore al corrispondente valore contabile dopo la rettifica della riduzione di valore indicata al punto I. Questo maggior valore deve essere rilevato nel conto economico ai sensi di IAS 40.

III. Gli adeguamenti di valore ammessi devono essere rilevati al 31.12.2024, poiché si tratta di un evento da considerare dopo la data di bilancio.

Per ciascuna delle tre richieste, valuti se possono essere implementate nella contabilità così come sopra descritte. La valutazione deve essere giustificata brevemente; non è necessario indicare la relativa norma degli IFRS.

Risposta alla domanda 4.5:

© Organizzatori

Compito 5:
Transazioni sale and leaseback – FER 13 — 4 punti

Situazione iniziale

(MCHF = 1'000 franchi)

Il 01.01.2025 un'azienda, che redige il conto annuale secondo Swiss GAAP FER, ha venduto il proprio immobile di uffici al prezzo di MCHF 30'000.

L'azienda possedeva questo immobile dal 01.01.2000. Il 31.12.2024 questo immobile era iscritto a bilancio a MCHF 16'500 (conto «Costi d'acquisizione» MCHF 24'000 e conto «Ammortamenti cumulati» MCHF 7'500). Questo immobile è stato ammortizzato per MCHF 300 l'anno a partire dall'esercizio annuale 2000. Il 31.12.2024 la durata di vita economica residua era stimata di 35 anni.

Contestualmente alla vendita, l'azienda ha stipulato con l'acquirente dell'immobile il seguente contratto di locazione:

Inizio della locazione: 01.01.2025

Durata della locazione: 10 anni con un'opzione di prolungamento di 5 anni alle stesse condizioni

Affitto annuale: MCHF 940, da pagare sempre l'01.01., la prima volta il 01.01.2025

Costo del capitale alla base della transazione: 3,5% l'anno

Al momento della stipulazione del contratto, le condizioni di vendita e le condizioni di locazione corrispondevano alle condizioni prevalenti di mercato.

Nell'esercizio annuale 2025 l'azienda non prevede di esercitare l'opzione di prolungamento.

Il fattore di attualizzazione di una rendita di 10 anni, pagabile anticipatamente al tasso d'interesse del 3,5%, è 8,6.

Le domande relative a questa situazione iniziale sono contenute nella prossima pagina.

© Organizzatori

Domanda 5.1 **2 punti**

Il contratto di locazione rappresenta un leasing finanziario? La risposta deve essere giustificata utilizzando tutti i criteri elencati in FER 13 cifra 3.

Risposta alla domanda 5.1

Domanda 5.2 **2 punti**

Quali registrazioni contabili deve eseguire l'azienda nell'esercizio annuale 2025 in relazione a questo immobile di uffici (vendita e locazione)? Utilizzi le denominazioni di conto appropriate.

Risposta alla domanda 5.2

© Organizzatori

Compito 6:
Strumenti finanziari derivati e azioni proprie – FER 27 e FER 24 5 punti

Situazione iniziale

(MCHF = 1'000 CHF / MEUR = 1'000 Euro)

Un'azienda svizzera, che applica Swiss GAAP FER, ha stipulato a maggio 2024 il seguente **contratto** con una società tedesca:

> L'azienda svizzera acquista dalla società tedesca l'intero parco macchine di una propria area d'affari al prezzo di MEUR 20'000. Dopo la consegna delle macchine a giugno 2025, la società tedesca emetterà il 30.06.2025 una fattura di MEUR 15'000 e riceverà 1'000 azioni dell'azienda svizzera. La fattura deve essere pagata il 31.08.2025.

Per la copertura valutaria del pagamento alla società tedesca, a giugno 2024 l'azienda svizzera stipula con la banca il seguente **contratto a termine**:

> L'azienda svizzera acquisterà dalla banca al 31.08.2025 l'ammontare di MEUR 15'000 al corso a termine di 0,930. Per questo, a giugno 2024 la banca addebita all'azienda la commissione di MCHF 4.

A giugno 2024 l'azienda svizzera ha acquistato le 1'000 **azioni proprie**, necessarie per questa transazione, dal suo principale azionista al valore netto di mercato del momento di MCHF 5 per azione (quindi per un totale di MCHF 5'000). Non ci sono costi per questa transazione.

Si assumano i seguenti corsi di cambio (sempre indicati in CHF per 1 EUR):

31.12.2024: corso del giorno 0,940 / corso a termine 8 mesi 0,925
30.06.2025: corso del giorno 0,920 / corso a termine 2 mesi 0,917
31.08.2025: corso del giorno 0,935

Il valore attuale di una azione propria al 31.12.2024 ammontava a MCHF 5,5, quindi per le 1'000 azioni a MCHF 5'500. Si stima che il valore attuale di una azione propria al 30.06.2025 ammonterà a MCHF 5,2, quindi per le 1'000 azioni a MCHF 5'200 (la diminuzione rispetto all'inizio dell'anno è dovuta alla distribuzione di dividendi a maggio 2025).

Per ciascuna delle affermazioni riportate nella prossima pagina, relative a questa situazione iniziale, contrassegni con una crocetta se l'applicazione di Swiss GAAP FER è avvenuta in modo corretto (G) o sbagliato (S) e giustifichi il motivo della sua scelta.

© Organizzatori

N.	Affermazione	G	S	Giustificazione
6.1	Il 31.12.2024 (chiusura annuale), l'azienda svizzera ha dovuto **obbligatoriamente** attivare l'ammontare di MCHF 150 per l'operazione a termine.			
6.2	Il 30.06.2025 (chiusura intermedia), l'azienda svizzera dovrà **obbligatoriamente** iscrivere nei passivi l'ammontare di MCHF 195 per l'operazione a termine.			
6.3	Essendo state acquistate per garantire un pagamento futuro, al 31.12.2024 le azioni proprie hanno dovuto essere valutate secondo le disposizioni di FER 27-18.			
6.4	Se il valore attuale delle azioni proprie corrisponde alla stima indicata nella situazione iniziale, il trasferimento delle azioni proprie alla società tedesca al 30.06.2025 comporterà un addebito alle riserve da capitale di MCHF 300.			

© Organizzatori

Compito 7:
Attività immateriali – IAS 38 — 4 punti

Situazione iniziale

(MCHF = 1'000 CHF)

A ottobre 2024 la direzione del gruppo BAK ha deciso di eseguire una ristrutturazione; questa decisione è stata annunciata pubblicamente a novembre 2024. La ristrutturazione è iniziata a gennaio 2025 e dovrebbe essere completamente conclusa entro la fine del 2025.

Nell'ambito di questa ristrutturazione hanno dovuto essere eseguite anche alcune considerazioni su tre attività immateriali, che sono descritte nelle domande da 7.1 a 7.3 contenute in questa e nella prossima pagina.

La chiusura consolidata del gruppo BAK avviene sempre al 31.12. secondo IFRS.

Domanda 7.1 — **1.5 punti**

A novembre 2024 è stata avviata una campagna per l'immagine del gruppo, con l'obiettivo di mantenere e rafforzare la fiducia dei clienti nonostante la ristrutturazione. Nell'esercizio annuale 2024 sono stati pagati costi per MCHF 9'000, di cui MCHF 4'000 per prestazioni che il fornitore di servizi ha fornito solo nell'esercizio annuale 2025.

Quali di questi costi hanno dovuto essere iscritti a bilancio il 31.12.2024 e in quale o quali voci di bilancio? Quali di questi costi non potevano essere iscritti a bilancio il 31.12.2024? Le risposte devono essere giustificate brevemente.

Risposta alla domanda 7.1

© Organizzatori

Domanda 7.2 **1.5 punti**

La ristrutturazione ha interessato anche il marchio SEBA, che è stato acquistato nell'esercizio annuale 2018 nel quadro di un'acquisizione e da allora è stato iscritto negli attivi di bilancio al fair value di MCHF 30. A partire dall'esercizio annuale 2026, i servizi precedentemente offerti con il marchio SEBA saranno commercializzati con il forte marchio TOPBA creato direttamente dal gruppo.

Il marchio SEBA può restare iscritto nel bilancio al 31.12.2024 al valore precedentemente riconosciuto, con l'argomentazione che esso potrà ancora essere utilizzato per un anno e che poi sarà trasferito al marchio TOPBA, che con grande probabilità sarà maggiormente accettato dai clienti (risultato che emerge da uno studio eseguito da un consulente)? La risposta deve essere giustificata.

Risposta alla domanda 7.2

Domanda 7.3 **1 punto**

A causa della ristrutturazione anche il software per il Management Information System deve essere adattato. Questi adattamenti consentiranno di realizzare futuri risparmi ed economie di scala, che corrispondono circa al doppio dei costi di MCHF 5'000 sostenuti nel 2024 per l'adattamento del software.

Gli adattamenti potranno o dovranno essere iscritti nel bilancio al 31.12.2024? Se sì, perché e per quale ammontare? Se no, perché?

Risposta alla domanda 7.3

© Organizzatori

Esame professionale superiore di Esperta/Esperto in finanza e controlling 2025

Tenuta dei conti secondo le norme svizzere e internazionali

Tema 3	Tenuta dei conti secondo il Codice delle obbligazioni e tenuta dei conti in casi speciali
Durata	1h 30min
Punteggio	30 punti su 100

Consideri attentamente le seguenti indicazioni:

1. Controlli che il fascicolo d'esame sia completo. Oltre a questa copertina, esso contiene in totale 14 pagine (da A1 a A14).
2. Per le soluzioni e le risposte utilizzi unicamente lo spazio previsto nell'enunciato. Risposte scritte al di fuori degli spazi previsti non saranno valutate.
3. Il procedimento di soluzione deve essere presentato in modo chiaro.
4. Scriva su ogni pagina il suo cognome, nome e numero di candidato (nell'apposito spazio previsto nell'intestazione di ogni foglio).
5. Al termine dell'esame restituisca tutto il fascicolo.
6. Per motivi di parità di trattamento, durante l'esame non può essere fornita alcuna spiegazione sui compiti. In caso di dubbio, può formulare la sua ipotesi e considerarla nella risposta.

Buon lavoro!

© Organizzatori

Introduzione

I 5 compiti di seguito indicati possono essere risolti indipendentemente l'uno dall'altro.

Consideri che:

- Ciascun compito si basa sulle disposizioni del Codice delle obbligazioni svizzero.
- Le calcolazioni degli importi sono da esporre solo se ciò viene esplicitamente chiesto nel compito.
- Nelle registrazioni contabili si deve prestare attenzione ad utilizzare denominazioni di conto appropriate; inoltre, l'importo deve sempre essere indicato.

Indicazioni importanti per la soluzione

- **Gli importi *possono essere arrotondati* all'intero (arrotondamento per difetto fino a 0.49 e per eccesso a partire da 0.50), a condizione che nel singolo compito non siano richiesti altri metodi di arrotondamento.**
- **I singoli compiti possono contenere indicazioni specifiche per la soluzione.**

© Organizzatori

Compito 1:
Aggregazione di imprese — 5 punti

Situazione iniziale

(MCHF = 1'000 CHF)

Sono note le seguenti informazioni al 31.12.2024 relative a Blum&Baum AG e Garten Holding AG:

	Blum&Baum AG	**Garten Holding AG**
Bilancio (parzialmente riassuntivo)	**MCHF**	**MCHF**
Liquidità	100	900
Altro attivo circolante	1'900	200
Immobilizzi materiali	1'000	-
Partecipazioni	-	4'000
Totale attivi	*3'000*	*5'100*
Capitale di terzi non finanziario	900	120
Capitale di terzi finanziario	1'300	1'100
Capitale azionario	300	1'000
Riserve legali da utili	150	200
Riserve facoltative da utili	400	2'100
Utile riportato / Perdita riportata	-250	80
Utile annuo	200	500
Totale passivi	*3'000*	*5'100*
Azionisti	signor Blum con 120 azioni signora Baum con 180 azioni	Diversi membri della famiglia con un totale di 2'000 azioni
Valore dell'azienda, calcolato in base alla valutazione del DCF	MCHF 1'200	MCHF 10'000

In occasione delle assemblee generali straordinarie di novembre 2024, gli azionisti delle due aziende hanno deciso di eseguire una fusione a gennaio 2025. A tale proposito, Garten Holding AG riprende tutte le azioni di Blum&Baum AG.

In cambio il signor Blum riceve un pagamento da Garten Holding AG, corrispondente alla sua quota del valore dell'azienda al 31.12.2024.

La signora Baum riceve nuove azioni di Garten Holding AG, che hanno lo stesso valore nominale delle azioni esistenti di Garten Holding AG. Il numero di queste nuove azioni da emettere è stato determinato sulla base del valore delle aziende al 31.12.2024, in modo che presso Garten Holding AG non vi sia né un annacquamento di capitale né una concentrazione di capitale.

Per semplificare l'esecuzione di questo compito, i costi e gli oneri derivanti da questa aggregazione di imprese non devono essere considerati.

Risponda nella prossima pagina alle domande relative a questa situazione iniziale.

© Organizzatori

Domanda 1.1 **1 punto**

Nel caso descritto, si tratta di una fusione per incorporazione, di una fusione mediante combinazione o di nessuno di questi due tipi di fusione? La risposta deve essere giustificata.

Risposta alla domanda 1.1

Domanda 1.2 **4 punti**

In questa aggregazione di aziende i conferimenti in natura sono stati rilevati al loro valore massimo secondo il Codice delle obbligazioni. A quanto ammonteranno il capitale azionario e le riserve legali da capitale di Garten Holding AG dopo la conclusione dell'aggregazione aziendale? A quanto ammonteranno la parte delle riserve legali da capitale composta dalla riserva fiscale da apporti di capitale e le altre riserve legali da capitale? Devono essere presentati i calcoli necessari.

Risposta alla domanda 1.2

© Organizzatori

Compito 2:
Modifica della forma giuridica e ampliamento di una ditta individuale 9 punti

Situazione iniziale

(PFP = per forniture e prestazioni, b/t = breve termine, l/t = lungo termine)

A inizio gennaio 2025 la ditta individuale C. Genti è stata trasformata in Genti & Co. Sagl. Genti & Co. Sagl è stata costituita con un capitale sociale di CHF 200'000, suddiviso in 20 quote. 15 quote appartengono a C. Genti, 5 quote a L. Calda.

Il bilancio della ditta individuale C. Genti al 31.12.2024 era il seguente:

Attivi	**CHF**	**Passivi**	**CHF**
Liquidità	230’000	Debiti PFP	(4) 100’000
Crediti PFP	(1) 350’000	Debiti onerosi a b/t	(4) 200’000
Altri crediti a b/t	(2) 50’000	Altri debiti a b/t	(4) 40’000
Prestazioni non fatturate	(2) 150’000	Ratei e risconti passivi	(4) 60’000
Totale attivo circolante	*780’000*	*Totale capitale di terzi*	*400’000*
Immobilizzi materiali	(3) 800’000	*Totale capitale proprio*	*1'200’000*
Immobilizzi immateriali	(2) 20’000		
Totale attivo fisso	*820’000*		
Totale attivi	***1'600’000***	***Totale passivi***	***1'600’000***

Spiegazioni alle singole voci del bilancio:

(1) Valore massimo secondo il Codice delle obbligazioni = 360’000
(2) Il valore contabile corrisponde al valore massimo secondo il Codice delle obbligazioni
(3) Valore massimo secondo il Codice delle obbligazioni = 900'000 (corrisponde circa al valore di mercato)
(4) Valore nominale

C. Genti ha liberato le proprie quote con un aggio del 300% del valore nominale, acquisendo le quote mediante il conferimento in natura della sua ditta individuale senza le seguenti attività: liquidità per CHF 200'000, altri crediti a b/t per CHF 40'000. Il conferimento in natura è avvenuto ai valori massimi previsti dal Codice delle obbligazioni, determinati al 31.12.2024. Inoltre, C. Genti e L. Calda hanno concordato che a C. Genti sarebbe stato accreditato un ulteriore conferimento di CHF 140'000 come compenso per le sue relazioni con i clienti. Il valore del conferimento in natura, che supera la liberazione delle quote sociali, è stato messo a disposizione da C. Genti a Genti & Co. Sagl come prestito a l/t.

L. Calda ha liberato le sue quote con un aggio del 300% del valore nominale, acquisendo le quote mediante apporto in denaro.

I costi legali e di consulenza della transazione sopra descritta ammontano a CHF 9'000.

Risponda nelle prossime due pagine alle domande relative a questa situazione iniziale.

© Organizzatori

Domanda 2.1 **1.5 punti**

Il compenso per le relazioni con i clienti può essere iscritto nel bilancio di Genti & Co. Sagl? La risposta deve essere giustificata indicando il corrispondente articolo del Codice delle obbligazioni. Se fosse necessario formulare delle ipotesi, queste devono essere esplicitamente menzionate.

Risposta alla domanda 2.1

Domanda 2.2 **1.5 punti**

I costi legali e di consulenza devono essere rilevati presso Genti & Co. Sagl come costi o come immobilizzi immateriali? La risposta deve essere giustificata indicando il corrispondente articolo del Codice delle obbligazioni.

Risposta alla domanda 2.2

Domanda 2.3 **1.5 punti**

Assuma che il valore commerciale degli immobilizzi materiali ammontasse al 31.12.2024 a CHF 1'000'000. Cosa sarebbe stato a favore (pro) *e* cosa sarebbe stato contro la rilevazione, presso Genti & Co. Sagl, degli immobilizzi materiali al valore commerciale anziché al valore massimo previsto dal Codice delle obbligazioni di CHF 900'000?

Risposta alla domanda 2.3

© Organizzatori

Domanda 2.4 **3 punti**

A quanto ammonta il prestito concesso a Genti & Co. Sagl da C. Genti, derivante dalla liberazione delle quote da lui riprese? Dimostri il calcolo dell'importo.

Risposta alla domanda 2.4

Domanda 2.5 **1.5 punti**

Il prestito concesso da C. Genti a Genti & Co. Sagl, derivante dalla liberazione delle quote da lui riprese, deve essere indicato separatamente nel bilancio al 31.12.2025 e/o nell'allegato 2025? La risposta deve essere giustificata indicando il corrispondente articolo del Codice delle obbligazioni.

Risposta alla domanda 2.5

© Organizzatori

Compito 3:
Imminente insolvenza, perdita di capitale ed eccedenza di debiti 5.5 punti

Situazione iniziale

(MCHF = 1'000 CHF, b/t = breve termine, l/t = lungo termine, CO = Codice delle obbligazioni)

Il bilancio al 31.12.2024 di Ventura AG, redatto secondo le disposizioni del Codice delle obbligazioni, si presenta nel modo seguente (alcune voci sono state raggruppate):

Bilancio di Ventura AG al 31.12.2024

ATTIVI	**MCHF**	**PASSIVI**	**MCHF**
Liquidità	400	Debiti non onerosi a b/t	1'000
Prodotti semilavorati e finiti **(1)**	1'300	Debiti onerosi a b/t	800
Altro attivo circolante **(1)**	1'100	Debiti onerosi a l/t	8'200
Totale attivo circolante	*2'800*	*Totale capitale di terzi*	*10'000*
Immobilizzi materiali **(1)**	18'100	Capitale azionario **(2)**	800
Immobilizzi immateriali **(1)**	100	Riserva legale da capitale	40'200
Totale attivo fisso	*18'200*	Azioni proprie **(3)**	-400
		Perdita riportata	-22'600
		Perdita annua	-7'000
		Totale capitale proprio	*11'000*
Totale attivi	***21'000***	***Totale passivi***	***21'000***

Spiegazioni al bilancio al 31.12.2024:

(1) Valori di continuazione ai sensi dell'art. 958a cpv. 1 CO. Per quanto riguarda gli immobilizzi materiali si tratta essenzialmente di edifici e installazioni su terreni in affitto. Questi edifici e installazioni sono stati progettati specificatamente per lo scopo aziendale di Ventura AG e difficilmente potranno essere utilizzati per altri scopi. Pertanto, il valore di alienazione degli immobilizzi materiali al momento della valutazione è stimato a un massimo del 20% del loro valore contabile.

(2) 40'000 azioni nominative del valore nominale di CHF 20 per azione.

(3) 800 azioni nominative, riacquistate nell'esercizio 2021 al prezzo di CHF 500 per azione.

Dal budget per l'esercizio annuale 2025 emergono i seguenti valori chiave:

Perdita annua:	MCHF 3'000
Ammortamenti dell'attivo fisso:	MCHF 2'000
Variazione sostanza circolante netta:	nessuna
Investimenti in attivo fisso:	nessuno
Finanziamento aggiuntivo realisticamente prevedibile:	nessuno

Risponda nelle prossime due pagine alle domande relative a questa situazione iniziale

© Organizzatori

Domanda 3.1 **2 punti**

Al 31.12.2024 si è in presenza di una perdita di capitale ai sensi dell'art. 725a cpv. 1 CO? La risposta deve essere giustificata con calcoli.

Risposta alla domanda 3.1

Domanda 3.2 **2 punti**

Al 31.12.2024 sussisteva un rischio d'imminente insolvenza ai sensi dell'art. 725 cpv. 1 CO, valutato sulla base dei valori chiave del budget per l'esercizio annuale 2025?

Risposta alla domanda 3.2

© Organizzatori

Domanda 3.3 **1.5 punti**

Come ipotizzato nel budget, si assuma che è molto improbabile che nell'esercizio annuale 2025 sia possibile reperire ulteriore capitale proprio e/o ulteriore capitale di terzi; pertanto, la continuazione dell'attività aziendale non è più garantita. In base a questa ipotesi, esisteva al 31.12.2024 un'eccedenza di debiti ai sensi dell'art. 725b cpv. 2 CO? La risposta deve essere giustificata con calcoli.

Risposta alla domanda 3.3

© Organizzatori

Compito 4: Scissione 5.5 punti

Situazione iniziale

(Mio CHF = milioni di CHF, b/t = breve termine, l/t = lungo termine)

NUTRI Holding AG ha presentato il seguente bilancio al 31.12.2024, redatto secondo le disposizioni del Codice delle obbligazioni.

Bilancio di NUTRI Holding AG al 31.12.2024

ATTIVI	**Mio CHF**	**PASSIVI**	**Mio CHF**
Liquidità	50	Debiti onerosi a b/t	750
Altri crediti a b/t	340	Altri debiti a b/t	100
Ratei e risconti attivi	10	Ratei e risconti passivi	50
Totale attivo circolante	*400*	Debiti onerosi a l/t	2'400
Immobilizzi finanziari	4'700	*Totale capitale di terzi*	*3'300*
Partecipazioni	3'300	Capitale azionario	70
Totale attivo fisso	*8'000*	Riserva legale da utili	500
		Riserve facoltative da utili	1'000
		Utile riportato	630
		Utile annuo	2'900
		Totale capitale proprio	*5'100*
Totale attivi	***8'400***	***Totale passivi***	***8'400***

Il capitale azionario era costituito da 70 milioni di azioni nominative del valore nominale CHF 1,00 per azione.

All'inizio dell'esercizio annuale 2025 l'area d'affari SWEE è stata scorporata; a tale proposito, il consiglio d'amministrazione ha discusso due varianti (variante 1 nella domanda 4.1, variante 2 nella domanda 4.2). Gli attivi e i debiti assegnati al 31.12.2024 a questa area d'affari sono i seguenti (valore contabile):

	Mio CHF
Immobilizzi finanziari	880
Partecipazioni	720
Debiti onerosi a l/t	-700
Totale attivi netti	*900*

Risponda nelle prossime due pagine alle domande relative a questa situazione iniziale.

© Organizzatori

Domanda 4.1, Variante 1 **3.5 punti**

Gli attivi e i debiti dell'area d'affari SWEE vengono trasferiti a SWEE Holding AG al loro valore contabile attuale; SWEE Holding AG viene costituita con un capitale azionario di 21 milioni di CHF. Il capitale azionario di NUTRI Holding AG viene ridotto di CHF 0,30 per azione. La scissione viene eseguita conformemente alle disposizioni della LFus.

Per questa variante deve rispondere ad alcune domande; per semplificare l'esecuzione del compito non deve considerare i costi della transazione e le tasse.

4.1-A: Quali registrazioni contabili devono essere eseguite per questa variante presso NUTRI Holding AG (dare / avere / importo in milioni di CHF)? Utilizzi delle denominazioni di conto appropriate.

4.1-B: Quali registrazioni contabili devono essere eseguite per questa variante presso SWEE Holding AG (dare / avere / importo in milioni di CHF)? Utilizzi delle denominazioni di conto appropriate.

4.1-C: Ci sono delle conseguenze fiscali per gli azionisti di NUTRI Holding AG? Se sì, quali? Se no, perché?

Risposta alla domanda 4.1

© Organizzatori

Domanda 4.2, Variante 2 **2 punti**

Gli attivi e i debiti dell'area d'affari SWEE vengono trasferiti al loro valore contabile a KONKU AG, una società già esistente. Sulla base della valutazione DCF, KONKU AG aumenta il proprio capitale azionario con 140 milioni di nuove azioni del valore nominale di CHF 2,00 per azione. Il capitale azionario di NUTRI Holding AG resta invariato. NUTRI Holding AG non riduce il proprio capitale azionario. Nel caso in cui fosse dovuta l'imposta preventiva, questa sarà regolata da NUTRI Holding AG con l'amministrazione federale delle contribuzioni. La scissione viene eseguita conformemente alle disposizioni della LFus.

Per questa variante deve rispondere ad alcune domande; per semplificare l'esecuzione del compito non deve considerare i costi della transazione e le tasse.

4.2-A: Di quale ammontare diminuirà il capitale proprio di NUTRI Holding AG a causa di questa scissione? Indichi l'importo in milioni di CHF, arrotondandolo a due decimali.

4.2-B: A chi vanno le nuove azioni create da KONKU AG?

Risposte alla domanda 4.2

© Organizzatori

Compito 5:
Ammortamenti, riduzioni di valore e accantonamenti 5 punti

Situazione iniziale
(CO = Codice delle obbligazioni)

In questa e nella prossima pagina sono riportate le domande di un membro del consiglio di amministrazione di LOCAL AG relative al conto annuale 2024 (dal 01.01 al 31.12.2024). Alle domande deve rispondere in base alle disposizioni del CO. Se dovesse calcolare degli importi, raccomandiamo di scrivere tutti i passaggi del calcolo (non è tuttavia obbligatorio). Se sono richieste delle giustificazioni, i corrispondenti articoli del CO *non devono* essere indicati (ma possono essere menzionati). Nel caso di LOCAL AG non si è in presenza né di un'eccedenza di debiti né di una perdita di capitale.

Domanda 5.1 **1.5 punti**

Nel settembre 2024 LOCAL AG ha stipulato un contratto con un cliente per la fornitura di 10'000 prodotti al prezzo fisso di CHF 500 per ciascun prodotto. La fabbricazione e la fornitura di questi prodotti avverranno nella seconda metà del 2025. Il prezzo di ciascun prodotto è stato calcolato sulla base dei costi variabili di approvvigionamento esterno di CHF 300, di una quota di costi fissi di CHF 150 e di un margine di CHF 50. Non ci sono costi di distribuzione direttamente attribuibili a questa vendita.

Al momento della redazione del conto annuale a febbraio 2025 è noto che, a causa di una carenza di materia prima a livello globale, la stima dei costi di approvvigionamento esterno ammonta a CHF 410 per ciascun prodotto. Il membro del consiglio di amministrazione desidera sapere se questa informazione avrà un impatto sul bilancio al 31.12.2024. Se no, perché no? Se sì, perché e per quale ammontare minimo?

Risposta alla domanda 5.1

Domanda 5.2 **1 punto**

Un impianto per la produzione, che è stato completamente revisionato a fine 2024, dovrà essere nuovamente revisionato a fine 2029 per un importo stimato di CHF 1'000'000. Il membro del consiglio d'amministrazione desidera sapere se è consentito costituire nell'esercizio 2025 un accantonamento per la futura revisione dell'ammontare di CHF 200'000, senza creare in questo modo delle riserve occulte ai sensi del CO.

Risposta alla domanda 5.2

© Organizzatori

Domanda 5.3 **1.75 punti**

Dal 01.01.2015 un nuovo immobile commerciale, il cui costo d'acquisizione è stato di CHF 2'500'000 (terreno CHF 500'000, immobile CHF 2'000'000), viene utilizzato per scopi aziendali. La durata di vita utile complessiva dell'immobile è stata stimata di 40 anni, con un valore residuo previsto di CHF 200'000.

Il valore contabile di questo immobile al 31.12.2024, prima della registrazione degli ammortamenti per l'esercizio annuale 2024, ammonta a CHF 1'830'000.

Il membro del consiglio d'amministrazione desidera sapere se, in considerazione del cattivo andamento degli affari, è possibile rinunciare all'ammortamento 2024 e, inoltre, se è possibile rivalutare l'immobile al suo valore commerciale stimato di CHF 2'400'000. Il valore commerciale è riconducibile esclusivamente all'aumento di valore del terreno. Risponda alle due parti della domanda e giustifichi le sue risposte.

Risposta alla domanda 5.3

Domanda 5.4 **0.75 punti**

Poiché nel 2025 deve essere eseguita una ristrutturazione in un'area d'affari dell'azienda, il membro del consiglio d'amministrazione desidera sapere se è ammesso creare al 31.12.2024 un accantonamento per la preparazione di un nuovo concetto di marketing, che sarà alla base di questa ristrutturazione, senza creare in questo modo riserve occulte ai sensi del CO.

Risposta alla domanda 5.4

© Organizzatori

Esame professionale superiore di Esperta/Esperto in finanza e controlling 2025

Corporate Finance

Durata 3 ore

Punteggio 100 punti

Legga attentamente i seguenti punti:

1. Controlli che il fascicolo d'esame sia completo. Oltre a questa copertina, esso contiene in totale 38 pagine, suddivise in:
   - 34 pagine di enunciato (incluso lo spazio previsto per la soluzione) (A1-A34)
   - 2 pagine allegato 1: Formulario (A35-A36)
   - 1 pagina allegato 2: Tavola della distribuzione normale standard cumulata (A37)
   - 1 pagina allegato 3: Tabella dei fattori di attualizzazione di un importo e di una rendita (A38)
2. Per la sua soluzione utilizzi direttamente lo spazio a disposizione nell'enunciato.
3. Il suo procedimento di soluzione deve essere documentato in modo completo, chiaro e preciso.
4. Scriva su ogni foglio il suo cognome, nome e numero di candidato.
5. Se i compiti non specificano come arrotondare i risultati finali e i risultati intermedi, gli importi in valuta devono essere arrotondati all'unità. I valori percentuali devono essere arrotondati a due decimali.
6. Per parità di trattamento, durante l'esame non può essere fornita alcuna spiegazione. In caso di dubbio, può formulare la sua ipotesi e considerarla nella risposta.

Buon lavoro!

© Organizzatori

Compito 1: Analisi del portafoglio e ottimizzazione **50 punti**

Lei lavora come responsabile del controlling di una cassa pensione (CP) ed è responsabile dell'Investment Controlling.

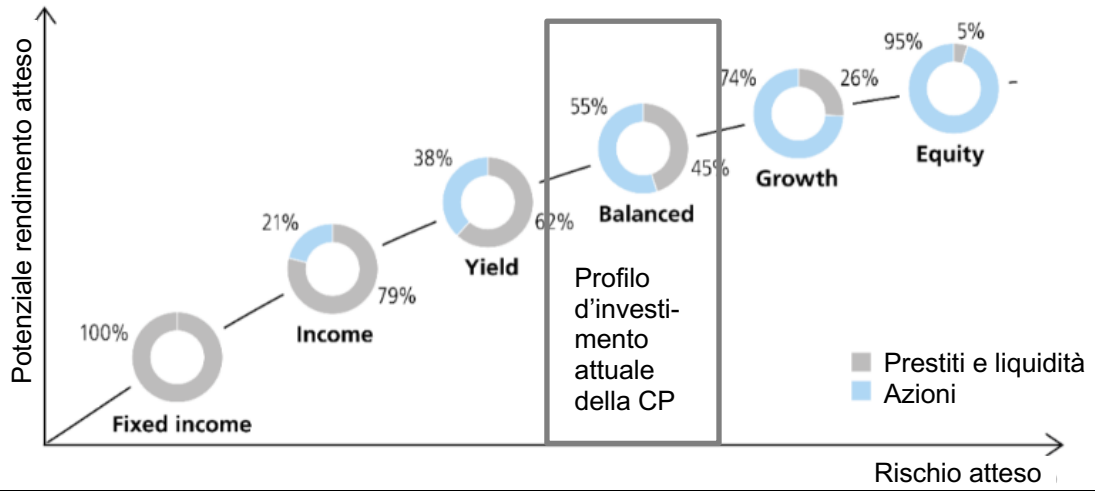
Il regolamento della cassa pensione prevede che la performance degli investimenti venga esaminata periodicamente e che, se necessario, la strategia d'investimento venga adattata. Questo avviene ogni 5 anni, come pure nel caso di importanti cambiamenti di mercato. A causa degli ultimi sviluppi nel mercato monetario e dei capitali (aumento dei tassi d'interesse da parte delle principali banche), il Consiglio di fondazione ritiene possibile che si debba intervenire.

Il responsabile delle finanze della cassa pensione è stato incaricato dal Consiglio di fondazione di preparare i relativi documenti per la prossima riunione del Consiglio di fondazione. Le chiede, pertanto, un aiuto e le assegna i seguenti incarichi:

1. **Confronto della performance della cassa pensione:** si deve confrontare l'andamento della cassa pensione negli ultimi 5 anni rispetto al fondo di riferimento di una grande banca.
2. **Confronto della performance di investimenti sostenibili:** il Consiglio di fondazione desidera investire, in futuro, in investimenti sostenibili e a tal fine necessita di un confronto con gli investimenti convenzionali.
3. **Analisi del mercato azionario:** il Consiglio di fondazione desidera sapere quali settori presentano tendenzialmente azioni sottovalutate o sopravvalutate.
4. **Analisi del mercato obbligazionario:** i recenti aumenti dei tassi d'interesse sollevano la questione della redditività delle obbligazioni e della loro sensibilità alle fluttuazioni dei tassi.
5. **Analisi di fondi immobiliari:** il Consiglio di fondazione sta esaminando l'idea di includere in futuro i fondi immobiliari nel portafoglio e le chiede di eseguire un'analisi del relativo rischio.
6. **Ottimizzazione del portafoglio secondo Markowitz:** il Consiglio di fondazione le chiede di fornire una raccomandazione per la futura strategia di investimento.
7. **Private Equity:** è stata anche avanzata l'idea di utilizzare il private equity come possibilità di investimento. Valuti la correttezza delle affermazioni concrete del Consiglio di fondazione.

Di seguito vengono messe a disposizione le seguenti informazioni complementari sulla strategia d'investimento della cassa pensione:

- L'attuale mix d'investimento corrisponde a un profilo d'investimento bilanciato ("balanced") composto da azioni e obbligazioni come indicato nel grafico sottostante.
- Il rendimento obiettivo da raggiungere è stato fissato al 3.0% l'anno.
- Attualmente non è prevista alcuna direttiva in merito alla sostenibilità degli investimenti effettuati.



© Organizzatori

Compito 1.1 Confronto della performance della cassa pensione

Si deve confrontare l'andamento della cassa pensione negli ultimi 5 anni rispetto al fondo di riferimento di una grande banca.

Per il periodo di riferimento 2019 – 2023 sono a disposizione i seguenti dati:

	CP (cassa pensione)	**UBS Strategy Balanced**
Rendimento annualizzato	2.50 %	2.00 %
Rischio (deviazione standard)	11.00 %	10.00 %
Coefficiente di correlazione	0.95	

Compito 1.1.1 Calcolo dell'Alpha e del Beta della cassa pensione

Calcoli l'Alpha e il Beta della cassa pensione e interpreti il risultato con brevi frasi:

1. Calcolo del Beta (3 decimali):

2. Interpretazione del Beta:

3. Calcolo di Alpha (2 decimali):

4. Interpretazione di Alpha:

5. Valutazione globale della performance della cassa pensione:

© Organizzatori

Compito 1.2 Analisi di investimenti sostenibili

Il Consiglio di fondazione desidera investire, in futuro, in investimenti sostenibili e a tal fine necessita di un confronto con gli investimenti convenzionali.

Compito 1.2.1 Descrizione di investimento sostenibile

Descriva almeno 4 aspetti di un investimento sostenibile:

© Organizzatori

Compito 1.2.2 Confronto tra indice azionario ampio e indice azionario sostenibile

Il Consiglio di fondazione desidera sapere se le azioni sostenibili presentano una performance inferiore rispetto agli investimenti convenzionali. A tal fine, lei deve confrontare i seguenti due indici negli ultimi anni:

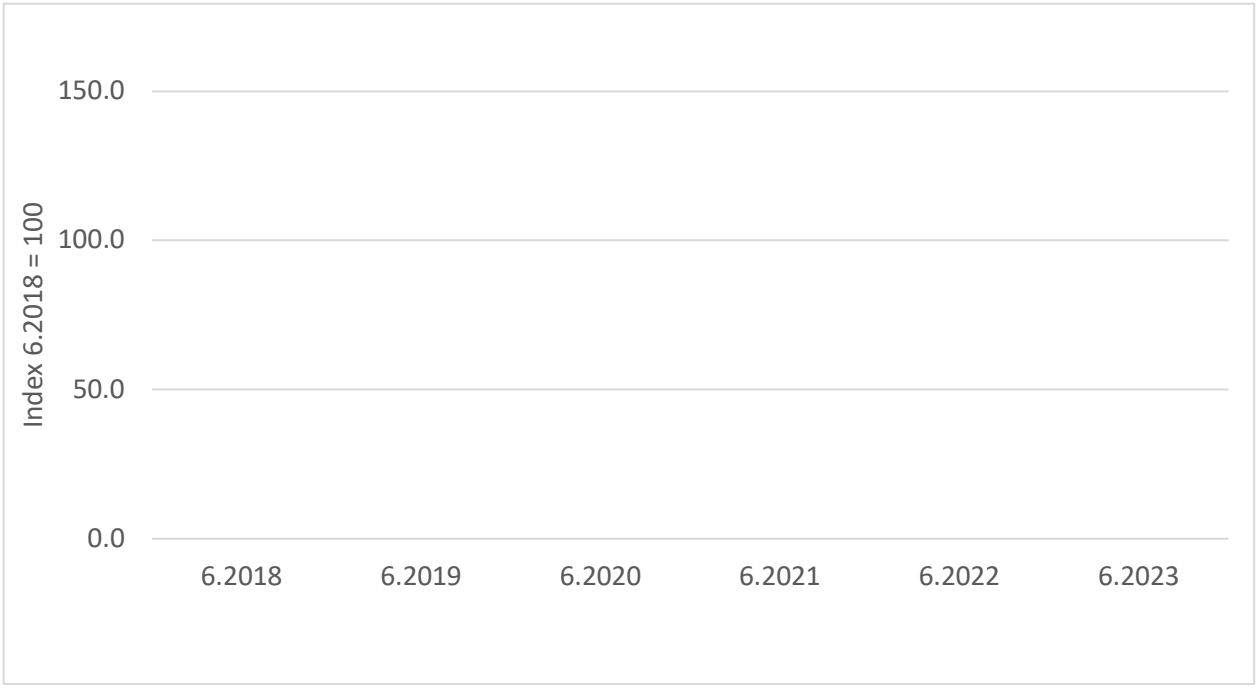
Data	S&P 500 Index	MSCI KLD 400 Social Index (indice sostenibile)
30.6.2018	2'754.88	285.10
30.6.2019	2'941.76	311.83
30.6.2020	3'009.05	340.75
30.6.2021	4'280.70	483.31
30.6.2022	3'911.74	426.15
30.6.2023	4'450.38	499.06

Rappresenti graficamente il confronto delle performance sopra indicate, completando il grafico con le relative etichette. Interpreti il risultato in 1-2 frasi:

© Organizzatori

1. Calcolo:

2. Rappresentazione grafica



© Organizzatori

3. Interpretazione

© Organizzatori

Compito 1.2.3 Calcolo del rischio e del rendimento

In base ai dati del compito precedente, calcoli la varianza (2 decimali), la deviazione standard (2 decimali) e il rendimento geometrico (1 decimale) per il **MSCI KLD 400 Social Index**:

© Organizzatori

Compito 1.2.4 Calcolo della correlazione

Lei dispone già dei risultati dello S&P 500 Index. Il suo assistente ha già calcolato correttamente lo scostamento dalla media e la deviazione standard (rischio). Calcoli la correlazione (2 decimali) con il MSCI KLD 400 Social Index:

Risultati intermedi S&P 500 Index:

Anno	Delta dalla media aritmetica
1	-4.51%
2	-9.01%
3	30.96%
4	-19.92%
5	2.47%

Rischio (deviazione standard)	**19.13%**

© Organizzatori

Compito 1.3 Analisi del mercato azionario (settori)

Il Consiglio di fondazione desidera sapere quali settori presentano tendenzialmente azioni sottovalutate o sopravvalutate. Assuma che tutto l'utile venga distribuito.

Lei confronta le azioni di due grandi imprese dei settori «Energia» (produzione di energia) e «Tech» (settore tecnologico). A tale scopo sono disponibili i seguenti dati:

Indicazioni in CHF	Energia	Tech
Corso 2022	100.0	430.0
Corso 2023	120.0	460.0
Dividendo 2023	14.0	23.0

Compito 1.3.1 Calcolo del P/E Ratio e del rendimento sui dividendi:

Calcoli il P/E Ratio e il rendimento sui dividendi per entrambe le azioni (1 decimale) e interpreti ciascun risultato in 1 – 2 brevi frasi:

1. Calcolo del P/E Ratio (in base al corso 2023):

2. Interpretazione del P/E Ratio:

3. Calcolo del rendimento sui dividendi (in base al corso 2022):

4. Interpretazione del rendimento sui dividendi:

© Organizzatori

Compito 1.3.2 Valutazione delle azioni:

In base alle informazioni disponibili, calcoli il corso «fair» dell'azione utilizzando il modello dell'attualizzazione dei dividendi (arrotondi al franco) e valuti brevemente il risultato in 1-2 frasi:

	Energia	**Tech**
Tasso d'interesse risk free	2.0 %	
Rendimento di mercato	5.0 %	5.0 %
Beta	2.00	1.15

1. Calcolo del corso fair dell'azione:

2. Interpretazione:

© Organizzatori

Compito 1.4 Analisi del mercato obbligazionario

I recenti aumenti dei tassi d'interesse sollevano la questione della redditività delle obbligazioni e della loro sensibilità alle fluttuazioni dei tassi.

Compito 1.4.1 Rendimento alla scadenza:

L'elevato livello dei tassi di interesse nell'area UE e il franco svizzero forte suscitano l'interesse del Consiglio di fondazione verso le obbligazioni della BCE. In base ai dati disponibili, calcoli il rendimento alla scadenza (1 decimale). A tale proposito, utilizzi il metodo IRR (TIR, compresa l'interpolazione):

	Obbligazioni BCE
Valore nominale in EUR	1’000
Corso attuale dell’EUR	0.95 CHF
Coupon p.a.	5.0 %
Prezzo di emissione	102.0 %
Rimborso	98.0 %
Durata	4 anni

© Organizzatori

Compito 1.4.2 Sensibilità del corso dell'obbligazione:

In base ai risultati ottenuti nel compito precedente, calcoli la Duration, la modified Duration e la variazione di valore dell'obbligazione (ciascuno con 2 decimali) per una variazione del tasso del +1.0 %. Il tasso d'interesse di mercato è del 4%.

Interpreti il risultato e indichi anche 1 possibilità con cui la cassa pensione potrebbe coprirsi contro il rischio di cambio.

Calcoli:

Interpretazione:

Possibilità di copertura del corso dell'EUR:

© Organizzatori

Compito 1.5 Analisi di fondi immobiliari

Il Consiglio di fondazione sta esaminando l'idea di includere in futuro i fondi immobiliari nel portafoglio e le chiede di effettuare un'analisi del corrispondente rischio. Assuma che il rendimento segua una distribuzione normale standard.

In base alle informazioni a disposizione, calcoli il Value at Risk nel caso in cui non venga raggiunto il rendimento minimo richiesto e interpreti il risultato in 1 – 2 frasi.

	Fondi immobiliari
Rendimento minimo richiesto	3.0 %
Rendimento atteso	3.5 %
Rischio	1.0 %

Calcoli:

Interpretazione:

© Organizzatori

Compito 1.6 Ottimizzazione del portafoglio secondo Markowitz

Il Consiglio di fondazione le chiede di fornire una raccomandazione per la futura strategia di investimento. Pertanto, lei ha esaminato la combinazione di diversi strumenti d'investimento:

	Combinazione 1	**Combinazione 2**	**Combinazione 3**
Azioni	100 – 0 %	100 – 0 %	
Obbligazioni	0 – 100 %		100 – 0 %
Fondi immobiliari		0 – 100 %	0 – 100%

I diversi strumenti d'investimento presentano i seguenti parametri:

	Azioni	**Obbligazioni**	**Fondi immobiliari**
Rendimento atteso	5.00 %	3.00 %	3.50 %
Rischio (deviazione standard)	3.00 %	1.00 %	1.00 %

Correlazione combinazione 1	-0.8	
Correlazione combinazione 2	+0.8	
Correlazione combinazione 3		-0.8

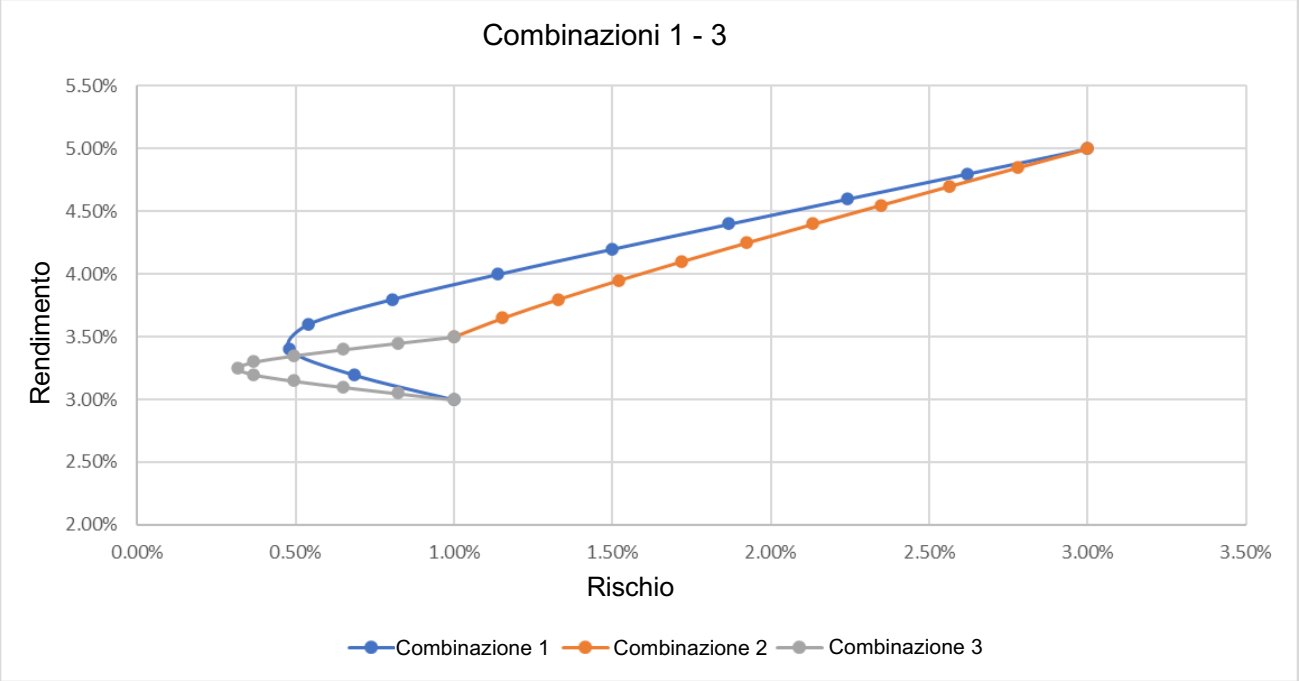
Sulla base delle informazioni sopra riportate, calcoli il rendimento medio ponderato (2 decimali) e il rischio (2 decimali) per la combinazione "50 % di azioni e 50 % di obbligazioni" secondo Markowitz.

Rendimento ponderato:

Rischio secondo Markowitz:

© Organizzatori

Dopo aver raccolto tutti i risultati emerge il seguente quadro:



Nel grafico sopra riportato, contrassegni con un segno di spunta o con un cerchio i 2 punti seguenti:

1. Il punto d'intersezione da lei calcolato nel caso del 50 % di azioni e del 50 % di obbligazioni
2. La sua raccomandazione se dovesse essere richiesto / proposto al Consiglio di fondazione un aumento del rendimento minimo dal 3.00 % al 3.50 % con un rischio minimo.

© Organizzatori

Spieghi con 1 – 2 brevi frasi perché la combinazione 2 (azioni con fondi immobiliari) non rappresenta un mix ottimale per l'ottimizzazione del portafoglio secondo Markowitz.

© Organizzatori

Compito 1.7 Private Equity come ulteriore possibilità d'investimento

È stata anche avanzata l'idea di utilizzare il private equity come possibilità di investimento.

Valuti la correttezza delle affermazioni concrete del Consiglio di fondazione, rispondendo a ciascuna domanda con "vero" o "falso".

N.	Vero	Falso	Domanda
1.			Il private equity si riferisce alle azioni di società che sono quotate in borsa.
2.			Le fonti di capitale proprio possono essere, ad esempio, familiari e amici, business angel, portatori di capitale di rischio, ma anche crowdfunding o accelerator. In tutti questi casi si tratta di private equity.
3.			Gli investitori - spesso casse pensione, assicurazioni o fondi sovrani - investono in un'azienda privata. In questi casi si tratta di private equity.
4.			Gli investimenti in azioni quotate in borsa possono essere monetizzati in qualsiasi momento. Esiste un cosiddetto mercato secondario. Gli investimenti in aziende private vengono solitamente effettuati per un determinato periodo di tempo. Trascorso questo lasso di tempo, gli investitori dispongono di diversi scenari di uscita - ad esempio, un'entrata in borsa.
5.			Nel caso del private equity, l'orizzonte d'investimento si estende solitamente su un breve periodo durante il quale la vendita delle azioni è bloccata.
6.			Quando si investe in aziende private, è insolito poter partecipare alle decisioni sulla strategia. Come azionista di una società quotata in borsa, il massimo che ci si può aspettare è il diritto di voto all'assemblea generale annuale.
7.			Un'azienda privata è – privata. Non è tenuta a fornire informazioni a nessuno. Non ha alcun obbligo di informare il pubblico interessato.
8.			Tradizionalmente, il private equity si rivolge ad aziende che sono ancora nelle prime fasi di crescita.
9.			Nel caso del private equity gli investitori restano passivi; al massimo si esprimono all'assemblea generale.
10.			Di regola, viene esclusa l'ampia comunità di investitori privati.

© Organizzatori

Compito 2: Valutazione e analisi del rischio 50 punti

Gramont Holding SA è interamente di proprietà della famiglia Dupont, che da oltre 50 anni diversifica le proprie attività attraverso società figlie che sono interamente controllate dalla holding. Gramont SA non è quotata in borsa.

Il gruppo è attivo in diversi settori: beni di lusso, tra cui moda e orologi, parafarmaceutici e cosmetici naturali.

La famiglia Dupont intende investire in un museo di arte contemporanea attraverso il gruppo Gramont Holding SA. Per poter finanziare questo progetto prevede di vendere le azioni della società figlia Vita Blue SA. La società figlia Vita Blue produce e distribuisce cosmetici a base vegetale.

In vista della preparazione di una dichiarazione d'intenti con il futuro acquirente, il presidente del consiglio d'amministrazione del gruppo desidera ricevere una prima stima del valore di questa partecipazione. In qualità di CFO del gruppo Gramont Holding SA, lei è incaricato di eseguire la valutazione dell'azienda Vita Bleu SA utilizzando il metodo pratico e il metodo EVA. Deve, inoltre, eseguire anche la valutazione del rischio strategico nel caso in cui la vendita della partecipazione non si concretizzasse.

Compito 2.1 Valutazione secondo il metodo pratico

Lei dispone delle seguenti informazioni

Bilanci revisionati dal 2021 al 2024 in CHF 1'000

Anni	2021	2022	2023	2024
Attivi				
Mezzi liquidi	400	300	500	800
Crediti da forniture e prestazioni	1'100	1'050	1'000	950
Scorte di materie prime	500	1'000	900	1'200
Scorte di prodotti finiti	600	700	600	800
Totale dell'attivo circolante	**2'600**	**3'050**	**3'000**	**3'750**
Macchinari per la produzione	2'500	2'250	2'000	1'750
Macchinari per l'imballaggio (leasing)	-	-	-	-
Immobili per la produzione	2'000	2'000	2'000	2'000
Terreni	500	500	500	500
Totale dell'attivo fisso	**5'000**	**4'750**	**4'500**	**4'250**
Totale degli attivi	**7'600**	**7'800**	**7'500**	**8'000**
Passivi				
Debiti per forniture e prestazioni	850	780	260	440
Dividendi	450	450	450	450
Capitale di terzi a breve termine	**1'300**	**1'230**	**710**	**890**
Mutuo ipotecario	2'000	1'970	1'940	1'910
Capitale di terzi a lungo termine	**2'000**	**1'970**	**1'940**	**1'910**
Capitale azionario	4'000	4'000	4'000	4'000
Riserve legali e statutarie	300	600	850	1'200
Totale del capitale proprio	**4'300**	**4'600**	**4'850**	**5'200**
Totale dei passivi (capitale totale)	**7'600**	**7'800**	**7'500**	**8'000**

© Organizzatori

Informazioni supplementari:

- La qualità dei debitori è ineccepibile. Non è necessario effettuare rettifiche di valore per il rischio di insolvenza.
- Le scorte di materie prime sono valutate a 2/3 del valore effettivo.
- Le scorte di prodotti finiti sono valutate all'80 % del valore effettivo.
- I macchinari per l'imballaggio in leasing, del valore d'acquisto di CHF 1'200, sono stati ammortizzati in 5 anni anche se la durata d'utilizzo prevista è di 10 anni. L'ultimo ammortamento dell'ammontare di CHF 240 è stato contabilizzato nel 2020.
- L'aliquota fiscale sull'EBT è del 15%.
- Il costo del capitale è del 7%.
- Il capitale azionario è composto da 40'000 azioni del valore nominale di CHF 100.

Compito 2.1.1
Calcoli l'utile annuo sulla base delle chiusure revisionate.

Tutti i valori in 1'000 CHF	**2022**	**2023**	**2024**

© Organizzatori

Compito 2.1.2

Calcoli l'utile economico (interno) annuo considerando le informazioni supplementari (vedere pagina precedente).

Tutti i valori in 1'000 CHF	**2022**	**2023**	**2024**

© Organizzatori

Dettagli dei calcoli:

© Organizzatori

Compito 2.1.3
Calcoli la media aritmetica degli utili economici (interni).

Anno	2022	2023	2024	Somma	Media
Utile economico (interno)					

Compito 2.1.4
Calcoli il valore del capitale proprio economico (interno) a fine 2024.

Posizione	Importo

© Organizzatori

Compito 2.1.5
Calcoli il valore (netto) dell'azienda utilizzando il metodo pratico. Per determinare il valore secondo il metodo reddituale, utilizzi l'utile interno medio del periodo dal 2022 al 2024. Per determinare il valore patrimoniale netto, utilizzi il capitale proprio interno a fine 2024.

Compito 2.1.6
Calcoli il valore interno di 1 azione.

© Organizzatori

Compito 2.2 Valutazione secondo il metodo EVA

Il reparto «Corporate Planning and Controlling» le ha fornito le seguenti informazioni:

- Anche nei prossimi anni verrà mantenuto un dividendo dell'ammontare dell'11.25%.
- Il finanziamento dell'ipoteca scadeva contrattualmente a fine 2024. È stato prolungato di 10 anni a un tasso d'interesse del 6% l'anno (senza rimborso annuale).
- A inizio 2026 verrà sottoscritto un nuovo contratto di leasing per i macchinari per l'imballaggio:
  - Valore dell'impianto kCHF 1'500
  - Ammortamento lineare in 5 anni
  - La rata di leasing (da pagare a fine anno) ammonta a CHF 375'657
  - Alla fine del contratto la proprietà del bene viene trasferita al prenditore del leasing.
- Nei prossimi cinque anni non sono previsti ulteriori investimenti.
- Il margine di utile lordo per l'esercizio annuale 2024 deve essere utilizzato come dato per le previsioni per gli anni dal 2025 al 2027 e successivi.
- Per la valutazione della partecipazione viene utilizzato il WACC dell'anno 2024, che deve essere calcolato in un compito separato. Per il calcolo del valore residuo si deve considerare un tasso di crescita dell'1%. Eventuali riserve occulte (incluse le imposte differite) non devono essere considerate per il calcolo dell'EVA (economic value added).
- Il dividendo corrisponde al rendimento a lungo termine atteso dai portatori di capitale proprio.

Compito 2.2.1

Completi la tabella con i bilanci preventivi (previsioni):

Posizione	**2024**	**2025**	**2026**	**2027 e succ.**
	Effettivo	**Previsioni**		
Attivo circolante	3'750	5'000	5'050	6'600
Macchinari per l'imballaggio in leasing	-			
Immobilizzi materiali	4'250			
Totale degli attivi	8'000			
Capitale di terzi a breve termine	890	1'205	888	1'444
Impegni per leasing	-	-		
Mutuo ipotecario	1'910	1'910	1'910	1'910
Capitale azionario	4'000	4'000	4'000	4'000
Riserve legali e statutarie	1'200			
Totale dei passivi (capitale totale)	8'000			

© Organizzatori

Dettagli relativi ai calcoli

© Organizzatori

Compito 2.2.2
Completi la tabella con i conti economici previsionali.

Posizione	2024	2025	2026	2027 e succ.
	Effettivo	Previsioni		
Cifra d'affari	10'000	12'000	12'000	13'000
Costo delle materie prime	-4'000			
Utile lordo	6'000			
Costi d'esercizio monetari	-4'723	-5'500	-5'800	-5'659
EBITDA	1'277			
Ammortamenti	-250			
EBIT	1'027			
Interessi	-86			
EBT	941			
Imposte (15%)	-141			
Utile netto	800			

© Organizzatori

Compito 2.2.3

Calcoli il costo medio ponderato del capitale al netto delle imposte ($WACC_t$) per l'anno 2024. Arrotondi il $WACC_t$ all'intero.

© Organizzatori

Compito 2.2.4

Calcoli il valore della partecipazione secondo il metodo EVA e indichi il valore di 1 azione.

Posizione	2025	2026	2027 e succ.

Valore di 1 azione:

© Organizzatori

Spazio per i calcoli:

© Organizzatori

Compito 2.3 Sintesi delle valutazioni in vista delle contrattazioni

Compito 2.3.1
Completi la tabella seguente.

Posizione	Totale in CHF	Valore di 1 azione in CHF
Valore della partecipazione secondo il metodo pratico		
Valore della partecipazione secondo il metodo EVA		
Valore medio		

Compito 2.3.2
Indichi 3 vantaggi e 3 svantaggi essenziali del metodo pratico.

Vantaggi:	
1	
2	
3	
Svantaggi:	
1	
2	
3	

© Organizzatori

Compito 2.3.3

Indichi 3 vantaggi e 3 svantaggi essenziali del metodo EVA.

Vantaggi:	
1	
2	
3	
Svantaggi:	
1	
2	
3	

© Organizzatori

Compito 2.4 Analisi del rischio strategico

A causa della forte concorrenza prevista nel settore dei cosmetici biologici, il Consiglio di amministrazione desidera far eseguire un'analisi del rischio strategico nel caso in cui la vendita della partecipazione non dovesse concretizzarsi. In questo modo, il Consiglio di amministrazione ha l'obiettivo di utilizzare l'analisi del rischio strategico per indurre la direzione aziendale di Vita Bleu SA a prendere in considerazione un nuovo orientamento dell'attuale strategia aziendale.

Il valore della partecipazione è stato stimato con il metodo del DCF («Discounted Free Cashflow») e ammonta a kCHF 16'150; la stima è stata effettuata in base alla seguente distribuzione di valori.

«Free Cashflow netto» annuo in kCHF	Probabilità
1'800	20 %
4'500	60 %
6'000	20 %

- I calcoli effettuati sono basati su un periodo di 5 anni.
- Il costo del capitale è stato stimato del 10%.

Compito 2.4.1
Calcoli il valore atteso ponderato del «Free Cashflow netto» annuo.

Compito 2.4.2
Calcoli il valore attuale del «Free Cashflow netto» su un periodo di 5 anni.

© Organizzatori

Compito 2.4.3

Calcoli la varianza e la deviazione standard del valore dell'azienda.
Indicazione per la soluzione: calcoli dapprima la varianza della distribuzione del «Free Cashflow». Successivamente attualizzi la varianza dei Free Cashflow su cinque anni utilizzando la formula riportata nel formulario (Attualizzazione di varianze). Infine, calcoli la deviazione standard.

Compito 2.4.4

Il Consiglio di amministrazione richiede che l'attuale strategia aziendale venga rivista non appena il valore dell'azienda, determinato nel compito 2.4.2, diminuisce del 5%. Qual è la probabilità che la strategia debba essere rivista? Assuma che le variabili siano distribuite secondo la distribuzione normale.

© Organizzatori

Allegato 1: Formulario

Valore atteso o Speranza

$$E(x) = \overline{x} = \frac{1}{n}\sum_{i=1}^{n} x_i = \sum_{i=1}^{n} x_i * p(x_i)$$

Varianza

$$\sigma_x^2 = \frac{1}{n-1}\sum_{i=1}^{n} {x_i}^2 - \overline{x}^2 = \frac{1}{n-1}\sum_{i=1}^{n}(x_i - \bar{x})^2$$

Deviazione standard («Volatilità»)

$$\sigma_x = \sqrt[2]{\sigma_x^2}$$

Covarianza

$$\sigma_{xy} = \frac{1}{n-1}\sum_{i=1}^{n} x_i * y_i - \overline{x} * \overline{y} = \frac{1}{n-1}\sum_{i=1}^{n}(x_i - \bar{x})(y_i - \bar{y})$$

Coefficiente di correlazione

$$\rho_{xy} = \frac{\sigma_{xy}}{\sigma_x \sigma_y}$$

Fattore Beta

$$\beta = \frac{\sigma_{xy}}{\sigma_x^2} = \frac{\sigma_y}{\sigma_x} * \rho_{xy}$$

(il valore x indica il mercato; il valore y indica l'azione, rispettivamente il fondo)

Rischio di portafoglio

$$\sigma_p = \sqrt{x_A^2 * \sigma_A^2 + x_B^2 * \sigma_B^2 + 2(x_A * x_B * \sigma_{AB})}$$
$$= \sqrt{x_A^2 * \sigma_A^2 + x_B^2 * \sigma_B^2 + 2(x_A * x_B * \rho_{AB} * \sigma_A * \sigma_B)}$$

Portafoglio di varianza minima

$$x_{MVP} = \frac{\sigma_B^2 - \sigma_A * \sigma_B * \rho_{AB}}{\sigma_A^2 + \sigma_B^2 - 2 * \sigma_A * \sigma_B * \rho_{AB}} = \frac{\sigma_B^2 - \sigma_{AB}}{\sigma_A^2 + \sigma_B^2 - 2\sigma_{AB}}$$

Costo medio del capitale: (WACC - Weighted Average Costs of Capital)

$$\text{WACC} = \frac{CT}{CT+CP} * (1-t) * k_{CT} + \frac{CP}{CT+CP} * r_{CP}$$

© Organizzatori

Duration

$$\text{Duration} = \frac{\sum_{t=1}^{T} \frac{t*CF_t}{(1+i)^t}}{\sum_{t=1}^{T} \frac{CF_t}{(1+i)^t}}$$

«modified» Duration

$$\text{modified Duration} = \frac{\text{Duration}}{(1+i)}$$

Fattore di attualizzazione di un importo (fattore di sconto)

$$\text{Fattore di attualizzazione} = \frac{1}{(1+i)^n}$$

Fattore di attualizzazione di una rendita

$$\text{Fattore di attualizzazione di una rendita (anticipata, a inizio periodo)} = \frac{(1+i)^n - 1}{(1+i)^{n-1} * i}$$

$$\text{Fattore di attualizzazione di una rendita (posticipata, a fine periodo)} = \frac{(1+i)^n - 1}{(1+i)^n * i}$$

Attualizzazione di varianze

$$\text{Fattore di attualizzazione} = \frac{1}{(1+i)^{2*t}}$$

Beta dell'azione («equity beta», «levered beta», β_E)

$$\beta_e = \beta_E * \frac{1+\frac{ct}{cp}}{1+\frac{CT}{CP}}$$

(le lettere minuscole indicano i valori relativi all'impresa; le lettere maiuscole indicano i valori relativi al settore; CT=Capitale di terzi, CP=Capitale proprio)

Asset-Beta («unlevered beta»; β_A)

$$\beta_A = \frac{\beta_E}{1+\frac{CT}{CP}}$$

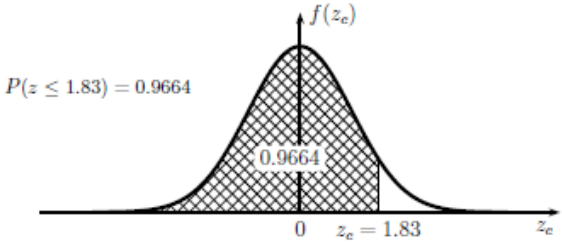
(CT=Capitale di terzi, CP=Capitale proprio)

Sharpe ratio

$$Sharpe\ ratio = \frac{Rendimento - Tasso\ d'interesse\ risk\ free}{Deviazione\ standard}$$

© Organizzatori

Allegato 2: Tavola della distribuzione normale standard cumulata



z_e	0.00	0.01	0.02	0.03	0.04	0.05	0.06	0.07	0.08	0.09
0.00	0.5000	0.5040	0.5080	0.5120	0.5160	0.5199	0.5239	0.5279	0.5319	0.5359
0.10	0.5398	0.5438	0.5478	0.5517	0.5557	0.5596	0.5636	0.5675	0.5714	0.5753
0.20	0.5793	0.5832	0.5871	0.5910	0.5948	0.5987	0.6026	0.6064	0.6103	0.6141
0.30	0.6179	0.6217	0.6255	0.6293	0.6331	0.6368	0.6406	0.6443	0.6480	0.6517
0.40	0.6554	0.6591	0.6628	0.6664	0.6700	0.6736	0.6772	0.6808	0.6844	0.6879
0.50	0.6915	0.6950	0.6985	0.7019	0.7054	0.7088	0.7123	0.7157	0.7190	0.7224
0.60	0.7257	0.7291	0.7324	0.7357	0.7389	0.7422	0.7454	0.7486	0.7517	0.7549
0.70	0.7580	0.7611	0.7642	0.7673	0.7704	0.7734	0.7764	0.7794	0.7823	0.7852
0.80	0.7881	0.7910	0.7939	0.7967	0.7995	0.8023	0.8051	0.8078	0.8106	0.8133
0.90	0.8159	0.8186	0.8212	0.8238	0.8264	0.8289	0.8315	0.8340	0.8365	0.8389
1.00	0.8413	0.8438	0.8461	0.8485	0.8508	0.8531	0.8554	0.8577	0.8599	0.8621
1.10	0.8643	0.8665	0.8686	0.8708	0.8729	0.8749	0.8770	0.8790	0.8810	0.8830
1.20	0.8849	0.8869	0.8888	0.8907	0.8925	0.8944	0.8962	0.8980	0.8997	0.9015
1.30	0.9032	0.9049	0.9066	0.9082	0.9099	0.9115	0.9131	0.9147	0.9162	0.9177
1.40	0.9192	0.9207	0.9222	0.9236	0.9251	0.9265	0.9279	0.9292	0.9306	0.9319
1.50	0.9332	0.9345	0.9357	0.9370	0.9382	0.9394	0.9406	0.9418	0.9429	0.9441
1.60	0.9452	0.9463	0.9474	0.9484	0.9495	0.9505	0.9515	0.9525	0.9535	0.9545
1.70	0.9554	0.9564	0.9573	0.9582	0.9591	0.9599	0.9608	0.9616	0.9625	0.9633
1.80	0.9641	0.9649	0.9656	0.9664	0.9671	0.9678	0.9686	0.9693	0.9699	0.9706
1.90	0.9713	0.9719	0.9726	0.9732	0.9738	0.9744	0.9750	0.9756	0.9761	0.9767
2.00	0.9772	0.9778	0.9783	0.9788	0.9793	0.9798	0.9803	0.9808	0.9812	0.9817
2.10	0.9821	0.9826	0.9830	0.9834	0.9838	0.9842	0.9846	0.9850	0.9854	0.9857
2.20	0.9861	0.9864	0.9868	0.9871	0.9875	0.9878	0.9881	0.9884	0.9887	0.9890
2.30	0.9893	0.9896	0.9898	0.9901	0.9904	0.9906	0.9909	0.9911	0.9913	0.9916
2.40	0.9918	0.9920	0.9922	0.9925	0.9927	0.9929	0.9931	0.9932	0.9934	0.9936
2.50	0.9938	0.9940	0.9941	0.9943	0.9945	0.9946	0.9948	0.9949	0.9951	0.9952
2.60	0.9953	0.9955	0.9956	0.9957	0.9959	0.9960	0.9961	0.9962	0.9963	0.9964
2.70	0.9965	0.9966	0.9967	0.9968	0.9969	0.9970	0.9971	0.9972	0.9973	0.9974
2.80	0.9974	0.9975	0.9976	0.9977	0.9977	0.9978	0.9979	0.9979	0.9980	0.9981
2.90	0.9981	0.9982	0.9982	0.9983	0.9984	0.9984	0.9985	0.9985	0.9986	0.9986
3.00	0.9987	0.9987	0.9987	0.9988	0.9988	0.9989	0.9989	0.9989	0.9990	0.9990
3.10	0.9990	0.9991	0.9991	0.9991	0.9992	0.9992	0.9992	0.9992	0.9993	0.9993
3.20	0.9993	0.9993	0.9994	0.9994	0.9994	0.9994	0.9994	0.9995	0.9995	0.9995
3.30	0.9995	0.9995	0.9995	0.9996	0.9996	0.9996	0.9996	0.9996	0.9996	0.9997
3.40	0.9997	0.9997	0.9997	0.9997	0.9997	0.9997	0.9997	0.9997	0.9997	0.9998

Interpretazione: i valori nella tabella indicano la probabilità che una variabile casuale con una distribuzione normale standard sia minore o uguale a z. La tabella è stata calcolata con la funzione Excel NORMVERT.

© Organizzatori

Allegato 3: Tabella dei fattori di attualizzazione (fattori di sconto)

Tabella A: Fattori di attualizzazione (fattori di sconto) Tasso d'interesse in %

Anno	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%	22%	24%	26%	28%	30%	35%	40%	45%	50%
1	0.990	0.980	0.971	0.962	0.952	0.943	0.935	0.926	0.917	0.909	0.901	0.893	0.885	0.877	0.870	0.862	0.855	0.847	0.840	0.833	0.820	0.806	0.794	0.781	0.769	0.741	0.714	0.690	0.667
2	0.980	0.961	0.943	0.925	0.907	0.890	0.873	0.857	0.842	0.826	0.812	0.797	0.783	0.769	0.756	0.743	0.731	0.718	0.706	0.694	0.672	0.650	0.630	0.610	0.592	0.549	0.510	0.476	0.444
3	0.971	0.942	0.915	0.889	0.864	0.840	0.816	0.794	0.772	0.751	0.731	0.712	0.693	0.675	0.658	0.641	0.624	0.609	0.593	0.579	0.551	0.524	0.500	0.477	0.455	0.406	0.364	0.328	0.296
4	0.961	0.924	0.888	0.855	0.823	0.792	0.763	0.735	0.708	0.683	0.659	0.636	0.613	0.592	0.572	0.552	0.534	0.516	0.499	0.482	0.451	0.423	0.397	0.373	0.350	0.301	0.260	0.226	0.198
5	0.951	0.906	0.863	0.822	0.784	0.747	0.713	0.681	0.650	0.621	0.593	0.567	0.543	0.519	0.497	0.476	0.456	0.437	0.419	0.402	0.370	0.341	0.315	0.291	0.269	0.223	0.186	0.156	0.132
6	0.942	0.888	0.837	0.790	0.746	0.705	0.666	0.630	0.596	0.564	0.535	0.507	0.480	0.456	0.432	0.410	0.390	0.370	0.352	0.335	0.303	0.275	0.250	0.227	0.207	0.165	0.133	0.108	0.088
7	0.933	0.871	0.813	0.760	0.711	0.665	0.623	0.583	0.547	0.513	0.482	0.452	0.425	0.400	0.376	0.354	0.333	0.314	0.296	0.279	0.249	0.222	0.198	0.178	0.159	0.122	0.095	0.074	0.059
8	0.923	0.853	0.789	0.731	0.677	0.627	0.582	0.540	0.502	0.467	0.434	0.404	0.376	0.351	0.327	0.305	0.285	0.266	0.249	0.233	0.204	0.179	0.157	0.139	0.123	0.091	0.068	0.051	0.039
9	0.914	0.837	0.766	0.703	0.645	0.592	0.544	0.500	0.460	0.424	0.391	0.361	0.333	0.308	0.284	0.263	0.243	0.225	0.209	0.194	0.167	0.144	0.125	0.108	0.094	0.067	0.048	0.035	0.026
10	0.905	0.820	0.744	0.676	0.614	0.558	0.508	0.463	0.422	0.386	0.352	0.322	0.295	0.270	0.247	0.227	0.208	0.191	0.176	0.162	0.137	0.116	0.099	0.085	0.073	0.050	0.035	0.024	0.017
11	0.896	0.804	0.722	0.650	0.585	0.527	0.475	0.429	0.388	0.350	0.317	0.287	0.261	0.237	0.215	0.195	0.178	0.162	0.148	0.135	0.112	0.094	0.079	0.066	0.056	0.037	0.025	0.017	0.012
12	0.887	0.788	0.701	0.625	0.557	0.497	0.444	0.397	0.356	0.319	0.286	0.257	0.231	0.208	0.187	0.168	0.152	0.137	0.124	0.112	0.092	0.076	0.062	0.052	0.043	0.027	0.018	0.012	0.008
13	0.879	0.773	0.681	0.601	0.530	0.469	0.415	0.368	0.326	0.290	0.258	0.229	0.204	0.182	0.163	0.145	0.130	0.116	0.104	0.093	0.075	0.061	0.050	0.040	0.033	0.020	0.013	0.008	0.005
14	0.870	0.758	0.661	0.577	0.505	0.442	0.388	0.340	0.299	0.263	0.232	0.205	0.181	0.160	0.141	0.125	0.111	0.099	0.088	0.078	0.062	0.049	0.039	0.032	0.025	0.015	0.009	0.006	0.003
15	0.861	0.743	0.642	0.555	0.481	0.417	0.362	0.315	0.275	0.239	0.209	0.183	0.160	0.140	0.123	0.108	0.095	0.084	0.074	0.065	0.051	0.040	0.031	0.025	0.020	0.011	0.006	0.004	0.002

Tabella B: Fattori di attualizzazione di una rendita (valore attuale di una rendita) Tasso d'interesse in %

Anno	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%	22%	24%	26%	28%	30%	35%	40%	45%	50%
1	0.990	0.980	0.971	0.962	0.952	0.943	0.935	0.926	0.917	0.909	0.901	0.893	0.885	0.877	0.870	0.862	0.855	0.847	0.840	0.833	0.820	0.806	0.794	0.781	0.769	0.741	0.714	0.690	0.667
2	1.970	1.942	1.913	1.886	1.859	1.833	1.808	1.783	1.759	1.736	1.713	1.690	1.668	1.647	1.626	1.605	1.585	1.566	1.547	1.528	1.492	1.457	1.424	1.392	1.361	1.289	1.224	1.165	1.111
3	2.941	2.884	2.829	2.775	2.723	2.673	2.624	2.577	2.531	2.487	2.444	2.402	2.361	2.322	2.283	2.246	2.210	2.174	2.140	2.106	2.042	1.981	1.923	1.868	1.816	1.696	1.589	1.493	1.407
4	3.902	3.808	3.717	3.630	3.546	3.465	3.387	3.312	3.240	3.170	3.102	3.037	2.974	2.914	2.855	2.798	2.743	2.690	2.639	2.589	2.494	2.404	2.320	2.241	2.166	1.997	1.849	1.720	1.605
5	4.853	4.713	4.580	4.452	4.329	4.212	4.100	3.993	3.890	3.791	3.696	3.605	3.517	3.433	3.352	3.274	3.199	3.127	3.058	2.991	2.864	2.745	2.635	2.532	2.436	2.220	2.035	1.876	1.737
6	5.795	5.601	5.417	5.242	5.076	4.917	4.767	4.623	4.486	4.355	4.231	4.111	3.998	3.889	3.784	3.685	3.589	3.498	3.410	3.326	3.167	3.020	2.885	2.759	2.643	2.385	2.168	1.983	1.824
7	6.728	6.472	6.230	6.002	5.786	5.582	5.389	5.206	5.033	4.868	4.712	4.564	4.423	4.288	4.160	4.039	3.922	3.812	3.706	3.605	3.416	3.242	3.083	2.937	2.802	2.508	2.263	2.057	1.883
8	7.652	7.325	7.020	6.733	6.463	6.210	5.971	5.747	5.535	5.335	5.146	4.968	4.799	4.639	4.487	4.344	4.207	4.078	3.954	3.837	3.619	3.421	3.241	3.076	2.925	2.598	2.331	2.109	1.922
9	8.566	8.162	7.786	7.435	7.108	6.802	6.515	6.247	5.995	5.759	5.537	5.328	5.132	4.946	4.772	4.607	4.451	4.303	4.163	4.031	3.786	3.566	3.366	3.184	3.019	2.665	2.379	2.144	1.948
10	9.471	8.983	8.530	8.111	7.722	7.360	7.024	6.710	6.418	6.145	5.889	5.650	5.426	5.216	5.019	4.833	4.659	4.494	4.339	4.192	3.923	3.682	3.465	3.269	3.092	2.715	2.414	2.168	1.965
11	10.368	9.787	9.253	8.760	8.306	7.887	7.499	7.139	6.805	6.495	6.207	5.938	5.687	5.453	5.234	5.029	4.836	4.656	4.486	4.327	4.035	3.776	3.543	3.335	3.147	2.752	2.438	2.185	1.977
12	11.255	10.575	9.954	9.385	8.863	8.384	7.943	7.536	7.161	6.814	6.492	6.194	5.918	5.660	5.421	5.197	4.988	4.793	4.611	4.439	4.127	3.851	3.606	3.387	3.190	2.779	2.456	2.196	1.985
13	12.134	11.348	10.635	9.986	9.394	8.853	8.358	7.904	7.487	7.103	6.750	6.424	6.122	5.842	5.583	5.342	5.118	4.910	4.715	4.533	4.203	3.912	3.656	3.427	3.223	2.799	2.469	2.204	1.990
14	13.004	12.106	11.296	10.563	9.899	9.295	8.745	8.244	7.786	7.367	6.982	6.628	6.302	6.002	5.724	5.468	5.229	5.008	4.802	4.611	4.265	3.962	3.695	3.459	3.249	2.814	2.478	2.210	1.993
15	13.865	12.849	11.938	11.118	10.380	9.712	9.108	8.559	8.061	7.606	7.191	6.811	6.462	6.142	5.847	5.575	5.324	5.092	4.876	4.675	4.315	4.001	3.726	3.483	3.268	2.825	2.484	2.214	1.995

© Organizzatori

Società per gli esami superiori in contabilità e controlling

Esame professionale superiore di Esperta/Esperto in finanza e controlling 2025

Fiscalità

Compiti 1 - 6 Imposte dirette e IVA

Durata 2 ore

Punteggio 100 punti

Presti attenzione ai seguenti punti:

1. Controlli che il fascicolo sia completo. Oltre a questa copertina, esso contiene in totale 24 pagine suddivise in:

- Compito 1, Ristrutturazione	A 1 – A 4
- Compito 2, Pagamento anticipato degli utili	A 5 – A 10
- Compito 3, Liquidazione parziale indiretta, trasposizione	A 11 – A 11
- Compito 4, VAT-Due Diligence	A 12 – A 16
- Compito 5, Imposizione di gruppo	A 17 – A 21
- Compito 6, Ristrutturazione	A 22 – A 24

2. I suoi procedimenti di soluzione devono essere esposti in modo chiaro e comprensibile.
3. Scriva il suo cognome, nome e numero di candidato su ogni foglio di soluzione.
4. Al termine dell'esame restituisca l'intero fascicolo.
5. Per parità di trattamento, durante l'esame non può essere fornita alcuna spiegazione. In caso di dubbio, può formulare la sua ipotesi e considerarla nella risposta.

Buon lavoro!

© Organizzatori

Compito 1: Ristrutturazione 20 punti

Fattispecie

Peter Precher è il fondatore e l'azionista unico della Precher Holding AG. La società Precher Holding AG è stata costituita nel 1990, quando Peter Precher ha acquistato la società Precher AG da suo padre Alois. In quell'occasione, Precher Holding AG ha pagato 20 milioni di CHF a Alois Precher, di cui 5 milioni di CHF sono stati finanziati dalle banche e 15 milioni di CHF da un prestito di Alois Precher. Precher AG è attiva quale fornitore terzista in campo automobilistico, essa fabbrica dei componenti in plastica per clienti rinomati. Dopo l'acquisto delle azioni concluso da Precher Holding AG, gli utili di Precher AG sono stati regolarmente distribuiti a Precher Holding AG con lo scopo di pagare gli interessi sui capitali dei terzi e di rimborsare i prestiti. A fine 2018, Precher Holding AG era interamente priva di debiti. La società Precher AG è stata contabilizzata al prezzo d'acquisto nel bilancio della holding.
Nell'anno 1995, Precher Holding AG ha acquistato da un terzo la società che ha ancora oggi il nome di Precher Fahrrad AG per 5 milioni di CHF. Nel 2020, Precher Holding AG ha acquistato da un terzo la società Morceotu AG per 8 milioni di CHF. La società Morceotu AG – una società attiva nel campo del commercio di certificati CO2 – è molto redditizia, Precher Fahrrad AG ha registrato delle perdite costanti nel corso degli ultimi 10 anni. Morceotu AG figura nel bilancio della Precher Holding AG al suo valore d'acquisizione iniziale. Per contro, il valore della Precher Fahrrad AG è diminuito a 1 milione di CHF in questi ultimi anni (l'ultima volta nel 2023).
Nel 2024, la direzione decide di liquidare Precher Fahrrad AG. Quest'ultima ha ceduto l'attività nel corso dell'anno 2024 ed oggi è così in forma liquida. Con lo scopo di salvare le perdite riportare di Precher Fahrrad AG che potrebbero ancora essere compensate fiscalmente, la società fusiona agli inizi 2025 con Morceotu AG, con effetto retroattivo al 31 dicembre 2024.

I bilanci delle società (in 1000 CHF) al 31.12.2024 si presentano come segue:

Bilancio Precher Holding AG

Liquidità	1'900		
Partecipazione Precher AG	20'000	Capitale azionario	1'000
Partecipazione Precher Fahrrad AG	1'000	Riserve diverse	19'900
Partecipazione Morceotu AG	8'000	Utili riportati	10'000
Totale dell'attivo	30'900	Totale del passivo	30'900

Bilancio Precher Fahrrad AG

Liquidità	1'200	Capitale azionario	1'000
		Utili 2024	200
Totale dell'attivo	1'200	Totale del passivo	1'200

Bilancio Morceotu AG

Diversi attivi	17'000	Capitale di terzi	4'000
		Capitale azionario	1'000
		Riserve diverse	8'000
		Utili 2024	4'000
Totale dell'attivo	17'000	Totale del passivo	17'000

© Organizzatori

Precher Fahrrad AG presenta le perdite deducibili seguenti, non ancora compensate fiscalmente, al 31.12.2024:

Anno	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
	350’000	500’000	500’000	500’000	500’000	300’000	200’000	500’000

Domande

Vogliate rispondere alle questioni aperte in maniera dettagliata e, se possibile, indicare gli articoli di legge corrispondenti.

1. Vogliate disegnare la struttura (organigramma) del gruppo prima e dopo la ristrutturazione.

© Organizzatori

2. Domanda generale sulla ristrutturazione:
   A quali condizioni le riserve latenti di una persona giuridica, di principio, non sono tassate giusta la legge sull'imposta federale diretta, al momento di una ristrutturazione? Vogliate indicare nella vostra risposta gli articoli di legge corrispondenti.

3. Domanda generale sulla deducibilità delle perdite:
   Le perdite deducibili che non sono ancora state compensate, sul piano fiscale, possono essere dedotte nel quadro dell'imposta sugli utili (IFD), anche in caso di ristrutturazione. In generale, per quale(i) periodo(i) le perdite non ancora rivendicate possono essere dedotte fiscalmente (IFD)? Vogliate indicare nella vostra risposta gli articoli di legge corrispondenti.

4. Domanda sulla fattispecie:
   L'amministrazione cantonale incaricata di tassare e prelevare l'imposta federale diretta rifiuta a Morceotu AG la deduzione delle perdite deducibili da Prechner Fahrrad AG. La posizione dell'amministrazione fiscale come è stata motivata?

© Organizzatori

5. Quali elementi avrebbe dovuto presentare Prechner Fahrrad AG affinché la deducibilità delle perdite fosse stata accettata fiscalmente?

6. Supponendo che le perdite di Precher Fahrrad AG non ancora dedotte fiscalmente vengano accettate presso Morceotu SA, quali sarebbero i periodi da considerare e far valere sull'utile imponibile dell'esercizio fiscale 2025 (quindi dopo la fusione)? Quale sarebbe l'importo globale delle perdite da far valere in deduzione?

7. Cosa potrà intraprendere l'amministrazione fiscale al momento della tassazione 2024 di Prechner Holding SA per quanto riguarda il costo di acquisizione di Prechner Fahrrad SA?

© Organizzatori

Compito 2: Pagamento anticipato degli utili 20 punti

Fattispecie

Markus Mühlemann è azionista unico e direttore di Mühe AG, la quale ha sede a Zurich. Mühe AG è attiva nella commercializzazione di sostanze farmaceutiche. Nel 2020, Markus Mühlemann ha firmato per Mühe AG un contratto di distribuzione con RetPharma AG, la quale ha sede a Lugano. Mühe AG s'impegna nei confronti di RetPharma AG ad acquistare ogni anno una quantità minima di prodotti. A partire da una certa quantità, un ristorno è dovuto a Mühe AG. Gli importi seguenti, quali ristorni, sono stati versati da RetPharma AG a Mühe AG :

01.02.2021:	CHF 240'000
01.02.2022:	CHF 380'000
01.02.2023:	CHF 140'000
01.02.2024:	CHF 80'000

Questi ristorni sono stati versati su di un conto bancario a nome di Mühe AG presso UBS AG. Questo conto bancario non figura nel bilancio di Mühe AG. Per far fronte a delle difficoltà d'ordine privato, Markus Mühlemann ha ritirato 200'000 CHF dal conto di UBS il 1.10.2021. Nessun'altra transazione è stata effettuata su questo conto. Il saldo del conto bancario si eleva a CHF 640'000 alla fine del 2024. Markus Mühlemann considera il saldo del conto bancario una sorta di «riserva di guerra» per Mühe AG nel caso di periodi meno floridi.

Le dichiarazioni fiscali di Mühe AG sono state depositate congiuntamente i conti annuali per i periodi fiscali (anni civili) 2021-2023 e le decisioni di tassazione sono cresciute in giudicato. La dichiarazione d'imposta per il periodo fiscale 2024 non è ancora stata inoltrata, all'autorità fiscale, e quindi la società non è stata tassata. Markus Mühlemann è stato tassato definitivamente a titolo privato fino al periodo fiscale 2023 incluso.

Il direttore finanziario di Mühe AG, Ronald Blumer, apprende dell'esistenza di questo conto, in occasione di una riunione con UBS AG il 30 ottobre 2024. Interrogato su questo conto non indicato a bilancio, Markus Mühlemann conferma i fatti come descritti sopra. Ronald Blumer insiste presso Markus Mühlemann affinché egli regolarizzi i redditi non contabilizzati e propone di presentare un'autodenuncia.

© Organizzatori

Domanda:

Vogliate rispondere alle domande aperte in maniera dettagliata e, se possibile, indicare gli articoli di legge corrispondenti.

1. Vogliate indicare i reati fiscali punibili commessi dalle persone fisiche e giuridiche implicate nei fatti descritti qui sopra, per ogni periodo fiscale, per l'imposta federale diretta, l'imposta preventiva e l'IVA, indicando gli articoli di legge.

   A) Imposta federale diretta

      1. Mühe AG

      2. Markus Mühlemann

   B) IVA

   C) Imposta preventiva

© Organizzatori

2. Quali sono le condizioni per beneficiare di un autodenuncia esente da pena (indichi l'articolo di legge)?

A) Imposta federale diretta

1. Mühe AG

2. Markus Mühlemann

B) IVA

C) Imposta preventiva

© Organizzatori

3. Nell'ipotesi di una denuncia spontanea non punibile ammessa come tale, voglia descrivere (il calcolo non è richiesto) le conseguenze fiscali, indicando i tassi d'imposizione per gli anni 2021-2024 applicabili a Mühe AG, indicando gli articoli di legge corrispondenti?

   A) Imposta federale diretta

   B) IVA

   C) Imposta preventiva

© Organizzatori

4. Nell'ipotesi di un'autodenuncia esente da pena, ammessa come tale, voglia descrivere (il calcolo non è richiesto) le conseguenze fiscali e indicare le aliquote d'imposizione per i periodi fiscali 2021-2024 applicabile all'azionista unico Markus Mühlemann, indicando gli articoli di legge corrispondenti?

   A) Imposta federale diretta

   B) Imposta preventiva

© Organizzatori

5. Descrivete (le scritture contabili non sono richieste) le misure (contabili) che Mühe AG deve prevedere per quanto riguarda a) il bilancio commerciale 2024 e b) il bilancio fiscale 2024 per l'imposta federale diretta, se l'autodenuncia è depositata ancora nel 2024.

   A) Bilancio commerciale 2024

   B) Bilancio fiscale 2024

© Organizzatori

Compito 3 Liquidazione parziale indiretta e trasposizione 10 punti

Le affermazioni seguenti riguardanti la liquidazione parziale indiretta e la trasposizione nell'ambito dell'imposta federale diretta sono corrette?
Vogliate rispondere apponendo una croce nella rispettiva casella (vero o falso):

N.	Affermazione	Vero	Falso
1	La liquidazione parziale indiretta deriva dalla vendita di una partecipazione da parte di una società Holding.		
2	In caso di liquidazione parziale indiretta, la vendita dei diritti di partecipazione genera un reddito imponibile.		
3	La liquidazione parziale indiretta riguarda solamente le partecipazioni di almeno il 10% al capitale sociale o al capitale azionario.		
4	Si è in presenza di una liquidazione parziale indiretta quando, dopo la vendita, una parte della sostanza viene distribuita entro un termine determinato, mentre essa avrebbe potuto essere distribuita già al momento della vendita, conformemente al diritto commerciale e non era necessaria all'attività della società.		
5	La quota di partecipazione qualificata richiesta può essere raggiunta anche mediante il raggruppamento di più venditori, a condizione che la vendita sia stata guidata da una volontà comune.		
6	Si è in presenza di una trasposizione quando una società di capitali viene trasferita dal patrimonio privato di una persona fisica al patrimonio commerciale di una persona giuridica o di un'impresa di persone, nella quale il cedente detiene almeno il 50% del capitale dopo il trasferimento.		
7	In caso di trasposizione, il corrispettivo ricevuto, nella misura del plusvalore rispetto al capitale nominale conferito, è obbligatoriamente tassato come reddito da beni mobili presso il venditore della partecipazione.		
8	Una trasposizione, dal punto di vista fiscale, consiste nella ristrutturazione del patrimonio.		
9	Il ricavo proveniente da una trasposizione (vendita di una partecipazione del 100 %) è imponibile in maniera privilegiata quale reddito del patrimonio mobiliare, ai sensi dell'art. 20, cpv. 1 bis LIFD.		
10	La fattispecie della trasposizione può essere fatta valere solamente una volta, nella vita del contribuente.		

© Organizzatori

Compito 4: VAT-Due Diligence 15 punti

Da dieci anni lei lavora per la società farmaceutica MedPharma SA con sede a Lausanne (CH). La società si occupa in particolare dello sviluppo di componenti innovativi e di farmaci per la cessione di licenze a dei produttori di medicamenti in Svizzera e all'estero. Recentemente la MedPharma SA ha sviluppato una sostanza molto promettente nell'ambito del trattamento di determinati tipi di tumori. In seguito a questo successo, diverse società farmaceutiche internazionali importanti sono interessate a un'eventuale fusione conformemente all'articolo 3 della Legge federale sulla fusione, la scissione, la trasformazione e il trasferimento di patrimonio.

Sei mesi fa, dopo aver ottenuto il diploma di Esperto/a in finanza e controlling, lei è stato/a promosso/a alla funzione di direttore/trice delle finanze della società. Nella sua nuova funzione e in qualità di risolutore, lei ha introdotto diversi processi innovativi che devono garantire un ottimo controllo della qualità, in particolare anche in materia della gestione dell'IVA. Tali controlli si basano sulle disposizioni indicati negli articoli 126 e 128 dell'OIVA.

In seguito ai suoi nuovi compiti, lei purtroppo non riesce più a eseguire personalmente i dovuti controlli nell'ambito dell'allestimento dei rendiconti IVA. Per questo motivo è stata assunta, all'inizio dell'anno 2025, una giovane responsabile incaricata della tenuta della contabilità e l'allestimento dei rendiconti IVA.

Problematica:

Nel corso del mese di marzo 2025, la collaboratrice assunta recentemente presenta la riconciliazione della cifra d'affari per l'esercizio contabile 2024 e richiede la validazione da parte sua. Malgrado il fatto che l'importo dell'IVA contabilizzato nel conto specifico corrisponde agli importi dichiarati nei rendiconti trimestrali, la collaboratrice non riesce a ricostruire il motivo della differenza che risulta tra la cifra d'affari dichiarata nei rendiconti IVA e la cifra d'affari contabilizzata. La collaboratrice responsabile è molto preoccupata per questa situazione e mette in dubbio il metodo di lavoro applicato. Infine, la collaboratrice si svolge a lei in qualità di specialista in materia per risolvere la problematica. La MedPharma SA applica il metodo di rendiconto effettivo sulla base delle controprestazioni convenute.

Il suo compito:

A) Procedete alla riconciliazione della cifra d'affari per l'esercizio 2024 in base alla chiusura annua e ai rendiconti IVA inoltrati. Stabilite l'importo della differenza di cifra d'affari nonché l'importo dell'IVA dovuta all'AFC o da rimborsare dall'AFC.

B) Stabilite, conformemente all'articolo 72 della LIVA, la data entro la quale deve essere notificata e versata l'eventuale differenza di cifra d'affari.

© Organizzatori

	Estratto dal bilancio in CHF	**31.12. anno 2023**	**31.12. anno 2024**
1	**Attivi**		
10	**Attivo circolante**		
100	**Mezzi liquidi**		
1000	Cassa	4’000	3’000
1020	Banca UBS	1'100’000	900’000
110	**Crediti per forniture e prestazioni**		
1100	Crediti per licenze (crediti – operazioni in territorio svizzero)	646’200	432’400
1109	Delcredere	-42’000	-28’000
120	**Scorte e prestazioni non fatturate**		
1280	Prestazioni non fatturate (lavori in corso) (operazioni in territorio svizzero)	750’000	600’000
14	**Attivo fisso**		
150	**Impianti mobiliari**		
1510	Mobilio e arredo	290’000	170’000
1530	Veicoli	1’000’000	600’000
2	**Passivi**		
20	**Debiti a breve termine**		
200	**Debiti a breve termine per forniture e prestazioni**		
2000	Debiti per forniture e prestazioni (creditori)	250’000	50’000
2030	Acconti da clienti (operazioni in territorio svizzero)	165’000	0
210	**Debiti finanziari a breve termine**		
2100	Banca UBS	350’000	350’000
220	**Altri debiti a breve termine**		
2200	IVA dovuta all'AFC (*) (*) Contabilizzato in Dare del conto c/2200: - T04/2023: 365’750 - T01/2024: 526’500 - T02/2024: 457’650 - T03/2024: 607’500	365’750	682’020

© Organizzatori

	Estratto dal conto economico in CHF	**31.12. anno 2024**
3	**Ricavi d'esercizio da forniture e prestazioni**	
3400	Ricavi per licenze in territorio svizzero	28'020’000
3405	Ricavi per licenze all'estero	10'000’000
3805	Perdite su crediti, variazione del delcredere	14'000
6	**Altri costi d'esercizio, ammortamenti e rettifiche di valore e risultati finanziari**	
6201	Messa a disposizione di posteggi per il personale	-60’000
6205	Quote private alle spese per automobili di servizio	-75’000
6800	Ammortamento mobilio e arredo	110’000
6801	Ammortamento automobili di servizio	400’000

Rendiconti trimestrali inoltrati per il periodo fiscale 2024:

	Cifra d'affari totale (netto)	Cifra d'affari estero	Cifra d'affari (netto) imponibile	IVA
	CHF	CHF	CHF	CHF / cts.
1. trimestre 2024	8’500'000	2'000’000	6'500’000	526'500.00
2. trimestre 2024	8'150'000	2'500’000	5'650’000	457'650.00
3. trimestre 2024	10'500'000	3'000’000	7'500’000	607'500.00
4. trimestre 2024	10’920'000	2'500’000	8'420’000	682'020.00
Totale	**38'070'000**	**10'000’000**	**28'070’000**	**2’273'670.00**

© Organizzatori

A) Procedete alla riconciliazione della cifra d'affari per l'esercizio 2024 in base alla chiusura annua e ai rendiconti IVA inoltrati. Stabilite l'importo della differenza di cifra d'affari nonché l'importo dell'IVA dovuta all'AFC o da rimborsare dall'AFC.

© Organizzatori

B) Stabilite, conformemente all'articolo 72 della LIVA, la data entro la quale deve essere notificata e versata all'AFC l'eventuale differenza di cifra d'affari.

L'esercizio annuo termina il 31 dicembre 2024. Stabilite mediante l'apposizione di una crocetta (X) la data di riferimento per correggere le differenze nel rendiconto IVA.

○ 31.12.2024 ○ 30.06.2025 ○ 30.08.2025

© Organizzatori

Compito 5: Imposizione di gruppo 18 punti

Il gruppo "X-Dream Food & Lodging" è composto dalle seguenti società:

- La **X-Dream Food & Lodging Holding Ltd.** con sede a Vaduz (FL) è considerata una società holding ai sensi dell'Info IVA 09 e detiene tutte le azioni delle seguenti società del gruppo. In mancanza di assoggettamento obbligatorio essa non è iscritta nel registro dei contribuenti IVA.

- La **X-Dream Barbecue BBQ AG** con sede a Lucerna (CH) gestisce un ristorante grill a Lucerna. Oltre alle consumazioni sul posto è possibile anche l'asporto (take away) di derrate alimentari (p. es. un hamburger con patatine fritte).

- La **X-Dream Hotel AG** con sede a Walenstadt (CH) gestisce a Walenstadt un albergo garni con camere e prima colazione. A questo scopo è stato acquistato un terreno per l'importo di CHF 2 mio sul quale è stato costruito la struttura alberghiera per la somma di CHF 8 mio. Nel corso dell'anno 2022 la X-Dream Hotel AG ha fatto valere la deduzione dell'imposta precedente di CHF 600 000. La struttura è stata messa in funzione il 1° febbraio 2023.

- La **X-Dream Human Ressources AG** con sede a Winterthur (CH) assume il personale necessario per la gestione del ristorante e dell'albergo e lo mette a disposizione delle rispettive società del gruppo.

Ad eccezione della società holding, tutte le società del gruppo X-Dream sono iscritte nel registro dei contribuenti IVA e applicano il metodo di rendiconto effettivo. Tutti i membri del gruppo chiudono i conti al 31 dicembre. Oltre alle attività qui illustrate non vengono realizzate delle controprestazioni escluse dall'IVA rilevanti, quali segnatamente gli interessi attivi.

a) La direzione del gruppo valuta l'opportunità di riunire, nell'ambito dell'imposizione di gruppo, in un unico soggetto fiscale tutte le società del gruppo. Tale impostazione è fattibile? Prendete posizione al riguardo e motivate la vostra risposta.

© Organizzatori

b) L'imposizione di gruppo comporta nel caso del gruppo X-Dream dei vantaggi nell'ambito dell'IVA? Prendete posizione al riguardo e motivate la vostra risposta.

c) X-Dream intende dare la possibilità di realizzare dei progetti anche ad altre imprese. A questo scopo viene costituita la X-Dream Finance AG con sede a Zurigo (CH) che si occupa della concessione di crediti a favore delle imprese che corrispondono ai concetti della X-Dream. Oltre alle società terze saranno finanziate dalla X-Dream Finance AG anche le società del gruppo.

La cerchia dei membri del gruppo d'imposizione IVA può essere scelta liberamente a condizione che si tratti di società autorizzate a partecipare al gruppo. Il gruppo X-Dream decide quindi di riunire nel proprio gruppo d'imposizione IVA la X-Dream Barbecue BBQ AG, la X-Dream Hotel AG, la X-Dream Human Ressources AG e la X-Dream Finance AG. Nel caso specifico del gruppo d'imposizione IVA X-Dream si presume che la chiave di riparto in base alla cifra d'affari conduca a un risultato corretto.

I ricavi delle singole società si presentano come segue:

	Holding	Barbecue	Hotel	Human Ress.	Finance
Prestazioni imponibili	-	100%	100%	-	-
Prestazioni escluse dall'IVA	-	-	-	-	30%
Ricavi partecipazioni (dividendi)	100%	-	-	-	-
Prestazioni a favore	-	-	-	-	-
della holding	-	-	-	60%	20%
- della Barbecue	-	-	-	40%	40%
- dell'Hotel	-	-	-	-	10%-
- della Human Ressources	-	-	-	-	-
- della Finance Finance					
Totale	100%	100%	100%	100%	100%

© Organizzatori

In considerazione dei dati della precedente tabella, l'applicazione dell'imposizione di gruppo è opportuna nell'ottica del carico fiscale?

☐ sì ☐ no

Motivate la vostra risposta.

d) Dalle annotazioni interne della X-Dream-Finance AG risulta che le è stato addebitato un totale d'imposta precedente di CHF 20 000 che è pure stata versata. Considerata la sua attività di società finanziaria, la X-Dream-Finance non ha fatto valere nessuna deduzione dell'imposta precedente. La procedura applicata dalla X-Dream-Finance AG risulta corretta? Se del caso, determinate l'eventuale quota percentuale della deduzione dell'imposta precedente.

© Organizzatori

e) L'occupazione delle singole camere della X-Dream Hotel AG, Walenstadt (CH) è palesemente deludente e sotto tutte le aspettative. Malgrado il fatto che il periodo di gestione è durato molto poco, la direzione del gruppo valuta già ora una nuova strategia, ossia la chiusura immediata della struttura alberghiera e il raggruppamento di diverse camere per la formazione di appartamenti abitativi da locare. Dal 1° aprile 2026 gli appartamenti sarebbero a disposizione dei locatari che vorranno trasferire il loro domicilio a Walenstadt (CH).

Quali sarebbero le conseguenze in materia IVA in seguito alla nuova strategia? Indicate, se del caso, i dovuti calcoli.

© Organizzatori

f) Alla direzione del gruppo giungono ulteriori cattive notizie: nel corso di un controllo IVA del gruppo d'imposizione, l'Amministrazione federale delle contribuzioni (AFC) constata presso la X-Dream Barbecue BBQ AG la mancanza di provvedimenti organizzativi adeguati. In applicazione dell'articolo 25 capoverso 3 LIVA l'AFC notifica una ripresa fiscale di CHF 80 000. A questo punto, il gruppo X-Dream, trovandosi confrontato con la situazione finanziaria molto critica, valuta la possibilità di provocare il fallimento della X-Dream Barbecue BBQ AG.

Con questa procedura il gruppo IVA potrebbe sottrarsi dall'addebito dell'AFC? Motivate la vostra risposta con un rimando della rispettiva base legale.

© Organizzatori

Compito 6: Ristrutturazione 17 punti

La storia della "Granit Machines" inizia nell'ambito delle miniere sudafricane. In questo settore si fa distinzione tra le miniere a cielo aperto e le miniere sotterranee. Nelle miniere a cielo aperto vengono estratte le risorse naturali sulla superficie della terra e nelle miniere sotterranee si lavora nei pozzi e nelle gallerie. Storicamente, tutte le società del gruppo sono organizzate in due entità separate, ossia il settore a cielo aperto e il settore sotterraneo. In Svizzera, gli interessi del gruppo sono rappresentati dalla Granit Maschinen (Schweiz) GmbH, la quale è iscritta nel registro dei contribuenti IVA e applica il metodo di rendiconto effettivo. Questa società si occupa della vendita di macchinari edili quali escavatori, autocarri fuoristrada, benne, ecc. ed effettua riparazioni e manutenzioni di tali mezzi. La clientela è costituita da importanti imprese di costruzione in Svizzera.

1) Sorprendentemente, la Granit Maschinen (Schweiz) GmbH decide di scindere il settore a cielo aperto e di attribuirlo alla neocostituita Granit Tagebau GmbH. A questo scopo, l'insieme degli attivi e passivi del settore vengono trasferiti (asset-deal) ai loro valori contabili. La Granit Tagebau GmbH riprende anche il personale e le relazioni con la clientela del settore a cielo aperto. Dato che la Granit Tagebau Gmbh adempierà sicuramente le condizioni per l'assoggettamento obbligatorio, si procede all'iscrizione nel registro dei contribuenti IVA dall'inizio dell'attività imprenditoriale.

   a) In che modo si procede alla scissione ai sensi dell'IVA? Indicate la relativa base legale (se del caso articolo, capoverso, cifra, lettera della LIVA risp. OIVA).

   b) Cosa deve osservare o intraprendere la Granit Maschinen (Schweiz) Gmbh ai sensi dell'IVA? Indicate tre argomenti.

© Organizzatori

c) Cosa deve osservare o intraprendere la Granit Tagebau Gmbh ai sensi dell'IVA? Indicate tre argomenti.

2) Sei anni dopo l'avvenuta scissione (v. il precedente punto 1), la Granit Maschinen (Schweiz) GmbH comunica che mira una posizione di mercato dominante nel settore dei macchinari edili elettrici in Svizzera, segnatamente nell'ambito dei cantieri sotterranei. La Granit Maschinen (Schweiz) GmbH si concentra quindi su questa nuova attività.

a) Di conseguenza la Granit Maschinen (Schweiz) GmbH vende la sua partecipazione del 100% alla Granit Tagebau GmbH per l'importo di CHF 150 mio. In che modo va qualificata tale transazione ai sensi dell'IVA (imponibile all'IVA, escluso dall'IVA, esente d'imposta)? Indicate la relativa base legale (se del caso articolo, capoverso, cifra, lettera della LIVA risp. OIVA).

b) Per realizzare la vendita della partecipazione, la Granit Maschinen (Schweiz) GmbH incarica diverse società di consulenza legale e fiscale. I relativi onorari ammontano complessivamente a CHF 250 000 (più IVA). Giudicate se la Granit Maschinen (Schweiz) GmbH è legittimata alla deduzione dell'imposta precedente. In caso affermativo indicate l'importo e la base legale.

© Organizzatori

3) Contrariamente alla variante scissione illustrata nella cifra 1 della presente, la Granit Maschinen (Schweiz) GmbH trasferisce il settore a cielo aperto (attivi, passivi, personale e relazioni con i clienti) alla Epsilon Bau AG. La Epsilon Bau AG, con sede in Svizzera, assoggettata all'IVA con il metodo di rendiconto effettivo, riprende il settore a cielo aperto e continua la sua attività. La società madre della Granit Maschinen (Schweiz) GmbH, ossia la Granit Machines Europe GmbH, detiene una partecipazione del 40% alla Epsilon Bau AG.

   Un anno dopo la sopraindicata transazione viene sostituita la direzione della Granit Maschinen (Schweiz) GmbH. In base all'articolo 78 capoverso 4 LIVA, la nuova direzione chiede l'esecuzione di un controllo da parte dell'AFC. Il periodo del controllo riguarda sia l'anno (n) in cui è stato venduto il settore a cielo aperto, sia gli anni precedenti (n-1 e n-2) e l'anno successivo (n+1).

   Il controllo si è concluso con un addebito d'imposta di CHF 500 000 che riguarda esclusivamente delle differenze nel settore a cielo aperto. Confrontato con questo addebito, per la Granit Maschinen (Schweiz) GmbH e la Epsilon Bau AG si tratta di chiarire quale delle due società dovrà rispondere al debito verso l'AFC, oppure chi dovrà eventualmente subentrare negli obblighi fiscali. Analizzate queste domande e indicate la base legale (se del caso articolo, capoverso, cifra, lettera della LIVA risp. OIVA).

© Organizzatori

Esame professionale superiore di Esperta/Esperto in finanza e controlling 2025

Studio casi interdisciplinare

Compito	Sumat Holding AG
Durata	4 ore
Punteggio	100 punti su 100

Presti attenzione ai seguenti punti:

1. Controlli che il fascicolo sia completo. Oltre a questa copertina, esso contiene in totale 12 pagine suddivise in:
   - 4 pagine di enunciato (A1 – A4)
   - 8 pagine di allegati (B1 – B8)
2. Non scriva la sua soluzione su questi fogli dell'enunciato. Saranno distrutti immediatamente dopo l'esame.
3. L'enunciato e gli allegati sono disponibili anche in formato elettronico sulla piattaforma d'esame.
4. I suoi procedimenti di soluzione devono essere esposti in modo chiaro e comprensibile.
5. Esegua l'upload sulla piattaforma d'esame **della sua soluzione** sia in formato Word che PDF; il nome del file deve corrispondere alla convenzione «Numerocandidato_Cognome_Nome_Rapporto». **Sarà valutato solo il file PDF contenente il rapporto, gli allegati e i calcoli.**
6. Esegua l'upload sulla piattaforma d'esame dei file «Allegati» **con i suoi calcoli**, in formato di file Excel; il nome del file Excel deve essere «Numerocandidato_Cognome_Nome_Allegati».
7. Al termine dell'esame restituisca l'intero fascicolo.
8. Per parità di trattamento, durante l'esame non può essere fornita alcuna spiegazione. In caso di dubbio, può formulare la sua ipotesi e considerarla nella risposta.

Buon lavoro!

© Organizzatori

1. Situazione iniziale

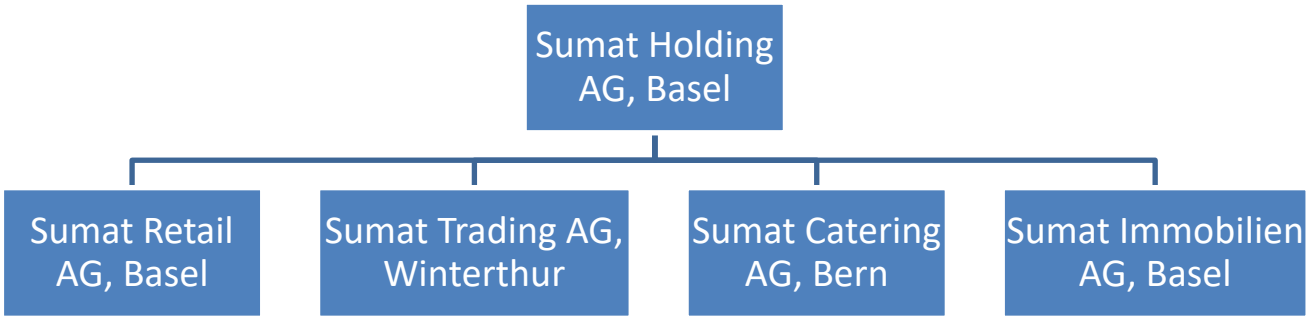
Sumat Holding AG, la cui sede è a Basilea, con le sue società figlie è attiva in diversi settori sia a livello nazionale che internazionale.

Sumat Retail AG, con sede a Basilea, gestisce supermercati in tutta la Svizzera che vendono articoli ad uso quotidiano.

Sumat Trading AG gestisce, dalla centrale di Winterthur, supermercati, centri di giardinaggio e negozi specializzati in domotica, mobili e lampade. Oltre a ciò, Sumat Trading AG gestisce il negozio online maxilight.ch. In questa piattaforma online viene offerta una vasta gamma di prodotti, a prezzi molto bassi.

Sumat Catering AG, con sede a Berna, è attiva a livello nazionale e internazionale nella grande ristorazione. Rifornisce le mense di scuole, ospedali, grandi aziende, ecc. Possiede filiali in Germania, Italia, Austria, Francia, Polonia e Norvegia, ciascuna delle quali serve il proprio mercato nazionale. Inoltre, la filiale in Polonia serve anche i Paesi dell'est, mentre la filiale in Norvegia serve tutti i Paesi scandinavi.

Sumat Immobilien AG, con sede a Basilea, gestisce gli immobili di proprietà del gruppo, una parte dei quali è affittata alle singole società figlie che li utilizzano per la produzione, l'amministrazione e i punti vendita. Inoltre, agisce come consulente per l'ottimizzazione del portafoglio degli immobili della cassa pensione dell'azienda.



© Organizzatori

2. Enunciato del problema

Durante la sua ultima riunione il consiglio di amministrazione ha confermato di voler proseguire la strategia di crescita degli ultimi anni e ha assegnato i mandati per lo svolgimento di diversi progetti. Tuttavia, il consiglio di amministrazione non ha raggiunto un accordo unanime sulla realizzazione di alcuni progetti. I progetti di seguito elencati saranno discussi in dettaglio durante la prossima riunione.

3. Mandato

Nel suo ruolo di responsabile del controlling, lei deve analizzare i seguenti progetti e redigere un rapporto destinato al consiglio di amministrazione contenente i suoi calcoli, commenti e raccomandazioni dal punto di vista economico-aziendale e finanziario.

3.1 Progetto di un nuovo negozio

Un agente immobiliare ha informato Sumat Immobilien AG in merito alla realizzazione di un progetto per una nuova costruzione a Eglisau. In questo progetto di costruzione, al piano terra viene offerto in locazione uno spazio per un negozio e il relativo magazzino per le scorte.

3.1.1 Presenti il calcolo d'investimento per i primi cinque anni. Tutte le informazioni sulla pianificazione del progetto sono riportate nell'allegato 1. Arrotondi i risultati al MCHF (migliaio di CHF). → 9.0 punti

3.1.2 Valuti se l'investimento deve essere realizzato, considerando le direttive del gruppo in relazione agli obiettivi contenute nell'allegato 1 (il cash flow dell'anno 5 può essere considerato stabile anche per gli anni successivi). → 2.0 punti

3.1.3 Indichi quattro ulteriori punti che, a suo parere, devono ancora essere presi in considerazione nella valutazione del progetto. → 4.0 punti

3.2 Analisi di MyBuy

Nei negozi del gruppo i clienti hanno a disposizione l'applicazione MyBuy. I clienti possono scansionare i loro acquisti direttamente con uno scanner manuale e pagare alla cassa automatica. Il consiglio di amministrazione chiede se esiste una correlazione tra l'ammontare degli acquisti per cliente e la percentuale di utilizzatori di MyBuy.

3.2.1 Spieghi al consiglio di amministrazione il coefficiente di correlazione. → 3.0 punti

3.2.2 Calcoli e valuti i coefficienti di correlazione separatamente per ciascuna categoria di grandezza di negozio (format). I dati base dei negozi per l'anno 2024 sono riportati nell'allegato 2. → 2.5 punti

3.2.3 Spieghi al consiglio di amministrazione quali informazioni si possono ottenere dal calcolo della regressione. Il consiglio di amministrazione desidera ricevere una panoramica per ciascuna categoria di grandezza di negozio (format), che mostri quali negozi hanno ancora un potenziale nella quota di vendite con MyBuy. Presenti questa analisi calcolando i valori attesi con la regressione lineare; calcoli, inoltre, il numero di ulteriori acquisti necessari con MyBuy. Arrotondi il risultato a un decimale. → 16.5 punti

© Organizzatori

3.2.4 Quali sono i rischi e le opportunità per l'azienda in relazione all'offerta dell'applicazione MyBuy? Indichi tre opportunità e tre rischi. → 5.0 punti

3.3 Quota di mercato nel settore dei supermercati

Il reparto "Ricerche di mercato" le fornisce ogni mese i dati delle vendite effettuate in tutta la Svizzera dai supermercati di Sumat Retail AG e dai suoi tre principali concorrenti.

3.3.1 Il consiglio di amministrazione le chiede di calcolare e rappresentare graficamente le quote di mercato per l'anno 2024. Calcoli la crescita del mercato e la quota di mercato relativa. Presenti, inoltre, la crescita del mercato, la quota di mercato relativa e il volume delle vendite in un unico grafico. A tale scopo dispone dei dati della ricerca di mercato contenuti nell'allegato 3. I calcoli devono essere arrotondati a due decimali.
→ 11.0 punti

3.3.2 Il consiglio di amministrazione ha fissato l'obiettivo di diventare leader di mercato nelle gamme di prodotti in crescita. Il responsabile Marketing & Vendite ha sottoposto all'attenzione del consiglio di amministrazione le seguenti gamme di prodotti (assortimento) come punti centrali per il prossimo anno:

- Carne
- Alcolici
- Latticini
- Pane/Prodotti da forno
- Alternative vegane

Valuti se questi assortimenti sono appropriati tenendo in considerazione i dati di mercato in suo possesso. Inoltre, le viene chiesto di indicare le alternative per le gamme di prodotti (assortimenti) che lei non prenderebbe in considerazione. Giustifichi la sua valutazione. → 7.0 punti

3.4 Valutazione d'azienda

Sumat Holding AG ha ricevuto l'offerta di acquistare Dumbo AG. Dumbo AG è attiva nello stesso segmento di Sumat Trading AG e si inserirebbe bene nel portafoglio di aziende del gruppo. Oltre a ciò, Sumat Trading AG guadagnerebbe quote di mercato e diventerebbe leader di mercato in Svizzera relativamente alla cifra d'affari.

3.4.1 Calcoli il WACC in base alle informazioni contenute nell'allegato 4. Arrotondi il risultato a un decimale. → 4.0 punti

3.4.2 Calcoli il valore dell'entità (Entity value, valore di mercato) Dumbo AG secondo il metodo del DCF e secondo il metodo dei multipli. A tale scopo sono a disposizione alcune informazioni supplementari nell'allegato 5 e i dati economici nell'allegato 6. → 16.0 punti

© Organizzatori

3.4.3 Quale strategia di negoziazione raccomanderebbe al consiglio di amministrazione se le famiglie proprietarie vendessero il 100% delle azioni di Dumbo AG per 3 miliardi di CHF?
→ 2.0 punti

3.5 Struttura del personale del gruppo

Sino ad oggi, all'interno del gruppo Sumat è stata posta poca attenzione alla struttura del personale. Su sua iniziativa, lei ha ricevuto dal reparto del personale i dati sulla struttura del personale in Svizzera al 31.12.2024. I dati sono riportati nell'allegato 7.

3.5.1 Presenti al consiglio di amministrazione quali problemi lei ha individuato in base a questi dati. Indichi anche le possibili soluzioni su come questi problemi possono essere risolti a livello strutturale internamente, rispettivamente su come rendere l'azienda più attrattiva come datore di lavoro.
→ 7.0 punti

3.6 Imposta sul valore aggiunto

Il gruppo Sumat desidera costituire un gruppo d'imposizione IVA e conteggiare l'IVA di conseguenza.

3.6.1 Le viene chiesto se il gruppo IVA include tutte le società del gruppo. Indichi anche il corrispondente articolo di legge. → 1.0 punto

3.6.2 Calcoli la percentuale di deduzione dell'imposta precedente per ciascuna azienda. A tale scopo è disponibile la panoramica delle cifre d'affari nell'allegato 8. Sulle prestazioni escluse non è stata esercitata l'opzione. → 2.0 punti

Aspetti formali → 5.0 punti
Linguaggio → 3.0 punti

Per l'esecuzione del suo lavoro dispone, in allegato, dei seguenti documenti:

- Allegato 1: Pianificazione del progetto "Nuovo negozio"
- Allegato 2: Esportazione dei dati MyBuy dal sistema informatico
- Allegato 3: Dati cumulativi dal reparto "Ricerche di mercato" per l'anno 2024 (in MCHF)
- Allegato 4: Calcolo del WACC
- Allegato 5: Informazioni supplementari e multipli di Dumbo AG
- Allegato 6: Conto economico preventivo di Dumbo AG
- Allegato 7: Struttura del personale, situazione al 31.12.2024
- Allegato 8: Panoramica delle cifre d'affari delle società del gruppo svizzero

© Organizzatori

Allegato 1

Pianificazione del progetto "Nuovo negozio"

Dati di base

Nome	Eglisau, Nuova apertura
Format	Food - piccolo
Progetto	7225-001
Affitto	Affitto da parte di terzi
Pigione (MCHF / mese)	20
Superficie di vendita (m^2)	600
Realizzazione al	1° gennaio

Investimenti (in MCHF)

Allestimento interni da parte del locatario (classe 1)	1'100
Mobili (classe 2)	700
IT (classe 3)	200
Totale dell'investimento in attivo fisso	2'000

Saldo della sostanza circolante netta (in MCHF, costante durante gli anni)

Cassa	30
Scorte al costo d'acquisizione	250

Dati della pianificazione

Ricavi netti (anno 1)	5'000	MCHF
Tasso di crescita	1.0%	l'anno
Costi delle merci	70.0%	dei ricavi
Costi del personale	10.5%	dei ricavi
Costi d'esercizio	125	MCHF
Rincaro dei costi d'esercizio	1.5%	l'anno
Imposte	20.0%	dell'utile dopo gli interessi figurativi
Tasso d'interesse figurativo	6.0%	sugli investimenti e sulle scorte

Direttive del gruppo in relazione agli obiettivi

EBIT obiettivo (minimo)	9.0%	dei ricavi nel 3° anno
Payback dinamico (massimo)	5	anni
Tasso d'interesse di capitalizzazione	6.0%	

Direttive interne al gruppo sulla durata di utilizzo

Durata d'utilizzo lineare, classe 1	15	anni
Durata d'utilizzo lineare, classe 2	10	anni
Durata d'utilizzo lineare, classe 3	5	anni

© Organizzatori

Allegato 2

Esportazione dei dati MyBuy dal sistema informatico

Numero di negozio	Cifra d'affari 2024	Format	Superficie di vendita in m^2	Numero totale di acquisti 2024	Numero di acquisti con MyBuy
1000	6'832'000	piccolo	359	464'000	1'380
1001	7'721'000	piccolo	352	353'000	4'190
1002	15'832'000	piccolo	1142	667'000	12'650
1003	20'296'000	medio	1499	777'000	19'100
1004	32'197'000	medio	1832	1'104'000	20'810
1005	39'146'000	medio	2847	999'000	71'610
1006	51'633'000	grande	3454	1'460'000	56'360
1007	9'617'000	piccolo	850	450'000	4'040
1008	55'326'000	grande	3732	1'254'000	80'280
1009	30'733'000	medio	1903	806'000	29'780
1010	12'609'000	piccolo	862	361'000	15'920
1011	7'177'000	piccolo	474	454'000	1'850
1012	6'375'000	piccolo	536	311'000	3'920
1013	3'981'000	piccolo	343	363'000	0
1014	10'150'000	piccolo	192	1'475'000	0
1015	13'302'000	piccolo	274	1'265'000	0
1016	26'758'000	medio	1717	528'000	58'200
1017	7'615'000	piccolo	830	260'000	9'580
1018	38'350'000	grande	3158	867'000	59'730
1019	12'249'000	piccolo	964	441'000	6'230
1020	12'801'000	medio	1214	409'000	17'760
1021	5'396'000	piccolo	571	316'000	1'100
1022	11'837'000	piccolo	758	395'000	6'360
1023	11'114'000	piccolo	731	549'000	3'550
1024	9'780'000	piccolo	775	581'000	1'500
1025	9'569'000	piccolo	796	361'000	9'470
1026	7'960'000	piccolo	637	345'000	3'130
1027	3'731'000	piccolo	206	203'000	1'050
1028	3'932'000	piccolo	236	216'000	910
1029	5'336'000	piccolo	385	394'000	490
1030	6'163'000	piccolo	350	315'000	2'480
1031	20'809'000	medio	1737	909'000	13'290
1032	27'747'000	medio	1962	999'000	33'640
1033	28'844'000	medio	2291	803'000	52'570
1034	29'908'000	medio	2390	903'000	64'390
1035	17'372'000	grande	2928	737'000	16'280
1036	70'963'000	grande	4782	1'032'000	149'730
1037	75'048'000	grande	5477	1'159'000	141'300
1038	11'610'000	piccolo	1118	555'000	5'210
1039	17'335'000	medio	7080	282'000	77'600
1040	21'131'000	medio	1843	414'000	53'540
1041	7'327'000	piccolo	500	290'000	3'190
1042	15'044'000	piccolo	971	729'000	7'250
1043	8'157'000	piccolo	1198	416'000	0
1044	29'279'000	medio	2045	649'000	35'130
1045	6'718'000	piccolo	842	220'000	9'220
1046	44'931'000	grande	2312	809'000	99'910
1047	4'792'000	piccolo	969	282'000	1'350
1048	4'078'000	piccolo	359	223'000	1'920
1049	10'212'000	medio	1436	363'000	15'350
1050	22'467'000	grande	4100	393'000	51'030

© Organizzatori

Allegato 3

Dati cumulativi dal reparto "Ricerche di mercato" per l'anno 2024 (in MCHF)

Gamma di prodotti	Totale delle vendite del mercato		Vendite Sumat		Vendite concorrente 1		Vendite concorrente 2		Vendite concorrente 3	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Birra	428'000	466'000	196'000	198'000	20'000	10'000	152'000	158'000	60'000	100'000
Pane/Prodotti da forno	1'530'000	1'680'000	518'000	664'000	614'000	712'000	66'000	136'000	332'000	168'000
Bevande analcoliche	1'068'000	1'042'000	384'000	354'000	356'000	322'000	216'000	186'000	112'000	180'000
Carne	2'942'000	2'548'000	1'026'000	924'000	1'362'000	1'216'000	206'000	244'000	348'000	164'000
Convenience	1'158'000	1'228'000	546'000	604'000	394'000	436'000	50'000	92'000	168'000	96'000
Frutta e verdura	2'156'000	2'190'000	824'000	638'000	1'060'000	1'046'000	136'000	86'000	136'000	420'000
Latticini	3'120'000	3'214'000	1'188'000	1'182'000	1'380'000	1'394'000	252'000	210'000	300'000	428'000
Alcolici	312'000	282'000	140'000	122'000	2'000	2'500	136'000	118'000	34'000	39'500
Pasticceria	1'576'000	1'590'000	572'000	546'000	588'000	566'000	220'000	182'000	196'000	296'000
Surgelati	718'000	792'000	250'000	212'000	310'000	336'000	58'000	84'000	100'000	160'000
Alternative vegane	70'000	86'000	28'000	38'000	32'000	46'000	4'000	2'000	6'000	-
Vino	810'000	828'000	398'000	416'000	20'000	20'000	286'000	316'000	106'000	76'000

© Organizzatori

Allegato 4

Calcolo del WACC

Capitale proprio	2'000	milioni di CHF
Capitale di terzi	1'900	milioni di CHF
Aliquota fiscale	20%	prima delle imposte
Investimenti senza rischio	0.75%	
Beta	1.51	
Premio di rischio	8.0%	
Tasso d'interesse sul capitale di terzi	5.20%	

© Organizzatori

Allegato 5

Informazioni supplementari e multipli di Dumbo AG

1. Informazioni supplementari

Gli ammortamenti necessari all'attività operativa sulle immobilizzazioni ammontano a MCHF 120 e sono stati registrati negli "Altri costi d'esercizio".

Nel 2024 sono stati realizzati investimenti per MCHF 100. In seguito, l'ammontare degli investimenti aumenterà di MCHF 10 l'anno.

L'80% dell'ammontare degli investimenti 2024 riguarda investimenti di sostituzione. Questo ammontare resta invariato anche per i futuri investimenti di sostituzione.

Il periodo di ammortamento è di 10 anni, gli ammortamenti avvengono a quote costanti (lineari).

Gli ammortamenti degli investimenti esistenti e dei nuovi investimenti avvengono sempre sull'intero anno.

Gli accantonamenti per garanzie ammontano al 2% della cifra d'affari.

La sostanza circolante netta ammonta al 5% della cifra d'affari annua.

Il tasso d'interesse di capitalizzazione è del 9%, indipendentemente da qualsiasi calcolo precedente. Dal 2029 si deve considerare una crescita del Free Cash Flow del 4%.

2. Fattori per i multipli

Le aziende comparabili presentano un rapporto tra il capitale di terzi oneroso e il capitale proprio del 50%.

Multiplo della cifra d'affari:	**0.2**
Multiplo dell'EBITDA:	**17.5**
Multiplo dell'utile:	**35.0**

© Organizzatori

Allegato 6

Conto economico preventivo di Dumbo AG

in MCHF	2024 (effettivo)	2025 (preventivo)	2026 (preventivo)	2027 (preventivo)	2028 (preventivo)	2029 (preventivo)
Ricavi netti da forniture e prestazioni	12'200	12'400	12'550	12'710	12'880	13'050
Costi delle merci	-8'650	-8'800	-8'850	-8'950	-9'080	-9'160
Utile netto	**3'550**	**3'600**	**3'700**	**3'760**	**3'800**	**3'890**
Margine di utile netto	*29.1%*	*29.0%*	*29.5%*	*29.6%*	*29.5%*	*29.8%*
Costi del personale	-1'350	-1'360	-1'370	-1'390	-1'400	-1'420
Costi dei locali	-250	-260	-270	-280	-290	-300
Pubblicità	-500	-500	-550	-550	-550	-550
Altri costi d'esercizio	-1'400	-1'410	-1'420	-1'430	-1'440	-1'450
Risultato operativo (d'esercizio)	**50**	**70**	**90**	**110**	**120**	**170**
Risultato finanziario	10	10	10	10	10	10
Utile prima delle imposte	**60**	**80**	**100**	**120**	**130**	**180**
Imposte	-12	-16	-20	-24	-26	-36
Utile dopo le imposte	**48**	**64**	**80**	**96**	**104**	**144**
Aliquota fiscale	*20.0%*	*20.0%*	*20.0%*	*20.0%*	*20.0%*	*20.0%*

© Organizzatori

Allegato 7

Struttura del personale, situazione al 31.12.2024

	Numero di collaboratori	Ø Grado d'occupazione	Equivalenti a tempo pieno (FTE)	Uscite nell'ultimo anno	Ø Età	Ø Anni di servizio
Totale collaboratori fissi	**19'000**	**73.3**	**13'929**	**2'640**	**42.0**	**12.5**
Top management	200	*100.0*	200	10	60.5	21.8
Middle management	2'000	*85.0*	1'700	150	51.2	16.2
Salario mensile	12'400	*80.6*	10'000	2'300	43.4	13.6
Salario orario	3'600	*34.1*	1'229	60	37.2	5.9
Apprendisti	800	*100.0*	800	120	18.6	1.2

	Numero di collaboratori	*Quota*	*Ø Età*	*Ø Anni di servizio*
Personale >= 50	6'000	*31.6%*	56.9	16.2
Personale >= 40 < 50	4'800	*25.3%*	44.8	12.3
Personale >= 30 < 40	3'800	*20.0%*	35.0	4.2
Personale >= 20 < 30	3'600	*18.9%*	25.2	3.4
Personale < 20	800	*4.2%*	18.6	1.2

© Organizzatori

Allegato 8

Panoramica delle cifre d'affari delle società del gruppo svizzero

Genere di prestazione	Sumat Retail AG	Sumat Trading AG	Sumat Catering AG	Sumat Immobilien AG
Prestazioni all'aliquota normale	65%	50%	40%	40%
Prestazioni all'estero	10%	10%	40%	
Cifra d'affari esente	5%			40%
Cifra d'affari esclusa dall'imposta		10%	10%	10%
Sussidi				10%
Cifre d'affari interne al gruppo				
Cifra d'affari interna Sumat Retail AG		10%		
Cifra d'affari interna Sumat Trading AG				
Cifra d'affari interna Sumat Catering AG	20%			
Cifra d'affari interna Sumat Immobilien AG		20%	10%	
Totale	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

© Organizzatori