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

Soluzione

© 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.

Soluzione

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	12'500 ore		

© 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	12'000 ore		

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
	12'500 pezzi

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
	15'500 ore

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
	15'600 ore

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
	12'000 pezzi

© 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**	12.3%
Variazione scorte prodotti finiti	1’192	-	
= Totale ricavi della produzione	**56’709**	**49’456**	14.7%
Costi del materiale	-47’977	-38’972	23.1%
= Valore aggiunto	**8’732**	**10’484**	
Costi del personale	-4’516	-3’871	16.7%
Altri costi d’esercizio	-1’787	-1’275	40.2%
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	-20'264	-31'080	-51'344	
Utile lordo standard	**1'989**	**2'184**	**4'173**	
Costi comuni standard Logistica e amministrazione	-731	-301	-1'032	
Risultato operativo standard	**1'258**	**1'883**	**3'141**	
Differenze di produzione	-486	-1'381	-1'867	0.50
Risultato operativo dopo le differenze di produzione	**772**	**502**	**1'274**	
Differenze d'imputazione			327	0.75
Risultato operativo COAN			**1'601**	
Delimitazioni oggettive			-1'912	0.75
Risultato operativo COFI (EBIT)			**-311**	

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.

Mentre i ricavi da vendite hanno superato il budget del 12.3%, i costi del personale hanno superato il budget del 16.7% e gli altri costi d'esercizio del 40.2%.

1.5 punti (0.5 punti per ogni scostamento percentuale quantificato)

Affermazione sui valori assoluti:
I ricavi da vendite superano il budget di MCHF 6'061. I costi del personale superano il budget di MCHF 645, gli altri costi d'esercizio superano il budget di MCHF 512.

0.75 punti se sono stati commentati solo gli scostamenti assoluti (0.25 per ogni scostamento assoluto quantificato)

Solution

© Organizzatori

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

Secondo il conteggio sono state **sciolte** riserve occulte — 0.50

Scioglimento di un terzo -450 MCHF
Creazione negli ammortamenti 170 MCHF
Scioglimento totale netto **-280 MCHF** — 1.00

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	912	880	-32	0.75
Altri costi d'esercizio	576	805	229	0.75
Ammortamenti figurativi	960	980	20	0.25
Totale dei costi addebitati	**2'448**	**2'665**	**217**	
Accredito di prestazioni	-2'808	-2'808		0.25
Saldo	**-360**	**-143**	**217**	
	12'000 ore	15'600 ore		

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.

Il centro di costo presenta un'eccedenza di copertura di MCHF -143. Questo è dovuto a uno scostamento di volume favorevole (scostamento d'occupazione) di MCHF -360 e a un elevato scostamento di consumo sfavorevole di MCHF 217. In particolare, si rileva uno scostamento sfavorevole molto elevato negli altri costi d'esercizio per l'ammontare di MCHF 229 (39.76% dal budget flessibile).

2 punti

© 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.

Non sono d'accordo con questa affermazione (0.25 P.)
Il centro di costo è stato imputato in base alle ore effettive e ciò non consente di trarre alcuna conclusione in relazione all'efficienza delle prestazioni.
(0.75 P.)

Valutare anche altre affermazioni appropriate

Totale 1 punto

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.

	Smart	Profi	Totale	
Tempo previsto	0.75 ore	2.00 ore		
Quantità prodotta	9'000 pezzi	3'500 pezzi		
Ore standard	6750 ore	7000 ore	13'750 ore	
Ore effettive			15'600 ore	
Grado di prestazione (con 14'000 ore = 89.7%)			**88.1%**	0.75
Con un grado di prestazione dell'88.1% l'efficienza è insufficiente.				0.25

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	**Effettivo**	**Standard**	**Scostamento**	
Materiale diretto	29'267	28'210	1'057	0.75
Costi comuni del materiale	980	980	-	0.75
Assemblaggio	756	630	126	0.75
Test di funzionamento	1'458	1'260	198	0.75
Totale costo di fabbricazione	**32'461**	**31'080**	**1'381**	

© 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.

Questa problematica di qualità ha causato costi per CHF 1'146'000, che corrisponde all'83% della differenza di produzione totale. L'ammontare del danno deve essere rimborsato a BRENT Produktion Schweiz AG dalla casa madre, eventualmente con un ulteriore indennizzo per i problemi causati.

Commento quantificato: 1.5 punti
Raccomandazione: 0.5 punti

Gateway e modulo dati	600 pezzi	x 1'760 = 1'056'000
Risoluzione del problema software	500 ore	x 180 = 90'000
Totale costi aggiuntivi		**= 1'146'000**

Soluzione

© Organizzatori

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.

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).

Non sono d'accordo. La differenza di produzione mostra gli scostamenti sfavorevoli derivanti dagli effetti delle quantità; gli effetti del prezzo sono già stati filtrati poiché la calcolazione è stata eseguita a prezzi standard.

1 punti (0.50 per "non sono d'accordo", 0.50 per la giustificazione)

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).

- La calcolazione del costo di fabbricazione del prodotto «Smart» è troppo bassa. Di conseguenza, anche il prezzo di vendita interno è troppo basso.
- A causa dell'errore si sono formate notevoli scostamenti favorevoli del prezzo d'acquisto.
- Le scorte di magazzino di cavi da 5 metri sono valutate troppo basse.
- Le scorte di magazzino del prodotto finito «Smart» sono valutate troppo basse.
- Ulteriori soluzioni appropriate del candidato.

2 punti (0.5 per ogni affermazione)

Soluzione

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.

Soluzione giusta, in totale 1 punto
(è possibile effettuare correttamente il calcolo anche partendo dal precedente prezzo di vendita interno)

Costo complessivo prima della correzione	2'470.00	0.25
Correzione prezzo del cavo (240 – 24)	216.00	0.50
Costo complessivo dopo la correzione	2'686.00	
Supplemento di utile 6%	161.16	0.25
Prezzo di vendita interno	**2'847.16**	

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.

Soluzione

© Organizzatori

Totale 1.5 punti

PV Brent Europe AG	3'750.00	
Prezzo di vendita interno	-2'862.00	
Vendita, amministrazione e R&S 25% del PV	-937.50	0.25
Eliminazione del supplemento di utile Produktions AG	162.00	0.50
EBIT	112.50	
Margine EBIT	3.0%	
Margine EBIT obiettivo	8%	
Obiettivo di EBIT in CHF, al pezzo	300.00	0.25
Riduzione di costi necessaria	**-187.50**	0.50

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).

- Deve essere determinata il beneficio atteso dal punto di vista del cliente.
- Sulla base del beneficio atteso dal cliente, si deve valutare il contributo al beneficio fornito da tutte le singole componenti del prodotto.
- La quota di contributo al beneficio fornito da ciascuna componente deve essere confrontata con la quota di contributo ai costi della singola componente.
- Da ciò è possibile determinare un indice di costo target per ciascuna componente, che supporta la fissazione delle priorità dei provvedimenti.
- I nuovi costi devono essere fissati all'interno della fascia obiettivo +/- 10% (qui accettare anche varianti di soluzione con fasce obiettivo più ampie, ad esempio tra 5% - 15%. Accettare anche soluzioni grafiche con valori assoluti).
- I costi target delle singole componenti devono corrispondere ai valori dei benefici attesi per la singola componente (ad esempio, se il costo target del prodotto è CHF 100 e il beneficio atteso della componente A è 0,35, significa che i costi target della componente A ammontano a CHF 35).

2 punti (0.5 punti per ogni affermazione)

Soluzione

© 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.

Procedimento di soluzione 1

17'450 : 3.791 = 4'603 più 4'000 nominale l'anno per Services = 8'603
(1 punto) (0.5 punti) (0.5 punti)

Procedimento di soluzione 2

Durata del contratto: 5 anni		Fattore di att.	Ricavo attualizz.	
Prezzo di vendita stazione Profi	15'000	1.000	15'000	0.50
Prima installazione: ricavo da vendita	2'450	1.000	2'450	0.50
Ricavo da servizi l'anno	4'000	3.791	15'164	0.50
Ammontare totale			32'614	
Fattore di attualizzazione di una rendita			3.791	
Ricavo Managed Service l'anno			**8'603**	0.50

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 attualizza-zione**	**Valore attuale del ricavo**	
Ricavo annuale da Managed Service	7'000.00	3.791	26'537.00	0.50
Ricavo da vendita stazione di ricarica Profi	15'000.00	1.000	-15'000.000	
Ricavo da vendita prima installazione	2'450.00	1.000	-2'450.000	
Resto = Ricavo per prestazioni di servizi			9'087.00	0.50
Fattore di attualizzazione di una rendita			3.791	
Ricavo nominale annuo per servizi			**2'396.99**	0.50

Soluzione

© 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.

Impatto anno 1		
Uscita iniziale	-1'190'000	0.75
Cash flow operativo	540'000	0.75
Fabbisogno di finanziamento	-650'000	

Nel primo anno si deve assumere un free cash flow negativo, ovvero un fabbisogno di finanziamento dell'ammontare di CHF 650'000.

Commento equivalente: 0.50

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.

BRENT Europe AG "vende" le stazioni di ricarica, inclusa l'installazione, alla banca = Sale.
(0.5 P.)

Con il flusso in entrata conseguente il ricavo mensile o annuale dal cliente, BRENT Europe AG paga alla banca la rata di leasing = Lease back. BRENT Europe AG mette a disposizione del cliente l'infrastruttura in rapporto di locazione.
(0.5 P.)

La differenza tra l'interesse figurativo e l'interesse che deve essere pagato alla banca per il leasing, sarebbe l'«utile» da questa transazione per BRENT Europe AG.

Soluzione

© 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

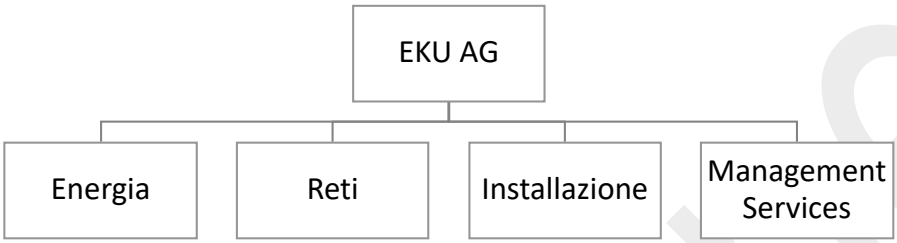
Soluzione

© 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.

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

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.

Soluzione

© 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.

Soluzione

© 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: (vedere le frasi in grassetto nella giustificazione sottostante)
Giustificazione: ⇨ **Liberalizzazione del mercato dell'energia per i clienti nella fornitura di base**: il margine di CHF 60.00 non è più garantito. ⇨ Completa **dipendenza dal mercato dell'elettricità** a causa della mancanza di impianti produttivi propri. Cattive pianificazioni e previsioni possono portare a un forte deflusso di liquidità e a prezzi elevati dell'elettricità nell'anno successivo. ⇨ I **costi di distribuzione** superano i ricavi con il margine garantito di CHF 60.00. ⇨ Nessuna **copertura per contratti** con clienti nel libero mercato – alto potenziale di perdita in caso di aumento dei costi di approvvigionamento. Elencazione non esaustiva. Altre soluzioni possono essere plausibili se sono in riferimento alla corrispondente area d'affari. Totale 1.5 punti

Area d'affari: Reti
Rischio 2: (vedere le frasi in grassetto nella giustificazione sottostante)
Giustificazione: ⇨ **Riduzione del WACC di ElCom WACC:** minor tasso d'interesse sulle immobilizzazioni, quindi riduzione dell'EBIT dall'area d'affari Reti. ⇨ In caso di verifica da parte di ElCom esiste il rischio che non siano soddisfatti i **requisiti di completa trasparenza dei costi** (ad esempio, venga riscontrato un trasferimento dell'utile alle altre aree d'affari Installazione e Management Services e vengano, quindi, assegnate delle multe). ⇨ **Cambiamenti climatici:** i danni causati da eventi meteorologici possono potenzialmente aumentare e, di conseguenza, devono essere coperti mediante accantonamenti (ad esempio danni alle linee di trasporto causati da tempeste, ecc.). ⇨ **Manutenzione trascurata:** questo può portare a interruzioni di fornitura, con conseguenti costi aggiuntivi e quindi tariffe più elevate (danno alla reputazione). Elencazione non esaustiva. Altre soluzioni possono essere plausibili se sono in riferimento alla corrispondente area d'affari. Totale 1.5 punti

Soluzione

© 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: (vedere le frasi in grassetto nella giustificazione sottostante)
Giustificazione: ⇨ **Chiave per la ripartizione** dei costi non comprensibile, rispettivamente con tendenza ad addebitare eccessivamente l'area d'affari Reti (spostamento di utile non concesso). ⇨ I coefficienti orari calcolati sono troppo alti o troppo bassi e ciò comporta che le altre aree d'affari non vengano addebitate correttamente con la rendicontazione diretta **(mancanza di una calcolazione a posteriori dei coefficienti orari**). ⇨ **Cyber Security:** potenziale di attacco superiore alla media per le reti di importanza strategica. Elencazione non esaustiva. Altre soluzioni possono essere plausibili se sono in riferimento alla corrispondente area d'affari. Totale 1.5 punti

Soluzione

© 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 oltrepassato 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?

La massima priorità è assegnata ai rischi con un elevato ammontare del danno e un'elevata priorità, poiché questi causano gravi perdite e, allo stesso tempo, è probabile che si verifichino. Seguono i rischi con un elevato ammontare del danno e una bassa probabilità poiché, se si verificano, possono avere un impatto significativo, anche se è poco probabile che si verifichino.

Totale 1.0 punto

1.3 Indichi e descriva due strategie per affrontare i rischi.

Evitare il rischio: evitare le attività che comportano rischi elevati.
Riduzione del rischio: implementare misure per ridurre la probabilità o l'impatto di un rischio.
Trasferimento del rischio: trasferimento del rischio a terzi, ad esempio mediante assicurazioni o outsourcing.
Tolleranza del rischio: accettazione del rischio se i costi della gestione del rischio superano le potenziali perdite.

Elencazione non esaustiva

Totale 2.0 punti

Soluzione

© 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.

Il budget rappresenta il capitale proprio alla fine dell'esercizio annuale 2025 e contiene, quindi, l'utile realizzato in futuro. In realtà, l'utile effettivo realizzato in futuro può discostarsi significativamente dal budget e può far sì che la misura del rischio non sia valutata correttamente.

Totale 1.0 punto

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:

L'aumento al 99% del livello di confidenza comporta un VaR più elevato e riflette un approccio più conservativo alla gestione del rischio, che comporta anche requisiti di capitale più elevati.

Totale 1.0 punto

Soluzione

© Organizzatori

Raccomandazione:

Analisi degli impatti dell'aumento del livello di confidenza sui requisiti di capitale (più elevati) e sugli indici di rendimento. Esaminare se l'aumento dei requisiti di capitale renda necessario un aumento di capitale. Valutare, quindi, se i costi esistenti / i rendimenti più bassi sono proporzionali all'avversione al rischio.

Totale 1.0 punto

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:

L'azienda dispone di una base di capitale proprio estremamente solida. Benché, con una probabilità di accadimento del 35%, il rischio «rischi di responsabilità» sia possibile, il VaR di 90 MCHF può essere classificato come accettabile in rapporto al capitale proprio (<10% del capitale proprio).

Valutazione alternativa:

La probabilità di accadimento è rimasta stabile rispetto all'ultimo rendiconto, con una leggera tendenza all'aumento (+3 punti percentuali rispetto all'anno precedente, esercizio annuale 2024 = 32%; esercizio annuale 2025 = 35%). Tuttavia, il VaR è significativamente aumentato di 40 MCHF rispetto all'anno precedente passando a 90 MCHF nel 2025.

Totale 1.0 punto

© Organizzatori

Raccomandazione d'azione:

- ⇨ Riesaminare i contratti esistenti: dove possibile, inserire limitazioni di responsabilità consentite dalla legge.
- ⇨ Riesaminare la protezione assicurativa fornita dalle assicurazioni esistenti e, se necessario, adeguarla ai rischi e alle esigenze attuali (nota: "stipulazione di un'assicurazione responsabilità civile organi direttivi" è formulato in modo troppo generico).
- ⇨ Riesaminare / ampliare il Compliance Management: formazione e sensibilizzazione dei collaboratori su temi rilevanti (ad esempio protezione dei dati, accordi sui prezzi, discriminazione e molestie al posto di lavoro, ecc.).
- ⇨ Introdurre una consulenza legale su temi particolarmente delicati.

Elencazione non esaustiva.

Totale 1.0 punto

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: Analisi dell'evoluzione

Spiegazione:

L'evoluzione rispetto all'anno precedente mostra una tendenza crescente, in particolare per quanto riguarda il VaR. Il rischio è attualmente classificato come "non significativo", tuttavia deve essere continuamento monitorato a causa della probabilità di accadimento. In particolare, a causa dell'aumento del VaR entro un anno, si deve analizzare l'ulteriore evoluzione del rischio. Se si verifica un ulteriore aumento del VaR proporzionalmente superiore a quello del capitale proprio, il rischio finanziario aumenterà raggiungendo così la successiva soglia di rischio (significativo).

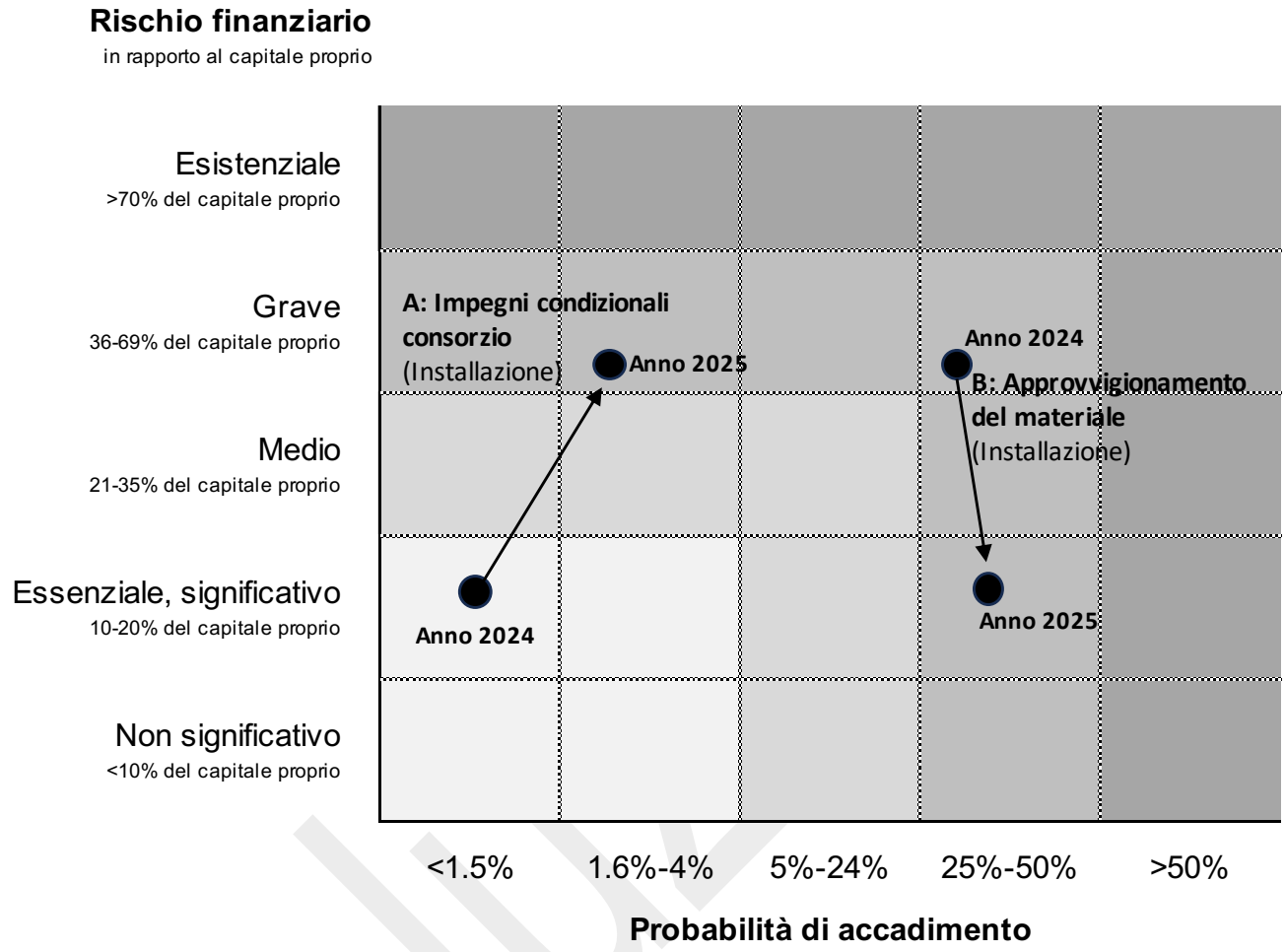
Soluzione non esaustiva.

Totale 1.5 punti

Soluzione

© 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: Il rischio finanziario rispetto all'anno precedente è aumentato notevolmente e raggiunge quindi una categoria di rischio (rischio finanziario grave) che richiede un intervento. Un VaR superiore a 500 MCHF è considerato grave. La probabilità di accadimento è ancora tra raro e poco probabile. Totale 1.0 punto
Raccomandazione: Esaminare la riduzione, rispettivamente la minimizzazione, del rischio finanziario e introdurre provvedimenti. Ad esempio, adeguando i contratti con i consorzi (condizioni chiare e dettagliate, limitazioni ed esenzioni da responsabilità, regolamentazione delle penali contrattuali, regolamentazione del risarcimento danni, ecc.), stipulazione di assicurazioni supplementari, ottimizzazione della protezione assicurativa esistente, garantire una conduzione di progetto e un coordinamento professionali. Elencazione non esaustiva. Totale 1.0 punto

Rischio B: Approvvigionamento del materiale
Valutazione & spiegazione dell'evoluzione: Leggero aumento della probabilità di accadimento con contemporanea elevata diminuzione del rischio finanziario. Il rischio B rientra ancora in un'area di rischio che richiede un intervento, a causa della sua elevata probabilità di accadimento. Totale 1.0 punto

Soluzione

© Organizzatori

Raccomandazione:

Verificare la riduzione della probabilità di accadimento e introdurre provvedimenti.

Ad esempio esaminare la possibilità di collaborare con ulteriori fornitori (eventualmente anche in ubicazioni alternative in Europa), garantire la qualità per evitare reclami e ritardi nel progetto, verificare le scorte di sicurezza nel magazzino di EKU, verificare percorsi di trasporto alternativi.

Elencazione non esaustiva.

Totale 1.0 punto

Soluzione

© 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:

Il commento corretto sarebbe il seguente: scostamento di prezzo di 160.46 milioni di CHF rispetto all'anno precedente; scostamento di quantità di 2.14 milioni di CHF rispetto all'anno precedente.

Calcolo dello scostamento di prezzo: (34.035 centesimi/kWh – 20.996 centesimi /kWh)/ 100 * 1'230.65 milioni di kWh
Calcolo dello scostamento di quantità: (1'230.65 milioni di kWh – 1'220.48 milioni di kWh)/100 * 20.996 centesimi/kWh

Totale 1.5 punti

Valutazione del commento sui clienti nel libero mercato.

Valutazione / Giustificazione:

L'aumento della cifra d'affari è dovuto alle tariffe più elevate e non alla quantità più elevata:

Quantità 2023 clienti nel mercato libero: 53.54 kWh; quantità 2024 clienti nel mercato libero: 49.64 kWh => - 3.9 kWh (-7.3%)
Tariffa 2023: 18.218 centesimi/kWh; tariffa 2024: 28.674 centesimi/kWh => +10.456 centesimi/kWh (+57.4%)

Totale 1.5 punti

Soluzione

© 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:

Le denominazioni delle differenze di copertura sono state invertite. Il commento giusto è il seguente:

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

Totale 1.5 punti

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

- ⇨ Supporto tecnico per i commenti (blocchi di commenti standard)
- ⇨ Redigere una check list per i commenti
- ⇨ Documentare il processo di reporting
- ⇨ Formazione supplementare
- ⇨ Feedback costruttivo e mentoring

Elencazione non esaustiva.

Totale 1.5 punti

Soluzione

© 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**			

Soluzione

© 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 macchinati 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 66.12	CHF 62.18
Costi comuni dei mandati	CHF 39.37	CHF 37.72
Totale I	CHF 105.49	CHF 99.90
Costi di amministrazione e vendita	CHF 25.90	CHF 23.39
Costo complessivo	CHF 131.39	CHF 123.29
Utile	CHF 5.91	CHF 5.48
Coefficiente orario interno Montatore	CHF 137.30	CHF 128.77

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

Soluzione

© Organizzatori

Calcoli:

Costo orario del personale:
Ore produttive esercizio annuale 2025: 23 FTE * 1'880 ore annue totali per 1 FTE * 85% grado di utilizzo = 36'754 ore produttive esercizio annuale 2025
Salari orario: CHF 2'430'000 totale dei costi del personale / 36’754 ore produttive = CHF 66.12 costo orario del personale

Costi comuni dei mandati:
Totale ore produttive da quadro fino a apprendista 1 = 48'260 totale ore produttive esercizio annuale 2025
CHF 1'900'000 costi comuni dei mandati / 48'260 ore produttive esercizio annuale 2025 = CHF 39.37 costi comuni dei mandati

Costi di amministrazione e vendita:
CHF 1'250'000 costi di amministrazione e vendita / 48'260 ore produttive esercizio annuale 2025 = CHF 25.90 costi di amministrazione e vendita

Utile:
CHF 285'000 utile / 48'260 ore produttive esercizio annuale 2025 = 5.91 utile

Totale 4.0 punti

Soluzione

© 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.

Il coefficiente orario interno della categoria di funzione Montatore è di CHF 137.00, quindi è superiore di CHF 7.00 al coefficiente orario fatturabile di CHF 130.00. Il costo complessivo di circa CHF 131.00 è già superiore di CHF 1.00 al coefficiente orario fatturabile. Questo significa che, in base ai calcoli e ai valori del budget, è prevedibile una perdita, in quanto la categoria dei montatori rappresenta più del 76% delle ore produttive totali.

Totale 1.5 punti

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.

Anche per la fatturazione interna si deve utilizzare il coefficiente orario di CHF 130.00. Se si utilizza un coefficiente orario interno (più elevato), in particolare per l'addebito all'area d'affari Reti, c'è il rischio di un procedimento penale da parte di ElCom (trasferimento di utili non autorizzato).

Totale 1.0 punto

Soluzione

© 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

Migliorare il grado di utilizzo. Un grado di utilizzo dell'88% (analogo all'esercizio annuale 2024) comporterebbe una riduzione del costo orario del personale da CHF 66.12 a CHF 63.86 (CHF -2.26).

Alternativa se non è stato calcolato alcun valore nel compito 3.1: valutare e discutere i motivi del cattivo grado di utilizzo. Migliorare significativamente il grado di utilizzo, rispettivamente portarlo al livello dell'anno precedente.

Misura 2

Esaminare, nel budget, la ripartizione dei costi comuni relativi ai mandati, nonché quella dei costi diretti. Mettere in discussione la ripartizione; per quanto possibile registrare i costi direttamente sul progetto del cliente anziché nei costi comuni per ridurre il coefficiente dei costi comuni dei mandati.

Misura 3

Riduzione dei costi non collegati ai mandati. A tal fine, rivedere le chiavi di ripartizione dell'area d'affari Management Services.

Elencazione non esclusiva.

Totale 4.5 punti

Soluzione

© 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

Soluzione

© 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.

Soluzione

© 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.

Possibili risposte:
Matrice Boston Consulting Group (matrice BCG): una bassa crescita di mercato può indicare un mercato saturo.

Matrice di portafoglio McKinsey (matrice GE): l'attrattività del mercato (settore) è il fattore chiave. I mercati altamente saturi hanno spesso una bassa attrattività.

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	**Penetrazione del mercato**	**Sviluppo del prodotto**
Nuovi mercati	**Sviluppo del mercato X**	**Diversificazione**

Giustificazione:
Sviluppo del mercato poiché si tratta di un nuovo mercato (trasporto nazionale a lunga distanza) invece del solo mercato regionale (Svizzera orientale) e del servizio esistente (trasporto passeggeri in treno)

Solution

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.

Possibili risposte:

Penetrazione di mercato: acquisire linee ferroviarie da altre aziende esistenti nel mercato attuale; aprire nuove linee ferroviarie nel mercato attuale. (Deve essere indicato un riferimento al mercato attuale; il treno deve essere indicato come mantenimento del prodotto)

Sviluppo del mercato: sviluppo di una nuova rete ferroviaria internazionale. (Il nuovo mercato deve essere indicato; il treno deve essere indicato come mantenimento del prodotto)

Sviluppo del prodotto: trasporto passeggeri con bus nella Svizzera orientale. (Deve essere presente un riferimento al mercato attuale; deve essere indicato un nuovo prodotto con riferimento al trasporto passeggeri)

Diversificazione: trasporto passeggeri con bus tra le principali città europee. (Deve essere indicato il nuovo mercato; deve essere indicato un nuovo prodotto con riferimento al trasporto passeggeri)

Non vengono valutate le soluzioni che non fanno riferimento al caso.

Soluzione non esaustiva.

Soluzione

© 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.

Soluzione

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

Soluzione

© 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%	0	0.00	3		3	
Zona bistrot	30%	3	0.90	3		0	
Sedili di prima classe	20%	3	0.60	3		3	
Tavolo di lavoro in prima classe	20%	3	0.60	0		0	
Presa di corrente per ogni scomparto	25%	3	0.75	3		0	
Punti valori d'uso qualitativi	**100%**		**2.85**				
Requisiti quantitativi							
Peso del veicolo ferroviario in tonnellate	10%	5	0.50	3		3	
Consumo energetico in kWh al chilometro	15%	3	0.45	5		1	
Numero di WC per treno	5%	1	0.05	5		0	
Posti a sedere per treno	25%	5	1.25	3		3	
Prezzo per treno nella valuta dell'offerta	40%	1	0.40	3		5	
Durata della garanzia in anni dopo messa in servizio	5%	1	0.05	5		0	
Punti valori d'uso quantitativi	**100%**		**2.70**				

Punteggio totale dell'analisi del valore d'uso secondo la formula indicata nella situazione iniziale	**2.75**	**3.13**	**2.38**

Soluzione

© 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.

Risposta:
Indicazione: Lok GmbH dovrebbe ricevere il punteggio 1 nel prezzo, in modo che il suo punteggio totale scenderebbe a 2.6 e Schweizer Züge AG si aggiudicherebbe il bando con un punteggio totale di 2.8.

Affinché Lok GmbH riceva solo 1 punto, l'azienda deve essere più costosa del 20% rispetto al fornitore più economico (Canadian Trains Ltd.): 13'000'000 *1.2 = 15'600'000.

Corso di cambio necessario EUR/CHF: 15'600'000/14'000'000 = 1.1143

Variazione necessaria (1.1143-0.98) / 0.98 = 13.7--> +14%

Soluzione

© Organizzatori

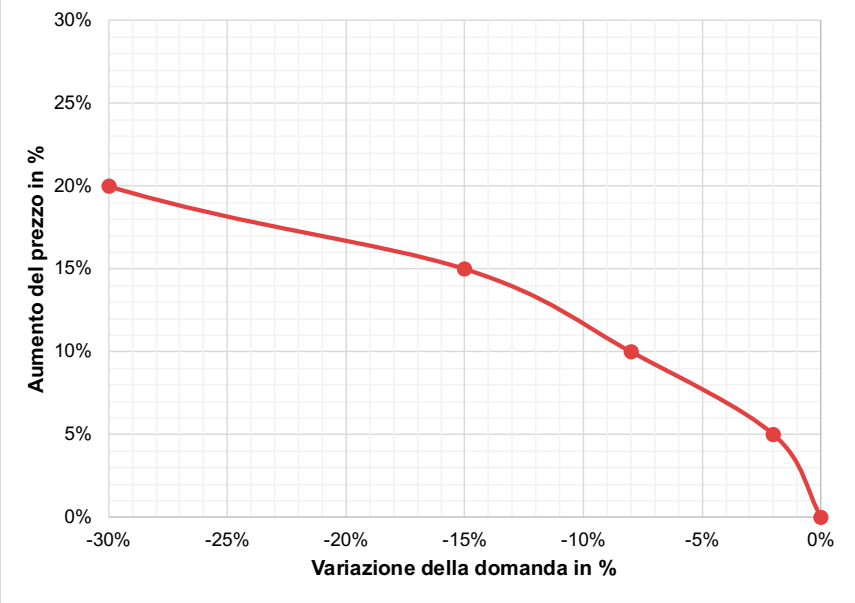
Compito 2.3: Modifica dell'ordine

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»

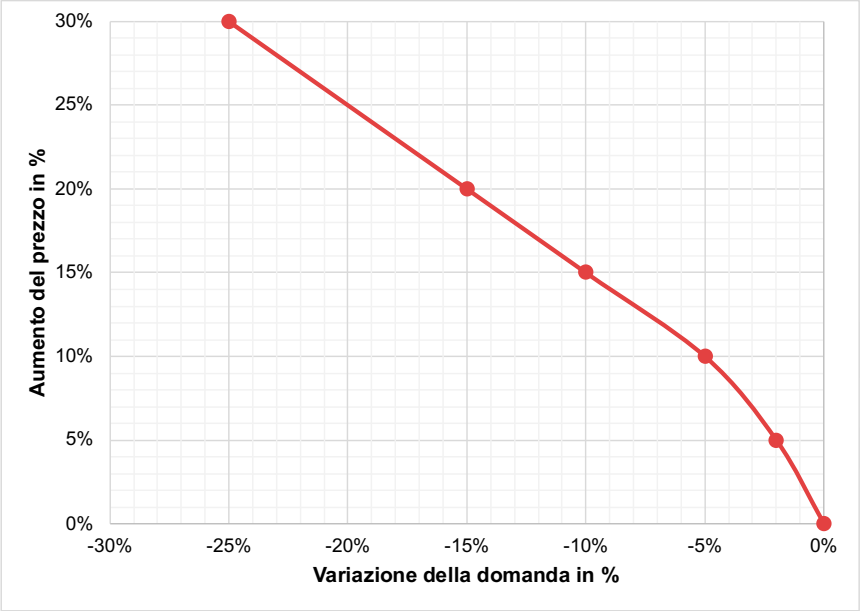
- Costituiscono l'80% dei passeggeri di prima classe.
- Generano l'80% della cifra d'affari della prima classe.
- La domanda reagisce all'aumento dei prezzi come indicato nel grafico seguente:



© Organizzatori

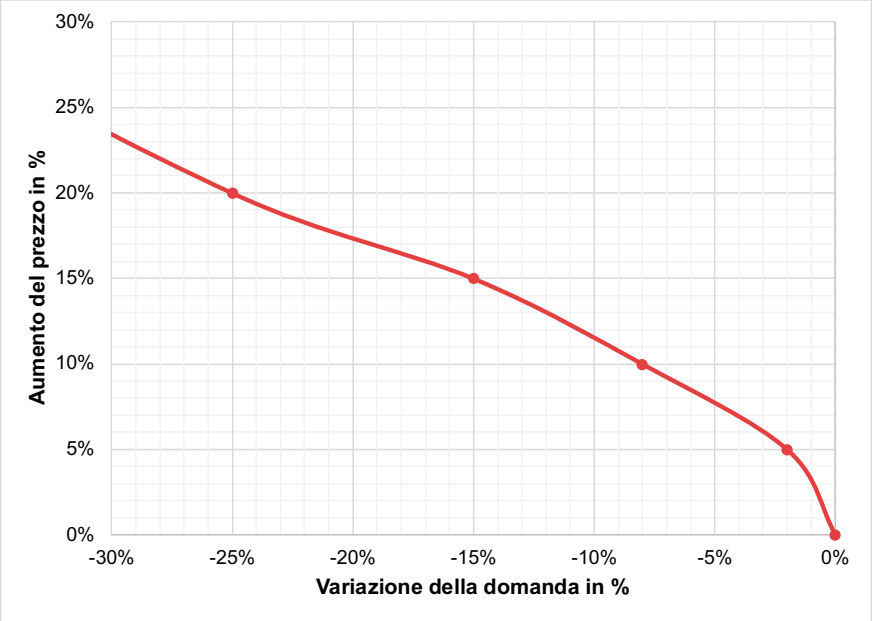
Segmento di clienti «Turisti stranieri»

- 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.

Risposta:
Si tratta del segmento di mercato Turisti stranieri. Questi non sono molto sensibili al prezzo. Con un aumento del prezzo del 20%, la diminuzione della domanda è solo del 15%. La cifra d'affari aumenterebbe nonostante l'aumento di prezzo.

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.

Risposta:
Intervallo 0 – 15%. Se l'aumento di prezzo è compreso nell'intervallo 0 – 15%, la domanda diminuisce in misura uguale o inferiore all'aumento di prezzo.

Soluzione

© 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.

Risposta:

L'affermazione della responsabile marketing non è giusta. Non ha quindi ragione.

Per i pendolari e i pensionati svizzeri, la diminuzione della domanda sarebbe maggiore (-30% per i pendolari; -25% per i pensionati svizzeri) delle entrate supplementari generate dall'aumento dei prezzi. Questo effetto è maggiore dell'effetto del prezzo, per cui ne risulterà un minor ammontare di margine di contribuzione. Poiché i turisti stranieri rappresentano solo il 5% della cifra d'affari, il miglioramento del margine di contribuzione in questo segmento non compensa il peggioramento del margine di contribuzione per i pendolari e i pensionati svizzeri. Se si tiene conto, inoltre, che il margine di contribuzione in percentuale è inferiore di 3 punti percentuali, il business case peggiora ulteriormente.

Risposta alternativa con calcoli: l'aumento dei prezzi provoca una diminuzione della domanda del 28.5%. L'aumento dei prezzi non può compensare questo effetto. Il risultato netto è una diminuzione della cifra d'affari del 14.2%. Poiché la prima classe Premium ha un margine di contribuzione in % leggermente inferiore, ne risulta una diminuzione del margine di contribuzione del 16.8%.

Soluzione non esaustiva.

Calcolo della riduzione della domanda: 80%*-30% + 15%*-25% +5%*-15% = -28.5%
Calcolo della riduzione netta della cifra d'affari: (100% - 28.5%) * (1 + 20%) = 85.8% --> -14.2%
Calcolo della riduzione del MC in %: 85.8%*95% / 100*98% = 83.2% --> -16.8%

Soluzione

© 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%.

Soluzione

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.

Scelta di piano di pagamento:

Si deve scegliere la variante 2.

Giustificazione:

1. Rispetto alla variante 2, nel caso della variante 1 al momento della stipulazione del contratto si deve versare il 30% in più, ossia EUR 90 milioni. Se si calcolano i costi per interessi di questo anticipo del 2.5% su 5 anni, si ottiene un costo per interessi di EUR 11.25 milioni. Il ribasso concesso per la variante 1 è decisamente troppo esiguo.
2. Senza un'adeguata copertura, la variante 1 presenta un rischio d'insolvenza della controparte significativamente più elevato, poiché viene versato molto più denaro in una fase iniziale e il danno finanziario in caso di fallimento della controparte sarebbe decisamente più elevato.
3. Con la variante 2 si può ripartire meglio il rischio di finanziamento. Il finanziamento viene erogato in momenti diversi.
4. Con la variante 1 non c'è alcuna pressione finanziaria per prestazioni di garanzia.
5. Nella variante 1 viene pagato il 100% prima di essere proprietari e possessori del veicolo ferroviario. Non c'è alcuna pressione finanziaria se il fornitore non consegna i veicoli.

Soluzione non esaustiva

Soluzione

© 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.

Risposte:

1. Piano di pagamento appropriato --> il fornitore deve finanziare il progetto in modo da essere interessato ad eseguire una fornitura puntuale, senza difetti di qualità essenziali.
2. Concordare penali contrattuali in caso di cattivo o mancato adempimento.
3. Concordare un diritto di recesso con corrispondente rimborso finanziario. Poiché i treni non possono essere rivenduti ad altri clienti, il fornitore subirebbe un notevole danno finanziario.
4. Concordare un diritto al risarcimento.

Soluzione non esaustiva

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.

Risposta:

1. Rischio di cambio --> pagamento in EUR
2. Rischio di fallimento della controparte
3. Rischio di liquidità

Soluzione non esaustiva

Soluzione

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.

Risposta:
La garanzia bancaria è di regola molto più sicura, poiché la banca agisce in modo indipendente e sono disponibili molte più informazioni sulla sicurezza di una grande banca. Inoltre, rispetto alle imprese industriali le banche sono sottoposte a maggiori regolamentazioni, che assicurano che la sicurezza delle banche sia garantita durevolmente. Poiché alcune banche sono anche rilevanti dal punto di vista sistemico, esiste un chiaro incentivo per lo Stato a garantire la sicurezza delle banche. Questo è meno frequente nel caso delle imprese industriali.
Con una garanzia bancaria, la tematica del principal (fornitore) agent (acquirente) è notevolmente ridotta ed è molto più facile verificare se la garanzia è stata fornita. Nel caso di strutture di gruppo di grandi dimensioni, la sicurezza della garanzia è molto difficile da verificare, poiché di regola molte imprese contribuiscono al successo o al fallimento finanziario. Per poter valutare correttamente la garanzia della società madre, è necessaria un'adeguata conoscenza specialistica, settoriale e aziendale. Spesso l'acquirente non ne dispone in misura adeguata.

Soluzione

© 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

Risposta:
Il prezzo per l'ordine ripetuto calcolato secondo la formula di prezzo variabile è di EUR 16.3 milioni per veicolo ferroviario.

15*(0.1+0.55*(113.14/100)+0.35*(104.12/100)) = 16.3

Soluzione

© Organizzatori

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.

Risposta:
Indice dei prezzi del materiale richiesto: 107.92
Nota: anche giusto indice dei prezzi del materiale richiesto 108.57, se i risultati intermedi in **grassetto** sono stati arrotondati a 2 decimali.
Risolvere l'equazione per x:
15*(0.1+0.55*(113.14/100)+0.35*(x/100)) = 16.5
15*(0.1+**0.62227**+0.0035x) = 16.5
10.83405+0.0525x = 16.5 I portare a destra **-10.83405**
0.0525x = **5.66595** I portare a destra:0.0525
x = 107.92

Soluzione

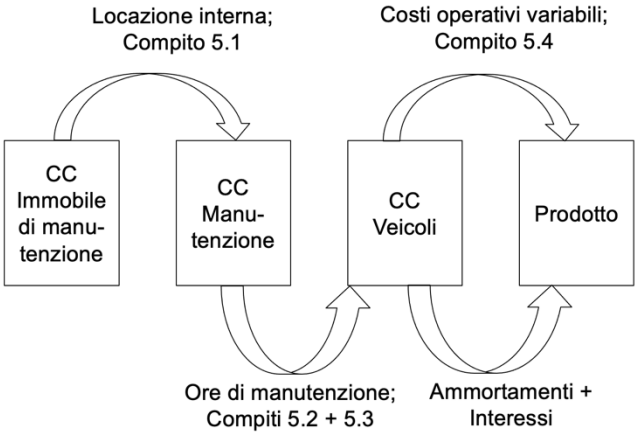
© Organizzatori

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	890'000	2'407'000
Interessi	149'750	650'250	800'000
Totale	**1'886'750**	**1'581'250**	**3'468'000**
Imputazione locazione Tecnica			-108'000
Imputazione locazione Project manag.			-72'000
Imputazione locazione Manutenzione			-2'222'400
Imputazione locazione Logistica			-1'065'600
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.

Risposta:
Nella contabilità analitica deve essere preso in considerazione nel miglior modo possibile il principio della causalità.
Se venissero considerati esclusivamente i metri cubi come base di riferimento, non si terrebbe sufficientemente conto dei diversi standard di allestimento. Di conseguenza, il principio della causalità verrebbe preso in considerazione peggio di quanto fatto sinora. Per questo motivo la proposta deve essere rifiutata.
Poiché i metri cubi sono un driver di costo importante per quanto riguarda i costi di costruzione, la combinazione di metri cubi e coefficiente di ponderazione, che considera anche gli standard di allestimento, rispetterebbe maggiormente il principio della causalità rispetto al metodo utilizzato sinora (metri quadrati e coefficiente di ponderazione).

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	6	30.00
Pulizia notturna	1.50	365	547.50
Pulizia durante il viaggio	0.20	730	146.00
Pulizia annuale			20.50
Ore necessarie per 1 veicolo ferroviario			**1'194.00**
Ore necessarie per 9 veicoli ferroviari			**10'746.00**

© 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	4’945’000
Costi d'esercizio + Ammortamenti	833’000
Imputazione IT	344’000
Imputazione locazione	2’200’000
Totale	**8’322’000**
Ore produttive	64’500
Coefficiente orario in CHF	129

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.

Soluzione

© 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	7.00	3'287'500
Costi IT	257'000	Numero di veicoli	372'650
Costi dei malfunzionamenti	1'650'000	8.00	2'244'000
Ore di manutenzione interna	2'880'000	Imputazione oraria	4'524'000
Totale	**11'087'000**		**15'767'150**
Chilometri percorsi per anno	3'600'000		5'220'000
Coefficiente di costo operativo variabile pianificato per chilometro percorso	**3.08**		**3.02**

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.

Risposta:
Diversi elementi di costo dei veicoli ferroviari non sono al 100% variabili. Questo è espresso dal corrispondente variatore. A causa dei veicoli ferroviari supplementari e dei relativi chilometri aggiuntivi, i costi fissi vengono distribuiti su una produzione più ampia.

A causa della degressione dei costi fissi, la quota di costi fissi all'interno del coefficiente di costo operativo variabile pianificato per chilometro percorso si riduce. Questo effetto è più forte dei costi supplementari che vengono sostenuti a causa dell'aumento del coefficiente di costo orario della manutenzione in seguito all'ampliamento.

Soluzione

© 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

Soluzione

© Organizzatori

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

a) Variante 1:
Attivazione del goodwill e ammortamento sistematico lungo la durata d'utilizzo

Variante 2:
Compensazione del goodwill con il capitale proprio

b) No, non è ammesso.

Swiss GAAP FER 30 cifra 13 o 68

c) Riconoscere che secondo Swiss GAAP FER 30 cifra 17 è possibile solo l'iscrizione nei passivi con scioglimento a conto economico.

DARE	AVERE	IMPORTO in CHF
Partecipazione Mélèze AG	Goodwill negativo	250'000
Goodwill negativo	Ricavo da scioglimento goodwill negativo	50'000

d) Riconoscere che secondo Swiss GAAP FER 30 cifra 19 è possibile solo la compensazione con il capitale proprio.

DARE	AVERE	IMPORTO in CHF
Partecipazione Mélèze AG	Goodwill negativo	250'000
Goodwill negativo	Riserve da utili	250'000
Procedimento alternativo con una sola registrazione		
Partecipazione Mélèze AG	Riserve da utili	250'000

Soluzione

© Organizzatori

e) Iscrizione nei passivi e scioglimento lineare:
Nessuna conseguenza sulla presentazione del prospetto del capitale proprio.

Compensazione con il capitale proprio:
Swiss GAAP FER 30 cifra 37: «Le posizioni di goodwill compensate con il capitale proprio o di goodwill negativo e le differenza cumulative di conversione delle divise estere devono essere esposte ciascuna come componente (colonna) separata nel prospetto della variazione del capitale proprio».

Poiché la compensazione deve avvenire con le riserve da utili, le riserve da utili devono essere ripartite nel modo seguente:

Goodwill negativo compensato	CHF	250’000
Altre riserve da utili	CHF	1'250’000
Totale delle riserve da utili	CHF	1'500’000

f) Variante iscrizione nei passivi e scioglimento lineare

Nessun obbligo d’indicazione nell’allegato

Variante compensazione con il capitale proprio

Presentazione ipotetica della variazione del goodwill negativo:

Valore d’acquisizione del goodwill negativo al 01.01.2024	CHF	0
Entrate	CHF	250'000
Uscite	CHF	0
Impatto valute estere	CHF	0
Valore d’acquisizione del goodwill negativo al 31.12.2024	CHF	250’000
Scioglimenti cumulati al 01.01.2024	CHF	0
Scioglimento nel 2024	CHF	50’000
Scioglimenti cumulati al 31.12.2024	CHF	50’000
Valore contabile netto del goodwill negativo al 31.12.2024	CHF	200’000

Conseguenze ipotetiche sul bilancio consolidato:

Capitale proprio secondo bilancio al 31.12.2024	CHF	6'000’000
Iscrizione ipotetica nei passivi, valore contabile netto del goodwill negativo	CHF	-200’000
Capitale proprio ipotetico dopo iscrizione nei passivi del goodwill negativo	CHF	5’800’000

Conseguenze ipotetiche sul conto economico consolidato:

Utile consolidato secondo conto economico 2024	CHF	400’000
Ricavo ipotetico da scioglimento parziale del goodwill negativo	CHF	+50’000
Utile consolidato ipotetico dopo scioglimento parziale del goodwill negativo	CHF	450’000

Soluzione

© Organizzatori

Compito 2: Prospetto della variazione del capitale proprio 10 punti

Saldo iniziale al 01.01.2024

- Il capitale azionario e le riserve da capitale di Pomme AG sono stati eliminati nel quadro del consolidamento del capitale. Pertanto, in queste due colonne del prospetto della variazione del capitale proprio sono riportati solo gli importi di Fruit AG.
- L'utile annuo 2023 di Fruit AG di CHF 250'000 è presentato insieme alle riserve da utili.
- Poiché Fruit AG possiede, al 01.01.2024, tutte le azioni di Pomme AG, non vi è (ancora) alcuna quota dell'azionista di minoranza.

Spiegazioni sulle transazioni nel 2024

1) Poiché non sono soddisfatti i requisiti previsti all'art. 671 cpv. 2 CO, il dividendo non può essere prelevato dalle riserve da capitale. Pertanto, il pagamento deve essere effettuato attraverso le riserve da utili.

3) Aumento di capitale di Fruit AG: l'aggio deve essere assegnato alle riserve da capitale.

4) Poiché Fruit AG sottoscrive e libera tutte le nuove azioni di Pomme AG, si tratta di una transazione interna che viene eliminata nel quadro del consolidamento del capitale. L'aumento di capitale effettuato da Pomme AG non viene pertanto rilevato nel prospetto della variazione del capitale proprio del gruppo.

5) Vendita del 20% delle azioni di Pomme AG

a) Utile da alienazione
L'utile derivante dalla vendita del 20% delle azioni deve essere registrato direttamente nelle riserve da capitale, senza alcun impatto sul conto economico (e non deve quindi essere registrato nel conto economico).

Prezzo di vendita del 20%	CHF	500'000
Valore contabile del 20% venduto:		
Valore d'acquisizione 2023 (20% x 2'100'000)	CHF	-420'000
Aumento di capitale 2024 (20% x 300'000)	CHF	-60'000
Utile da gennaio alla data della vendita (20% x 25'000)	CHF	-5'000
Utile da alienazione	CHF	15'000

b) Trasferimento della quota di goodwill del 20% venduto
La quota di goodwill contenuta nel valore contabile della partecipazione, che non è stata venduta, deve essere trasferita nelle riserve da capitale. Il goodwill resta quindi invariato a CHF 700'000, ma il valore della partecipazione aumenta di CHF 140'000.

Goodwill originario contenuto nella partecipazione	CHF	700'000
20% del goodwill originario	CHF	140'000

Soluzione

© 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	4'000'000	-370'000	500'000	1'250'000	Non richiesto	0	Non richiesto
1) Dividendo di Fruit AG				-90'000	Non richiesto		Non richiesto
3) Aumento di capitale di Fruit AG	+800'000		+350'000		Non richiesto		Non richiesto
5) Vendita del 20% di Pomme AG Trasferimento dell'utile da alienazione			+15'000	-15'000	Non richiesto		Non richiesto
5) Vendita del 20% di Pomme AG Trasferimento della quota del goodwill			+140'000		Non richiesto		Non richiesto
Utile di gruppo 2024 6) di cui Fruit AG 7) di cui Pomme AG				+149'000 +120'000 +29'000	Non richiesto	+1'000 0 +1'000	Non richiesto
Quota di capitale dell'azionista di minoranza al 31.12. Quota del capitale azionario Quota delle riserve da capitale					Non richiesto	+340'000 +260'000 +80'000	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

7) Poiché la vendita del 20% è avvenuta a ottobre, il nuovo azionista di minoranza ha diritto alla sua quota percentuale di utile per il periodo dalla data dell'acquisto delle azioni fino al 31 dicembre.

	Totale	Gruppo	Quota azionista di minoranza
Utile dal 01.01.2024 alla data della vendita	CHF 25'000	CHF 25'000	CHF 0
Utile dalla data della vendita al 31.12.2024	CHF +5'000	CHF 4'000	CHF 1'000
Utile 01.01.2024 – 31.12.2024	CHF 30'000	CHF 29'000	CHF 1'000

L'utile annuo di Pomme AG di CHF 30'000 deve quindi essere suddiviso assegnando CHF 29'000 al gruppo e CHF 1'000 all'azionista di minoranza.

Anche se la vendita del 20% delle azioni è avvenuta durante l'anno (a ottobre), al 31.12 il nuovo azionista di minoranza ha diritto alla sua quota percentuale dell'intero capitale azionario e dell'intera riserva da capitale. Il calcolo della quota dell'azionista di minoranza (capitale azionario e riserva da capitale) al 31.12 risulta quindi essere:

Capitale azionario di Pomme AG al 01.01.	CHF	1'000'000
Aumento del capitale azionario	CHF	+300'000
Capitale azionario di Pomme AG al 31.12.	CHF	1'300'000
Quota % dell'azionista di minoranza		x 20%
Quota in CHF dell'azionista di minoranza	CHF	260'000
Riserve da capitale di Pomme AG	CHF	400'000
(gli importi al 01.01. e al 31.12. sono identici)		
Quota % dell'azionista di minoranza		x 20%
Quota in CHF dell'azionista di minoranza	CHF	80'000

© Organizzatori

Compito 3: Imposte differite nel conto consolidato 9 punti

a) Nessuna imposta differita

b) Crediti per forniture e prestazioni (crediti PFP)

DARE	AVERE	IMPORTO in CHF
Debiti PFP interni al gruppo	Crediti PFP interni al gruppo	28’000
Rettifica di valore dei crediti PFP (o Delcredere)	Costi delle merci (o Costi per rettifica di valore o altri conti dei costi appropriati)	700
Costi per imposte differite	Debiti per imposte differite	140

c) Differenza di valutazione alla data d’acquisizione

DARE	AVERE	IMPORTO in CHF
Registrazioni di adeguamento (Restatement) alla data d’acquisizione e anni precedenti 2022 e 2023:		
Veicoli	Riserva da utili	31’500
Riserve da utili	Debiti per imposte differite	6’300
Anno corrente 2024:		
Veicoli	Ammortamenti	10’500
Costi per imposte differite	Debiti per imposte differite	2’100

© Organizzatori

Soluzione alternativa in cui le differenze di valutazione vengono registrate alla data d'acquisizione nelle riserve da capitale:

DARE	AVERE	IMPORTO in CHF
Registrazioni di adeguamento (Restatement) alla data d'acquisizione:		
Veicoli	Riserve da capitale	10'500
Riserve da capitale	Debiti per imposte differite	2'100
Registrazioni di adeguamento (Restatement) anni precedenti 2022 e 2023:		
Veicoli	Riserve da utili	21'000
Riserve da utili	Debiti per imposte differite	4'200
Anno corrente 2024:		
Veicoli	Ammortamenti	10'500
Costi per imposte differite	Debiti per imposte differite	2'100

d) Nessuna imposta differita

e) Scorte (rimanenze)

DARE	AVERE	IMPORTO in CHF
Registrazioni di adeguamento (Restatement), utile intermedio anno precedente 2023:		
Riserve da utili	Scorte di merci	18'000
Crediti per imposte differite	Riserve da utili	3'600
Eliminazione cifra d'affari interna 2024		
Ricavi da vendita merci	Costi delle merci	528'000
Eliminazione utile intermedio anno corrente 2024		
Costi delle merci	Scorte di merci	8'000
Crediti per imposte differite	Ricavi per imposte differite o Costi per imposte differite	1'600

© 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

Soluzione

© Organizzatori

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

Soluzione 1.1 — 3 punti

Calcoli	
Costi d'acquisto = 1'000'000 × 101% + 5'000 = 1'015'000	0,5P
Ricavi per interessi 2022 = 1'015'000 × 1,8% = 18'270	0,5P
Registrazioni	
Attivi finanziari a lungo termine / Banca 1'015'000	0,5P
Attivi finanziari a lungo termine / Ricavi per interessi 18'270	0,5P
Banca / Attivi finanziari a lungo termine 13'000	0,5P
Crediti per imposta preventiva / Attivi finanziari a lungo termine 7'000	0,5P
oppure	*oppure*
Attivi finanziari a lungo termine / Banca 1'015'000	0,5P
Banca / Ricavi per interessi 13'000	0,5P
Crediti per imposta preventiva / Ricavi per interessi 7'000	0,5P
Ricavi per interessi / Attivi finanziari a lungo termine 1'730	0,5P

Soluzione 1.2 — 3 punti

Ricavi per interessi (1'011'509 × 1,8% : 2)	9'103,58 o 9'104	1P
Recycling OCI dal 2022 e 2023 (970'000 – 1'011'509)	-41'509	0,5P
Recycling OCI dal 2024 (965'000 – 970'000 – 9'103,58 + 10'000)	-4'103,58 o -4'104	1P
Costi della transazione	-5'000	0,5P
Ricavo finanziario 2024	*-41'509*	

Soluzione 1.3 — 2.5 punti

Attivi finanziari a breve termine / Banca 1'010'000	0,5P
Costi delle transazioni / Banca 5'000	0,5P
Banca / Ricavi per interessi 13'000	0,5P
Crediti per imposta preventiva / Ricavi per interessi 7'000	0,5P
Costi da perdite di corso / Attivi finanziari a breve termine 30'000	0,5P

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione 2:
Altre componenti del risultato complessivo – IAS 1 — 2.5 punti

Soluzione 2.1 — 0.75 punti

Risultato: MCHF +60	0,5P
Assegnazione: Riserve da utili	0,25P

Soluzione 2.2 — 0.75 punti

Risultato: MCHF -200	0,5P
Assegnazione: Riserve da utili	0,25P

Soluzione 2.3 — 1 punto

Risultato: MCHF -280	0,75P
Assegnazione: altre voci delle riserve (ad esempio Riserva da copertura dei flussi finanziari)	0,25P
(errore di conseguenza in caso di assegnazione alle riserve)	

Soluzione

© Organizzatori

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

Soluzione 3.1 — 1 punto

FER 16-6, no	0,5P
Vengono rilevati negli accantonamenti secondo FER 23	0,5P

Soluzione 3.2 — 3 punti

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*
5,4	0,0	5,4	0,0	6,0	0,6	-0,1
0,75P	0,5P	0,25P		0,25P	0,75P	0,5P

Soluzione 3.3 — 3 punti

Copertura insufficiente 31.12.24	*Quota-parte economica 31.12.24*	*Quota-parte economica 31.12.23*	*Variazione rispetto 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*
-44,4	-19,2	0,0	19,2	6,6	26,4	6,7
0,5P	0,5P	0,25P	0,5P	0,25P	0,5P	0,5P

Soluzione

© Organizzatori

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

Soluzione 4.1 — 1 punto

Tasso di costo medio del capitale totale	0,25P
Rendimento che verrebbe richiesto agli *investitori* (quindi considerando il costo del capitale proprio *e* il costo del capitale di terzi, IAS 36-56)	0,75P

Soluzione 4.2 — 2.25 punti

IAS 36-9 Se, come nel caso in esame, esiste un'indicazione che alla data di riferimento possa esserci una riduzione di valore, è necessario stimare il valore recuperabile dell'attività.	0,5P
IAS 36-12: Nel caso in esame, alla data di riferimento è presente l'indicazione «b» (cioè variazioni significative nell'ambiente di mercato)	1P
IAS 36-18 e 20 È richiesta la determinazione del valore d'uso e del fair value	0,25P
In questo caso si può utilizzare il valore d'uso come fair value	0,5P

Soluzione 4.3 — 2.5 punti

Struttura:	(Costo acq. 1'800 – Valore residuo 200) : 40 anni =	Ammortam. annuo 40	0,75P
Resto:	Costo acq. 1'200 × 20% su 40 anni =	Ammortamento annuo 6	0,75P
	Costo acq. 1'200 × 80% su 20 anni =	Ammortamento annuo 48	0,75P
	Totale per anno	*94*	
	Ammortamento 2020 = Ammortamento annuo 94 : 12 × 9 =	70,5	0,25P

Soluzione 4.4 — 1.25 punti

Riduzione di valore = Valore recuperabile (2'000 × (1 – 0,03) – Valore contabile 3'150) = -1'210	0,5P
Valore contabile del terreno = 500	0,25P
Valore contabile struttura = 1'650 – 210 = 1'440	0,25P
Valore contabile Resto = 0	0,25P

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione 4.5 **2 punti**

I.	Non è implementabile così come descritta. L'importo della rivalutazione sarà inferiore a causa del ridotto ammortamento collegato al calcolo "ombra" (valore contabile dopo ammortamenti pianificati).	0,75P
II.	Non è implementabile così come descritta: non si tratta di un immobile da reddito. Pertanto, il modello del fair value non è applicabile o, nel caso del modello della rivalutazione, il maggior valore viene rilevato tramite le OCI.	0,75P
III.	Questo è giusto. La situazione migliorata esisteva già al 31.12.2024. *oppure* Gli effetti degli eventi da considerare dopo la data di bilancio devono essere rilevati nell'esercizio annuale da chiudere.	0,5P

Soluzione

© Organizzatori

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

Soluzione 5.1 — 2 punti

Valore attuale circa uguale al valore netto di mercato: 8'084 (8,6 × 940) è significativamente minore di 30'000, non adempiuto		0,75P
Durata del leasing circa uguale dalla vita utile del bene: 10 anni è significativamente minore di 35 anni, non adempiuto		0,75P
Trasferimento di proprietà:	non previsto, non adempiuto	0,25P
Valore di riscatto:	non previsto, non adempiuto	0,25P

Soluzione 5.2 — 2 punti

Ammortamenti cumulati	/	Immobili (immobilizzi materiali)	7'500	0,5P
Liquidità	/	Immobili	30’000	0,5P
Immobili	/	Utile da vendita di immobilizzi materiali	6’000	0,5P
Altri costi d’esercizio	/	Liquidità	940	0,5P

Soluzione

© Organizzatori

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

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.		X	In questa data il contratto a termine era un cash flow hedge (copertura di flussi di cassa) per il quale esiste un diritto di scelta. **(0,5P)** L'ammontare di 75 **(1P)** deve essere iscritto nei passivi **(0,5P)**
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.	X		In questa data l'operazione a termine sarà una copertura di una posizione di bilancio, che deve obbligatoriamente essere iscritta a bilancio. **(1P)**
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.		X	Le azioni proprie dell'azienda non corrispondono alla definizione di strumento finanziario derivato (FER 27-11, non deve essere obbligatoriamente citato nella risposta). Pertanto, non si può applicare FER 27-18. **(1P)**
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.		X	Nelle riserve da capitale deve essere rilevata la differenza tra il prezzo d'acquisto delle azioni proprie (5'000) e il loro prezzo di rivendita (5'200). **(0,5P)** Questo comporta un accredito di 200. **(0,5P)**

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione 7:
Attività immateriali – IAS 38 — 4 punti

Soluzione 7.1 — **1.5 punti**

Obbligo di iscrizione a bilancio:	MCHF 4'000 nei ratei e risconti attivi (oppure come anticipi a fornitori di servizi)	0,25P
	A causa della delimitazione temporale (costo anticipato)	0,5P
Non iscrivibile a bilancio:	MCHF 5'000, poiché non viene creata alcun valore identificabile (e quindi non è adempiuto questo presupposto di rilevazione per le attività immateriali).	0,75P
	(se l'argomentazione si basa esclusivamente sul beneficio, non misurabile, senza indicare l'identificabilità, assegnare 0,25P)	

Soluzione 7.2 — **1.5 punti**

No

È molto probabile che si debba eseguire una riduzione di valore di SEBA, poiché esso potrà essere utilizzato ancora solo per un anno (e probabilmente non può essere venduto). 0,75P

SEBA deve essere valutato in modo indipendente; un «trasferimento» a un marchio generato internamente, e quindi senza obbligo d'iscrizione a bilancio, non è prevista in IAS 38. 0,75P

Soluzione 7.3 — **1 punto**

Obbligo di iscrizione a bilancio,	0,25P
perché sono adempiuti i criteri di definizione di attività immateriale (elencazione non necessaria),	0,25P
il gruppo BAK ne trarrà beneficio e i costi sono noti.	0,25P
Ammontare = i costi sostenuti 5'000	0,25P

Soluzione

© 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

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione 1:
Aggregazione di imprese — 5 punti

Soluzione 1.1 — 1 punto

Nessuno di questi due tipi di fusione.	**0.25P**
Giustificazione: Blum&Baum AG non viene sciolta, rispettivamente solo le azioni vengono trasferite a Garten Holding AG	**0.75P**
(Nota: per la giustificazione «Quasi fusione» senza ulteriori spiegazioni, assegnare 0,25 punti)	

Soluzione 1.2 — 4 punti

Valore di 1 azione di Garten Holding AG in CHF = 10'000'000 : 2'000 azioni = 5'000	**0.5P**
Numero di nuove azioni = 720'000 (60% di 1'200'000) : 5'000 = 144	**1P**
Aumento di capitale in MCHF = 144 azioni × valore nominale 500 (1'000'000 : 2'000 azioni) = 72	**0.75P**
Capitale azionario di Garten Holding AG dopo l'aggregazione = 72 + 1'000 = 1'072	**0.25P**
Riserva legale da capitale in MCHF = Partecipazione 720 – Aumento del capitale azionario 72 = 648	**0.5P**
Riserva fiscale da apporti di capitale: MCHF 648 / Altre riserve legali da capitale 0	**1P**

Soluzione

© Organizzatori

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

Soluzione 2.1 1.5 punti

Sì	**0.25P**
Art. 959 cpv. 2 CO	**0.5P**
Giustificazione: la possibilità di disporre era data e l'afflusso di mezzi può essere valutato come probabile	**0.75P**

Soluzione 2.2 1.5 punti

Come costi	**0.25P**
Art. 959 cpv. 2 CO	**0.5P**
Da questi costi non ci si attende alcun afflusso di mezzi	**0.75P**

Soluzione 2.3 1.5 punti

Pro:	C. Genti riceve per il suo conferimento in natura il controvalore concreto oppure Creazione di un potenziale di ammortamento fiscale più elevato **(è sufficiente un'argomentazione per assegnare il punteggio pieno)**	**0.75P**
Contro:	La differenza di 100'000 rappresenta per C. Genti un (ulteriore) reddito imponibile dalla sua ditta individuale	**0.75P**

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione 2.4 **3 punti**

Totale capitale proprio al valore contabile	1'200'000	**0.25P**
– Liquidità trasferita nella sostanza privata	-200‘000	**0.25P**
– Crediti trasferiti nella sostanza privata	-40‘000	**0.25P**
+ Riserve occulte su crediti PFP	10‘000	**0.5P**
+ Riserve occulte sugli immobilizzi materiali	100‘000	**0.5P**
+ Apporto delle relazioni con i clienti	140‘000	**0.5P**
= *Totale degli apporti*	*1‘210‘000*	
– Valore nominale delle quote sociali	-150‘000	**0.25P**
– Aggio (300% di 150‘000)	-450‘000	**0.5P**
= *Prestito*	*610‘000*	
Oppure soluzione alternativa		
Liquidità (230‘000 – 200‘000)	30‘000	**0.25P**
Crediti PFP	360‘000	**0.25P**
Altri crediti a b/t (50‘000 – 40‘000)	10‘000	**0.25P**
Prestazioni non fatturate	150‘000	**0.25P**
Immobilizzi materiali	900‘000	**0.25P**
Immobilizzi immateriali	20‘000	**0.25P**
Apporto delle relazioni con i clienti	140‘000	**0.5P**
Totale capitale di terzi	-400‘000	**0.25P**
= *Totale degli apporti*	*1‘210‘000*	
– Valore nominale delle quote sociali	-150‘000	**0.25P**
– Aggio (300% di 150‘000)	-450‘000	**0.5P**
= *Prestito*	*610‘000*	

Soluzione 2.5 **1.5 punti**

Sì, nel bilancio o nell’allegato	**0.5P**
Art. 959a cpv. 4 CO	**0.5P**
C. Genti è un partecipante diretto	**0.5P**

Soluzione

© Organizzatori

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

Soluzione 3.1 2 punti

Capitale proprio protetto = Capitale azionario 800 + Riserva legale da capitale non rimborsabile 400 (50% del capitale azionario di 800) = 1'200	**0.75P**
Grandezza di riferimento = Capitale proprio protetto 1'200 : 2 = 600	**0.25P**
Patrimonio netto = Attivi 21'000 – Capitale di terzi 10'000 = 11’000	**0.5P**
No, poiché il patrimonio netto non è inferiore alla grandezza di riferimento (prestare attenzione agli errori di conseguenza nei calcoli)	**0.5P**

Soluzione 3.2 2 punti

Free cash flow atteso 2025 = Perdita annua -3'000 + Ammortamenti 2’000 – Investimenti 0 ± Variazione sostanza circolante netta 0 = -1’000	**0.5P**
La liquidità disponibile di 400 non è sufficiente per coprire il free cash flow negativo.	**0.5P**
Poiché non vi è alcuna prospettiva di ulteriori finanziamenti,	**0.5P**
al 31.12.2024 sussisteva il rischio d’insolvenza.	**0.5P**

Soluzione 3.3 1.5 punti

Valore di realizzo massimo stimato degli immobilizzi materiali = 20% di 18'100 = 3'620	**0.75P**
La rettifica di valore necessaria in questo caso di almeno 14'480 (arrotondato 14'500) comporterebbe un’eccedenza di debiti, ossia gli attivi non coprono più il capitale di terzi.	**0.75P**

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione 4: Scissione — 5.5 punti

Soluzione 4.1, Variante 1 — 3.5 punti

4.1-A:	Conto ausiliario (es. Scissione)/	Immobilizzi finanziari	880	**0.25P**	
	Conto ausiliario (es. Scissione)/	Partecipazioni	720	**0.25P**	
	Debiti onerosi a l/t /	Conto ausiliario (es. Scissione)	700	**0.25P**	
	Capitale azionario /	Conto ausiliario (es. Scissione)	21	**0.25P**	
	Riserve facoltative da utili /	Conto ausiliario (es. Scissione)	879	**0.25P**	**+0.25P**
	(anche possibile: Riserva legale da utili fino all'ammontare di 465)				
4.1-B:	Immobilizzi finanziari /	Conto ausiliario (es. Scissione)	880	**0.25P**	
	Partecipazioni /	Conto ausiliario (es. Scissione)	720	**0.25P**	
	Conto ausiliario (es. Scissione)/	Debiti onerosi a l/t	700	**0.25P**	
	Conto ausiliario (es. Scissione)/	Capitale azionario	21	**0.25P**	
	Conto ausiliario (es. Scissione)/	Riserva legale da capitale	879	**0.25P**	**+ 0.25P**

4.1-C: No. L'aumento del valore nominale presso SWEE Holding AG viene «compensato» fiscalmente attraverso la riduzione del capitale azionario di NUTRI Holding AG. **0.5P**

Indicazioni per la valutazione

Il mancato utilizzo del conto ausiliario non comporta una deduzione di punti. Le registrazioni vengono eseguite in modo diverso. I punti vengono assegnati per ciascuna voce (senza conto ausiliario) se, dopo le registrazioni, il saldo corrisponde a quello della soluzione.

Soluzione 4.2, Variante 2 — 2 punti

4.2-A: Valore nominale aggiuntivo = 140 milioni di azioni × 2,00 valore nominale = 280,00 **0.5P**

Imposta preventiva = 280 milioni : 65% × 35% = 150,77 **0.5P**

Diminuzione del capitale proprio = 900 (attivi netti) + 150,77 (imposta preventiva) = 1'050,77 **0.5P**
(prestare attenzione agli errori di conseguenza da calcoli errati)

4.2-B: Agli azionisti di NUTRI Holding AG (giustificazione non richiesta) **0.5P**

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione 5:
Ammortamenti, riduzioni di valore e accantonamenti — 5 punti

Soluzione 5.1 — 1.5 punti

Sì, si tratta di un futuro deflusso di mezzi (cioè una perdita) atteso a causa di un evento passato (contratto esistente) (art. 960e cpv. 2 CO) **0.25P +0.25P**

Ammontare dell'accantonamento = perdita attesa per ciascun prodotto 60 (500 – variabili 410 – fissi 150) × 10'000 prodotti = 600'000 **1P**

Soluzione 5.2 — 1 punto

Sì, poiché sono ammessi accantonamenti per il risanamento di immobilizzi materiali (art. 960e cifra 3 CO) (e quindi non ci sono riserve occulte ai sensi del CO) **0.5P**

e

essendo l'ammontare di CHF 200'000, non viene accantonato più di un quinto della spesa futura. **0.5P**

Soluzione 5.3 — 1.75 punti

Valore massimo CO al 31.12.2024 = 500'000 + (2'000'000 – 200'000) : 40 × 30 + 200'000 = 2'050'000 **0.5P**

Rinuncia ammortamento:	Sì, poiché il valore contabile sarebbe comunque inferiore al valore massimo ammesso dal CO.	**0.5P**
Rivalutazione al valore commerciale:	No, poiché il valore contabile supererebbe il valore massimo ammesso dal CO	**0.25P**
	e nessuna immobilizzazione materiale (quindi anche il terreno) può essere iscritta a bilancio a un valore superiore al suo costo d'acquisizione.	**0.5P**

Soluzione 5.4 — 0.75 punti

In questo caso sono possibili le due risposte seguenti che, pertanto, dipendono esclusivamente dalla giustificazione:

Sì, poiché il CO consente di eseguire accantonamenti per ristrutturazioni senza limitarne la portata

oppure **0.75P**

No, poiché qui non si tratta di un costo di ristrutturazione ai sensi del CO e non sono soddisfatti i presupposti generali per la creazione di un accantonamento.

Soluzione

© Organizzatori

Società per gli esami superiori in
contabilità e controlling

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

Corporate Finance

Durata	3 ore
Punteggio	100 punti

SOLUZIONE

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.

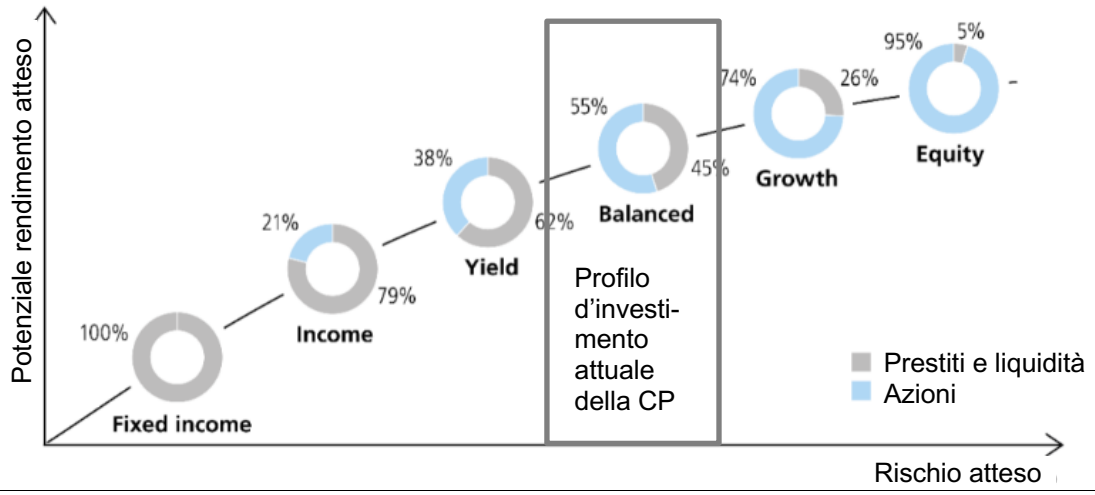
Il regolamento della cassa pensione prevede che la performance degli investimenti venga esaminata periodicamente e che, se necessario, la strategia d'investimento venga adattata. Questo avviene ogni 5 anni, come pure nel caso di importanti cambiamenti di mercato. A causa degli ultimi sviluppi nel mercato 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):

   11.00 / 10.00 * 0.95 = **1.045**

2. Interpretazione del Beta:

   Rispetto al mercato globale, sono stati effettuati investimenti più rischiosi / più aggressivi. L'evoluzione dei valori della cassa pensione è più volatile rispetto al fondo di riferimento della grande banca.

3. Calcolo di Alpha (2 decimali):

   2.50 - (2.00 * 1.045) = **0.41**

4. Interpretazione di Alpha:

   A parità di rischio, il fondo presenta un rendimento più elevato del benchmark.

5. Valutazione globale della performance della cassa pensione:

   Nonostante non abbia raggiunto il rendimento atteso del 3.00 %, la cassa pensione è stata in grado di generare Alpha pur operando in un contesto di mercato difficile.
   La performance può essere valutata da soddisfacente a buona.

SOLUZIONE

© 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:

1. Gli investitori sono sempre più propensi a introdurre **obiettivi sostenibili** nelle loro decisioni d'investimento: **ricchezza significa responsabilità**.

2. Gli investimenti non devono essere finalizzati solo a un ricavo finanziario, ma anche a un impatto potenzialmente positivo per **l'ambiente e la società**.

3. Gli investimenti con **impatti ecologici** potrebbero guadagnare quote di mercato grazie a regolamentazioni favorevoli e al cambiamento delle preferenze dei consumatori.

4. Gli investimenti nell'ambito **sociale** potrebbero portare a una maggiore produttività del lavoro e a migliori margini nel settore.

5. Gli investimenti orientati alla **governance** potrebbero essere attrattivi per gli investitori istituzionali con elevata solvibilità e questo potrebbe ridurre la volatilità degli investimenti.

Anche ulteriori soluzioni appropriate devono essere valutate come giuste.

SOLUZIONE

© 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:

SOLUZIONE

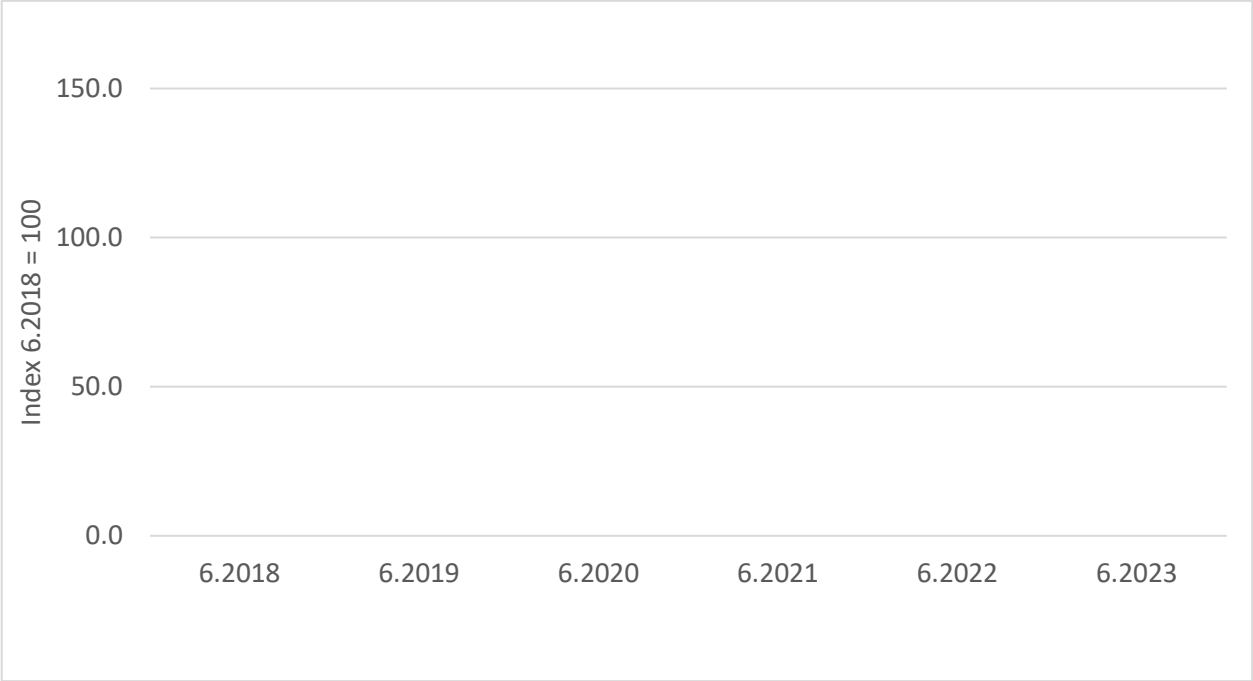
© Organizzatori

1. Calcolo:

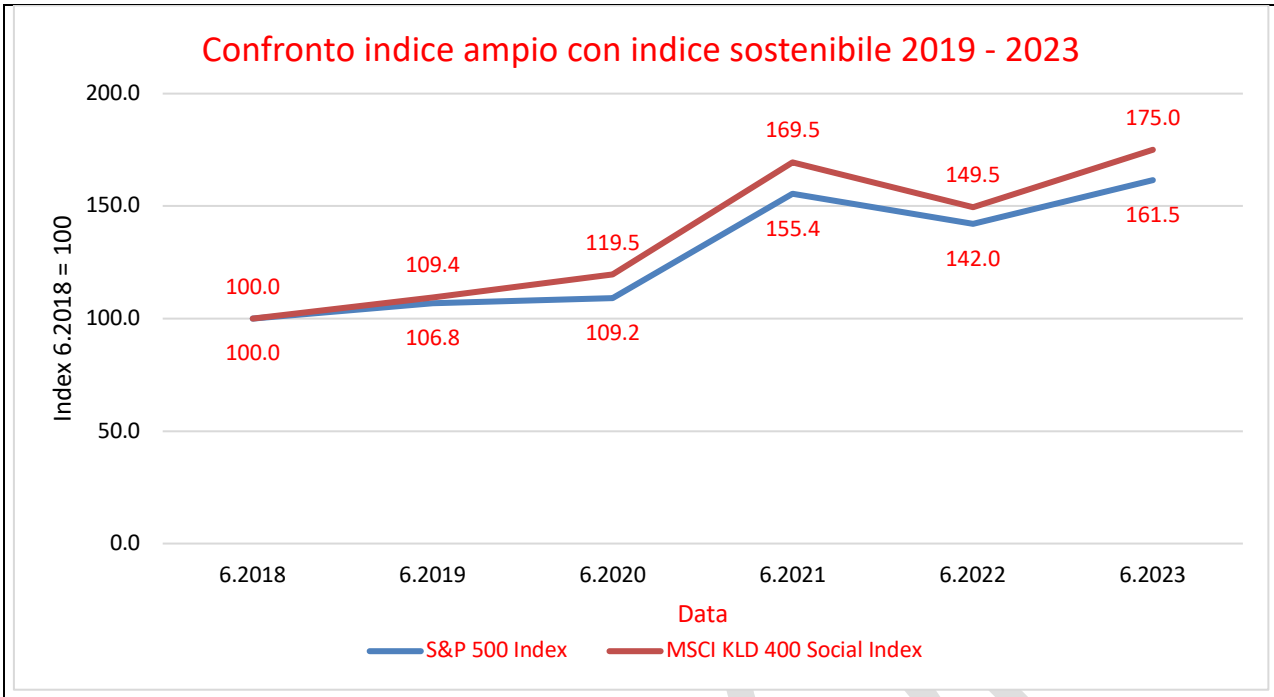
   Indicizzazione a 6.2018 = 100 per entrambi i fondi

Data	S&P 500 Index	MSCI KLD 400 Social Index
30.6.2018	100.0	100.0
30.6.2019	106.8	109.4
30.6.2020	109.2	119.5
30.6.2021	155.4	169.5
30.6.2022	142.0	149.5
30.6.2023	161.5	175.1

2. Rappresentazione grafica



© Organizzatori



3. Interpretazione

Questo confronto indica che gli investimenti sostenibili hanno performance altrettanto buone o addirittura superiori a quelle degli investimenti convenzionali.

SOLUZIONE

Compito 1.2.3 Calcolo del rischio e del rendimento
In base dei 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**:

MSCI KLD 400 Social Index

Anno	MSCI KLD 400 Social Index	Delta assoluto	Reddito annuo in %	Delta dalla media in pp	Varianza	Rendimento geometrico figurativo
0	285.10					
1	311.83	26.73	9.38%	-3.78%	14.27	1.0938
2	340.75	28.92	9.27%	-3.88%	15.05	1.0927
3	483.31	142.56	41.84%	28.68%	822.73	1.4184
4	426.15	-57.16	-11.83%	-24.98%	624.03	0.8817
5	499.06	72.91	17.11%	3.96%	15.64	1.1711
Totale			65.77%		1491.73	
Media aritmetica			**13.15%**			
Varianz (sulla base n-1)					**372.93**	
Deviazione standard = Volatilità					**19.31**	
Rendimento geometrico					**11.8%**	

Soluzione alternativa:

Radice quinta di (499.1 / 285.1) = 1.11850 corrisponde a 11.9 %

SOLUZIONE

© 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%**

	Delta dalla media in pp		
Anno	**S&P 500 Index**	**MSCI KLD 400 Social Index**	**Covarianza**
0			
1	-4.51%	-3.78%	17.05
2	-9.01%	-3.88%	34.95
3	30.96%	28.68%	888.16
4	-19.92%	-24.98%	497.51
5	2.47%	3.96%	9.78
Totale			1447.45
Covarianza (sulla base n-1)			361.86
Coefficiente di correlazione			**0.98**

SOLUZIONE

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):

   a) Energia: 120.0 / 14.0 = **8.57**
   b) Tech: 460.0 / 23.0 = **20.00**

2. Interpretazione del P/E Ratio:

   Il basso P/E Ratio dell'azienda Energia indica una sottovalutazione, mentre l'elevato P/E Ratio dell'azione Tech indica una sopravalutazione.

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

   a) Energia: 14.0 * 100 / 100 = **14.00 %**
   b) Tech: 23.0 * 100 / 430 = **5.35 %**

4. Interpretazione del rendimento sui dividendi:

   Anche in questo caso, i risultati indicano tendenzialmente una sottovalutazione dell'azienda Energia. Tuttavia, l'elevato dividendo potrebbe anche essere dovuto a circostanze favorevoli (conflitti geopolitici, ecc.) e rappresentare quindi un effetto temporaneo.

SOLUZIONE

© 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:

   a) Energia:
   - Tasso di capitalizzazione: 2.0% + ((5.0% - 2.0%) * 2.00) = 8.0%
   - Corso fair dell'azione: 14.00 / 8.0 * 100 = **CHF 175**

   b) Tech:
   - Tasso di capitalizzazione: 2.0% + ((5.0% - 2.0%) * 1.15) = 5.45%
   - Corso fair dell'azione: 23.00 / 5.45 * 100 = **CHF 422**

2. Interpretazione:

   - Il valore "fair" dell'azione Energia, di CHF 175, è significativamente superiore all'attuale valore di mercato di CHF 120 e conferma la (momentanea) sottovalutazione.
   - La cassa pensione può considerare di aumentare la quota di azioni nel settore dell'energia.
   - Il valore di borsa dell'azione Tech è superiore al valore "fair" calcolato e conferma una sopravvalutazione.
   - La cassa pensione dovrebbe considerare di ridurre la quota di azioni nel settore Energia, realizzando gli utili.

SOLUZIONE

© 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

Per il calcolo del rendimento a scadenza (IRR, TIR) non è necessaria alcuna conversione in CHF.
Le soluzioni dei candidati possono presentare differenze di arrotondamento:

Tempo	**CF**	**DF**	**dCF**	**DF**	**dCF**
	con	4.0%	con	5.0%	
0	-1'020	1.000	-1'020	1.000	-1'020
1	50	0.962	48	0.952	48
2	50	0.925	46	0.907	45
3	50	0.889	44	0.864	43
4	50	0.855	43	0.823	41
4	980	0.855	838	0.823	806
NPV			**-1**		**-37**
IRR interpolato			**4.0%**		

Considerare giusta anche l'interpolazione con 3% e 4%.

SOLUZIONE

© 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:

Le soluzioni dei candidati possono presentare arrotondamenti diversi:

Tempo	PV	PV * t	
0			
1	48	48	
2	46	92	
3	44	132	
4	43	172	
4	839	3'352	
Totale	**1'020**	**3'800**	
Duration		**3.73**	
modified Duration		**3.59**	
Variazione di valore dell'obbligazione		**-3.59%**	Con un aumento dell'1.0 % del tasso d'interesse

Interpretazione:

Se i tassi di interesse aumentano di +1,0% l'obbligazione subisce una perdita di valore del 3.59% e viceversa.

Possibilità di copertura del corso dell'EUR:

1. Vendita a termine alla data di scadenza dell'obbligazione (tra 4 anni)

SOLUZIONE

© 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:

Valore Z: 3.5 % - 3.0 % / 1.0 % = 0.50 oppure (3 % - 3.5%)/ 1.0% = - 0.5 (entrambe le varianti sono giuste)

Probabilità che non venga raggiunto il rendimento per Z 0.50: 100.00 % - 69.15 % = **30.85 %**

Interpretazione:

Il rapporto rendimento/volatilità è piuttosto sfavorevole ed è improbabile che il rendimento minimo richiesto venga raggiunto per tutti i 3 anni. Tuttavia, il fondo immobiliare potrebbe essere un interessante strumento complementare per integrare il mix di azioni e obbligazioni in vista dell'ottimizzazione del portafoglio.

SOLUZIONE

© 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:

50 % * 5.00 % + 50 % * 3.00 % = **4.00 %**

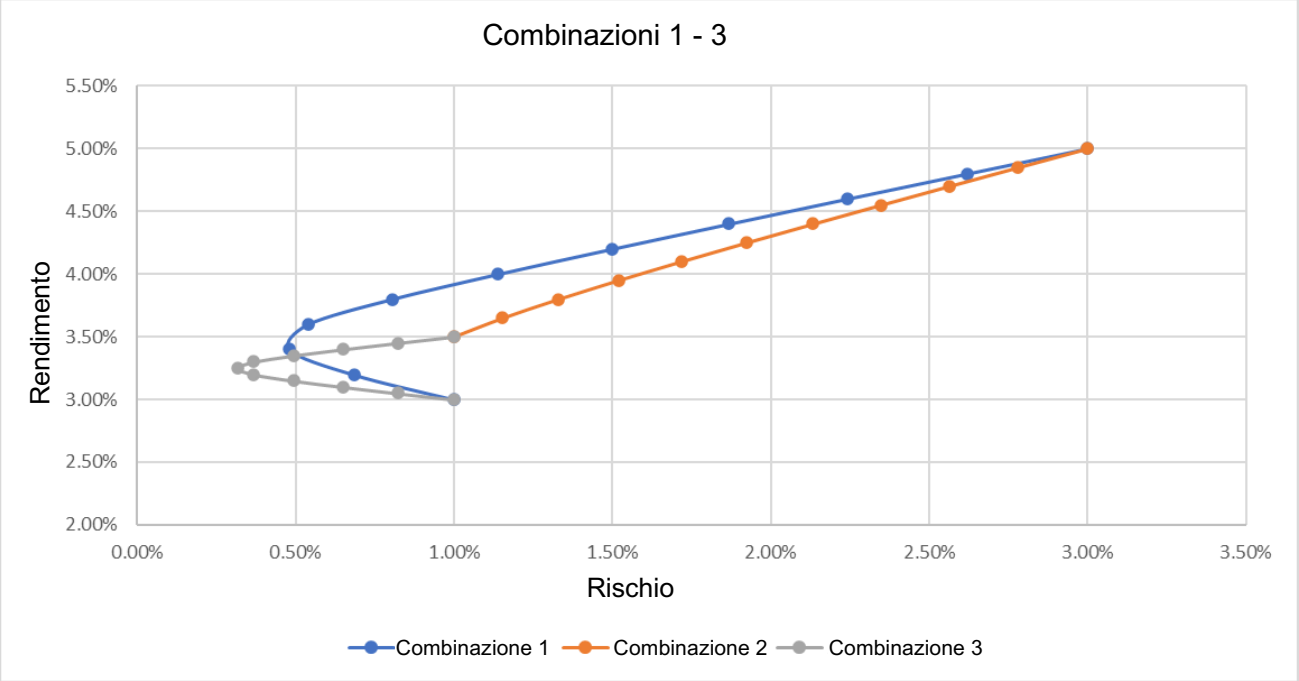
Rischio secondo Markowitz:

Radice di 50 % * 50 % * 3.00 % * 3.00 % + 50 % * 50 % * 1.00 % * 1.00 % + 2 * 50 % * 50 % * 3.00 % * 1.00 % * -0.8 = **1.14 %**

SOLUZIONE

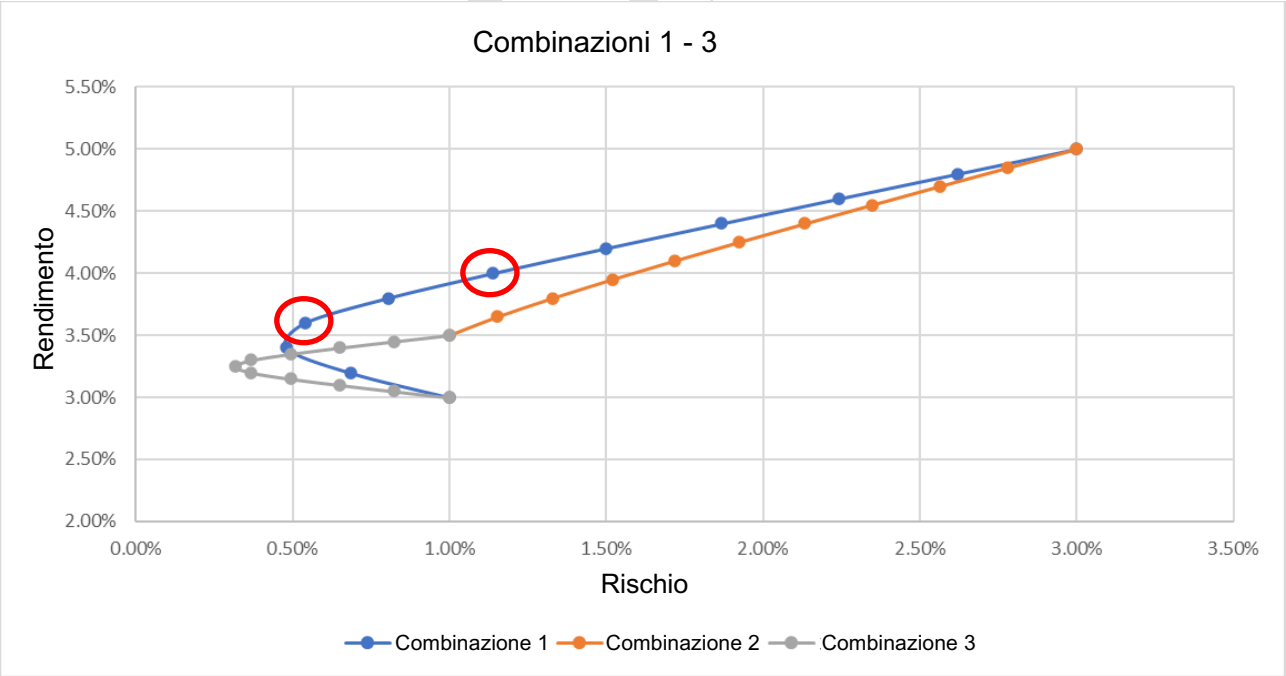
© Organizzatori

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.

A causa della presunta correlazione positiva, non vi è una compensazione reciproca tra rendimento e rischio.

SOLUZIONE

© 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.		X	Il private equity si riferisce alle azioni di società che sono quotate in borsa.
2.	X		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.	X		Gli investitori - spesso casse pensione, assicurazioni o fondi sovrani - investono in un'azienda privata. In questi casi si tratta di private equity.
4.	X		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.		X	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.		X	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.	X		Un'azienda privata è – privata. Non è tenuta a fornire informazioni a nessuno. Non ha alcun obbligo di informare il pubblico interessato.
8.	X		Tradizionalmente, il private equity si rivolge ad aziende che sono ancora nelle prime fasi di crescita.
9.		X	Nel caso del private equity gli investitori restano passivi; al massimo si esprimono all'assemblea generale.
10.	X		Di regola, viene esclusa l'ampia comunità di investitori privati.

SOLUZIONE

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**
Aumento delle riserve	300	250	350
Dividendi	450	450	450
Utile annuo	750	700	800

SOLUZIONE

© 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
Utile annuo (esterno)	750	700	800
+ Imposte (15%)	132	124	141
EBT	**882**	**824**	**941**
Variazione riserve occulte sulle scorte di materie prime	250	-50	150
Variazione riserve occulte sulle scorte di prodotti finiti	25	-25	50
Totale	**1'157**	**749**	**1'141**
- Imposte (15 %)	-174	-112	-171
Risultato intermedio	**983**	**637**	**970**
Impatto del leasing (dedotto 15% imposte)	-102	-102	-102
Utile economico (interno)	**881**	**535**	**868**

SOLUZIONE

© Organizzatori

Dettagli dei calcoli:

Calcoli dettagliati relativi alle riserve occulte sulle scorte di “Materie prime"

Tutti i valori in 1'000 CHF	2021	2022	2023	2024
Valore di bilancio	500	1’000	900	1’200
Valore effettivo	750	1500	1350	1800
Riserve occulte	250	500	450	600
Variazione delle riserve occulte		250	-50	150

Calcoli dettagliati relativi alle riserve occulte sulle scorte di "Prodotti finiti"

Tutti i valori in 1'000 CHF	2021	2022	2023	2024
Valore di bilancio	600	700	600	800
Valore effettivo	750	875	750	1000
Riserve occulte	150	175	150	200
Variazione delle riserve occulte		25	-25	50

Calcoli dettagliati in relazione al leasing

Valore iniziale	1’200	
Ammortamento su 5 anni	240	1200 / 5
Ammortamento su 10 anni	120	1200 / 10
Valore economico nell’anno 5	600	1200-5*120
Ammortamento dal 2022 al 2024	480	4*120
Riserve occulte a fine 2024	120	
Imposte (15%)	18	
Riserve occulte tassate	**102**	

SOLUZIONE

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

Anno	2022	2023	2024	Somma	Media
Utile economico (interno)	881	535	868	2'284	761

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

Posizione	Importo
Capitale proprio (esterno)	5'200
Riserve occulte su scorte di "Materie prime"	600
- Imposte sulle riserve occulte	-90
Riserve occulte su scorte di "Prodotti finiti"	200
- Imposte sulle riserve occulte	-30
Riserve occulte sul leasing	120
- Imposte sulle riserve occulte	-18
Capitale proprio (interno)	5'982

SOLUZIONE

© 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.

Valore reddituale netto: 761 / 0.07 = 10'871

Valore patrimoniale netto: 5'982

Valore dell'azienda secondo il metodo pratico: (2*10'871 + 5'982)/3 = 9'241 kCHF

Compito 2.1.6
Calcoli il valore interno di 1 azione.

Valore interno di 1 azione = 9'241'000 : 40'000 = CHF 231

SOLUZIONE

© 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	-	-	1'200	900
Immobilizzi materiali	4'250	4'000	3'750	3'500
Totale degli attivi	8'000	9'000	10'000	11'000
Capitale di terzi a breve termine	890	1'205	888	1'444
Impegni per leasing	-	-	1'244	968
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	1'885	1'958	2'678
Totale dei passivi (capitale totale)	8'000	9'000	10'000	11'000

SOLUZIONE

© Organizzatori

Dettagli relativi ai calcoli

1. Immobilizzi materiali

Immobilizzi materiali 2025	Immobilizzi materiali 2024 – ammortamenti dell'ammontare di 250 = 4250 - 250 = 4'000
Immobilizzi materiali 2026 e 2027 e succ.	Come sopra, ammortamenti di 250 l'anno
Macchinari per l'imballaggio in leasing 2026	1'500 - ammortamenti dell'ammontare di 300 = 1'200
Macchinari per l'imballaggio in leasing 2027	1'200 - ammortamenti dell'ammontare di 300 = 900
Ammortamenti totali 2026 e 2027 e succ.	250 + 300 = 550

3. Impegni per leasing

Rata del leasing: 1'500'000 / 375'657 = 3'993 = tabella dei fattori d'attualizzazione di una rendita, corrisponde a un tasso d'interesse dell'8 % per 5 anni

Anno	Valore	Interesse 8 %	Ammortamento	Annualità
Inizio 2026	1'500'000			
Fine 2026	**1'244'343**	**120'000**	255'657	375'657
Inizio 2027	1'244'343			
Fine 2027	**968'233**	**99'547**	276'110	375'657

Valori arrotondati in kCHF

Anno	Valore	Interessi
2026	1244	120
2027	968	100

SOLUZIONE

© Organizzatori

3. Variazioni delle riserve legali e statutarie

Posizione	2024	2025	2026	2027ff
	Effettivo	Previsioni		
Utile previsto		1'135	523	1'170
Distribuzione dividendi		-450	-450	-450
Creazione di riserve		685	73	720
Riserve	**1'200**	**1'885**	**1'958**	**2'678**

SOLUZIONE

© 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	-4'800	-4'800	-5'200
Utile lordo	6'000	7'200	7'200	7'800
Costi d'esercizio monetari	-4'723	-5'500	-5'800	-5'659
EBITDA	1'277	1'700	1'400	2'141
Ammortamenti	-250	-250	-550	-550
EBIT	1'027	1'450	850	1'591
Interessi	-86	-115	-235	-215
EBT	941	1'335	615	1'376
Imposte (15%)	-141	-200	-92	-206
Utile netto	800	1'135	523	1'170

Dettaglio per i calcoli dei costi per interessi
2025: 1'910 * 6% = 114.60 = 115
2026: 115 + 120 = 235
2027: 115 + 100 = 215

SOLUZIONE

© 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.

Dividendi: 11.25% di 4'000	450.00
Capitale di terzi 1'910 * 6% *0.85	97.41
Costo del capitale	**547.41**
Capitale azionario	4'000
Riserve	1'200
Capitale di terzi a lungo termine	1'910
NOA	**7'110**

$WACC_t$ = 547.41 / 7'110 = 7.70% arrotondato **8 %**

SOLUZIONE

© 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.
Utile	1'135	523	1'170
Dividendi	-450	-450	-450
Economic Value Added (EVA)	685	73	720
Fattore di attualizzazione 8 %	0.926	0.857	0.794
Valore attuale EVA	634	63	572
Valore di continuazione (capitalizzazione al 7 %)			V1: 8'171 572 / 0.07 V2: 8'167 720 / 0.07 * 0.794
Somma dei valori attuali	V1: 9'440 V2: 9'436		
NOA 2024	7'110		
Valore della partecipazione (lordo)	V1: 16'550 V2: 16'546		
Debiti onerosi nel 2024	-1'910		
Valore della partecipazione (netto)	V1: 14'640 V2: 14'636		

Valore di 1 azione:

V1: 14'640'000 : 40'000 azioni = 366.00 per azione (arrotondato CHF 366)

V2: 14'636'000 : 40'000 azioni = 365.90 per azione (arrotondato CHF 366)

SOLUZIONE

© Organizzatori

Alternativa 2 di calcolo:

Posizione	2024	2025	2026	2027 e succ.
	Effettivo	Previsione		
Attivo circolante	3'750	5'000	5'050	6'600
Macchinari per l'imballaggio in leasing	-	-	1'200	900
Immobilizzi materiali	4'250	4'000	3'750	3'500
Totale degli attivi	8'000	9'000	10'000	11'000
Capitale di terzi a breve termine	890	1'205	888	1'444
Impegni per leasing	-	-	1'244	968
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	1'885	1'958	2'678
Totale dei passivi (capitale totale)	8'000	9'000	10'000	11'000
Dividendi	450	450	450	450
Pagamenti di interessi	97	97	97	97
Totale	547	547	547	547
NOA (attività operative nette)	7'110	7'795	7'868	8'588
$WACC_t$	7.70%	7.02%	6.96%	6.37%

Posizione	2025	2026	2027 e succ.
EBIT	1'450	850	1'591
NOPAT (=EBIT*0.85)	1'233	723	1'352
Costi del capitale	547	547	547
Economic Value Added (EVA)	685	73	720

Per gli ulteriori passaggi di calcolo, vedere sopra.

SOLUZIONE

Alternativa 3 di calcolo:

Posizione	2025	2026	2027 e succ.
NOA (attività operative nette)	7'795	7'868	8'588

Posizione	2025	2026	2027 e succ.
EBIT	1'450	850	1'591
NOPAT (=EBIT*0.85)	1'233	723	1'352
Costi del capitale (NOA * 8 %)	624	629	687
Economic Value Added (EVA)	609	93	665
Fattore di attualizzazione	0.926	0.857	0.794
EVA attualizzato	564	80	528
Valore di continuazione (528 / (8%-1%))			7'547

NOA	**7'110**
Riserve	**1'020**
MVA	**8'719**
Entity Value	**16'849**
./. capitale di terzi oneroso	**-1'910**
Equity Value	**14'939**
Valore di 1 azione	**373**

SOLUZIONE

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	9'241'000	231.03
Valore della partecipazione secondo il metodo EVA	V1: 14'640'000 V2: 14'636'000 V3: 14'939'000	V1: 366.00 V2: 365.90 V3: 373.47
Valor medio	V1: 11'940'500 V2: 11'938'500 V3: 12'092'000	V1: 298.52 V2: 298.47 V3: 302.29

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

Vantaggi:	
1	Strumento utilizzato dall'Amministrazione fiscale federale per valutare le società non quotate in borsa.
2	Si riferisce ai dati contabili, che sono dati già disponibili.
3	Metodo semplice e ben comprensibile, viene spesso utilizzato per la valutazione delle PMI. Soluzioni individuali dei candidati
Svantaggi:	
1	Valutazione statica.
2	Si riferisce principalmente al passato e non tiene in considerazione gli sviluppi futuri. I valori di crescita e di previsione non vengono quindi considerati in modo sufficiente.
3	Viene poco utilizzato dagli specialisti. Soluzioni individuali dei candidati

SOLUZIONE

© Organizzatori

Compito 2.3.3
Indichi 3 vantaggi e 3 svantaggi essenziali del metodo EVA.

Vantaggi:	
1	Si riferisce all'utile economico e non fa riferimento alla definizione contabile di utile.
2	EVA è uno strumento che può essere utilizzato nel quadro della conduzione dell'azienda.
3	Tiene in considerazione lo sviluppo futuro e il fattore tempo. I flussi di cassa futuri vengono attualizzati ad oggi utilizzando il WACC. Soluzioni individuali dei candidati
Svantaggi:	
1	La determinazione dei valori futuri è associata a difficoltà e imprecisioni.
2	I cambiamenti delle condizioni economiche quadro possono avere un impatto significativo sui valori previsti.
3	Il WACC viene considerato sulla base del capitale totale. Eventuali premi di rischio non sono considerati in modo sufficiente. Soluzioni individuali dei candidati

SOLUZIONE

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.

1'800 * 0.2 + 4'500 * 0.6 + 6'000 * 0.2 = 4'260

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

4'260 * 3.791 = 16'149,66 arrotondato 16'150

SOLUZIONE

© 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.

Free Cashflow annuo	Valore atteso	Scostamento	Scostamento x^2	Probabilità di accadimento	Scostamento * probabilità
1'800	4'260	-2'460	6'051'600	0.2	1'210'320
4'500	4'260	240	57'600	0.6	34'560
6'000	4'260	1'740	3'027'600	0.2	605'520
				Varianza	1'850'400

Anno	Varianza	Fattore di attualizzazione	Varianza attualizzata
1	1'850'400	0.826	1'528'430
2	1'850'400	0.683	1'263'823
3	1'850'400	0.564	1'043'626
4	1'850'400	0.467	864'137
5	1'850'400	0.386	714'254
		Totale	5'414'270

Deviazione standard	1'040.60
Arrotondata	1041

SOLUZIONE

© Organizzatori

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.

Valore dell'azienda secondo il compito 2.4.2: 16'150
Valore dell'azienda con 95%: 16'150 * 95% = 15'342.50 o arrotondato:15'343

Corrisponde al valore z: (15'343 – 16'150) / 1'041 = -0.7752 o arrotondato -0.78

Valore z nella tabella con 0.78 corrisponde a 0.7823

La probabilità che la strategia debba essere rielaborata è di 1- 0.7823 = 0.2177 rispettivamente del 21.77 %.

SOLUZIONE

© 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)

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

SOLUZIONE

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)

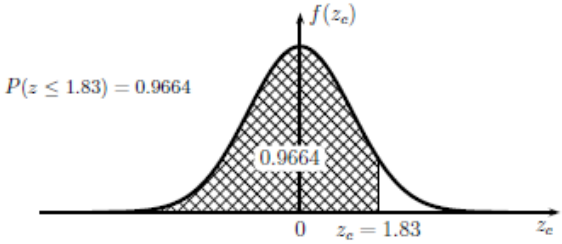
Sharpe ratio

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

SOLUZIONE

© 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

Solution

© 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

Candidato: ……

N.: ……

	Punteggio massimo	Punti realizzati	Prima correzione	Seconda correzione
Compito 1	**20**			
Compito 2	**20**			
Compito 3	**10**			
Compito 4	**15**			
Compito 5	**18**			
Compito 6	**17**			
Totale dei punti	**100**			

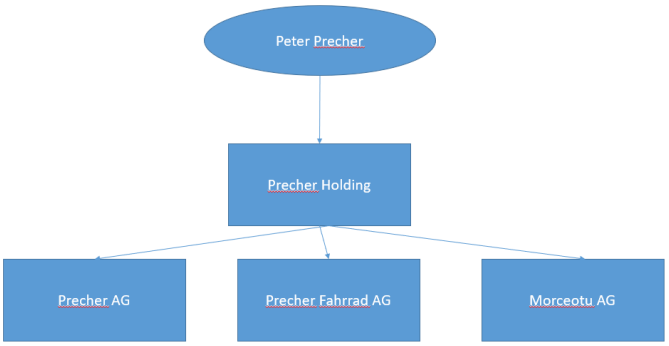
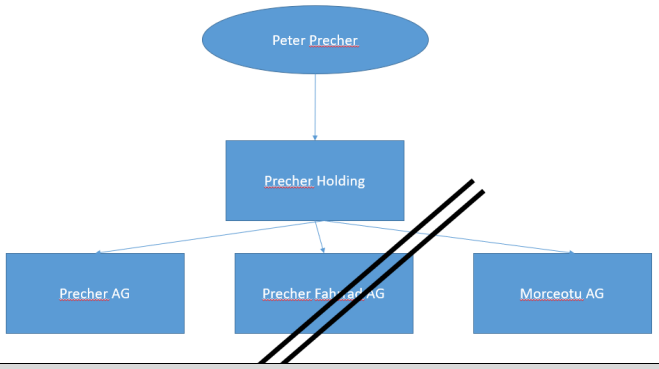
Visto inserimento PC ……..

Visto completezza ……..

Soluzione

© Organizzatori

Compito 1: Ristrutturazione

		Punteggio massimo	Punti realizzati
1	Disegnate la struttura dell'azionariato (organigramma) del gruppo prima e dopo la ristrutturazione		
	Prima  Dopo  	**1** **1**	
2	Condizioni della non tassazione delle riserve occulte di una persona giuridica in occasione di una ristrutturazione		
	- Art. 61 LIFD - Mantenimento dell'assoggettamento in Svizzera - Ripresa dei valori determinanti per l'imposta sull'utile - Assorbimento: la società figlia necessita di almeno il 20% della partecipazione - Gruppo: Nel caso di un trasferimento all'interno di un gruppo si deve trattare di una partecipazione detenuta almeno in misura del 20%.	**1** **2** **2** **1** **1**	
3	Riporto delle perdite - periodo		
	- 7 anni precedenti al periodo fiscale - Art. 67 cpv. 1 LIFD - Art. 31 cpv. 1 LIFD	**1** **1** **1**	

Solution

© Organizzatori

4	Rifiuto di considerare le perdite riportate		
	- La Precher Fahrrad AG era sostanzialmente in forma liquida. La fusione ha avuto luogo solamente in ragione di far valere le perdite riportate non ancora compensate. - Elusione fiscale	**1** **2**	
5	Elementi per permettere la compensazione delle perdite riportate		
	Vi devono essere motivi economici seri, che hanno portato alla fusione con la Morceotu AG. Come a titolo d'esempio l'intenzione di continuare l'attività.	**1**	
6	Anni per cui possono ancora essere fatti valere le perdite		
	2018 – 2023 CHF 2500k (Utile 2024 può essere compensato con le perdite 2017)	**2**	
7	Cosa farà l'autorità fiscale nell'ambito della tassazione 2024 della Holding?		
	Ripresa 200k CHF secondo Art. 62 cpv. 4 LIFD, poiché la partecipazione nella Precher Fahrrad AG è stata portata in forma liquida e capitale proprio ammonta a 1200k CHF, rispetto al valore della partecipazione nel bilancio, visti gli ammortamenti, di solamente 1000k. Ammortamenti non sono più necessari.	**2**	
	Compito 1, totale punti	**20**	

Visto Esperto 1 .....

Visto Esperto 2 .....

Soluzione

© Organizzatori

Compito 2: Pagamento anticipato degli utili

		Punteggio massimo	**Punti realizzati**
1	Atti punibili→ **senza l'indicazione degli anni = -0.5 Pt**		
	IFD - - Persona giuridica: sottrazione d'imposta consumata 2021 – 2023 (Art. 175 LIFD), frode fiscale 2021-2023 (Art. 186 LIFD), 2024 i conti non sono ancora stati inoltrati (non necessariamente legato alla persona giuridica bensì ad un organo) - - Persona fisica: Sottrazione d'imposta consumata 2021 (Art. 175 LIFD) IVA - Sottrazione d'imposta consumata 2021-2023, Art. 96 LIVA (2024 può essere corretto) IP - - sottrazione d'imposta consumata 2021, Art. 61 LIP (negli anni seguenti non vi è stata distribuzione)	**1** **1** **1** **1** **1**	
2	Condizioni autodenuncia esente da pena		
	LIFD - Persona giuridica: 181a in relazione 175 cpv. 3 LIFD - Persona fisica: 175 cpv. 3 LIFD - Prima volta - Multa non nota ad alcuna autorità fiscale - Sostegno incondizionato all'amministrazione fiscale - Sforzo per il pagamento del recupero d'imposta IVA - Art. 102 LIVA - Sottrazione IVA non nota all'autorità - Sostegno incondizionato all'amministrazione fiscale - Sforzo per il pagamento del recupero d'imposta IP - Art. 13 LIP - Prima volta - Denuncia di propria iniziativa - Sostegno dell'amministrazione fiscale - Non ancora una denuncia spontanea per una sottrazione d'imposta intenzionale LIP	**0.5 ciascuna Max 2** **0.25 ciascuna Max 0.75** **ciascuna 0.25 Max 0.75**	

Soluzione

© Organizzatori

3	Conseguenze fiscali e aliquote fiscali persona giuridica		
	A) Imposta federale diretta:		
	- Recupero d'imposta dei ricavi non contabilizzati nei rispettivi periodi fiscali 2021 – 2023 comprensivo degli interessi di ritardo	**1**	
	- Art. 151 cpv. 1 LIFD (Articolo di legge per il ricupero d'imposta)	**0.25**	
	- Art. 68 LIFD (Aliquota fiscale)	**0.25**	
	- Tassazione ordinaria dei ristorni 2024	**1**	
	- Art. 58 LIFD (Base per la nascita del credito fiscale)	**0.25**	
		Max 1.5 per A	
	B) IVA:		
	- Diminuzione dell'imposta precedente		
	- Art. 41 cpv. 2 LIVA (Base per il credito fiscale)	**1**	
	- Art. 25 cpv. 1 LIVA (Aliquota fiscale)	**0.25**	
	- Art. 87 cpv. 1 LIVA (Interessi di ritardo)	**0.25**	
		0.25	
		Max 1.5 per B	
	C) Imposta preventiva:		
	- Imposta preventiva sulla distribuzione 2021 comprensiva di interessi di ritardo	**1**	
	- Art. 4 cpv. 1 lt b LIP (Base per il credito fiscale)	**0.25**	
	- Art. 13 cpv. 1 lt. a LIP (Aliquota fiscale)	**0.25**	
	- Art. 16 cpv. 2 OIPrev (Interessi di ritardo)	**0.25**	
		Max 1.5 per C	
4	Conseguenze e aliquote fiscali per la persona fisica		
	A) IFD:		
	- Recupero d'imposta 2021 su 200k come reddito da partecipazione più interessi di ritardo nel periodo fiscale 2021	**1**	
	- Art. 151 cpv. 1 LIFD (Base legale recupero d'imposta)	**0.25**	
	- Art. 20 cpv. c e Art. 20 cpv. 1bis LIFD (Riduzione)	**0.25**	
	- Art. 36 LIFD (Aliquota fiscale)	**0.25**	
		Max 1.5 per A	
	B) Imposta preventiva		
	- Il 35 % (senza gli interessi di ritardo) sono traslati a Mühlemann	**1**	
	- Art. 14 LIP (Base legale per la traslazione)	**0.25**	
	- Imposizione definitiva (Non dichiarazione intenzionale dei redditi da partecipazione)	**1**	
	- Art. 23 LIP (Perdita del diritto)	**0.25**	
		Max 1.5 per B	

Soluzione

© Organizzatori

5	Correzione del bilancio commerciale e bilancio fiscale 2024		
	Bilancio commerciale 2024 - Registrazione contabile del conto bancario, non contabilizzato, nei conti 2024 - Registrazione contabile dei ristorni 2021 – 2023 nei conti annuali 2024 (come pure nel conto economico) - Registrazione delle distribuzioni 2021 nel conto riserve - Registrazione del costo fiscale derivante della denuncia spontanea Bilancio fiscale 2024 - Per calcolare le imposte sottratte, occorre modificare i bilanci fiscali 2021-23, con la registrazione delle distribuzioni (questo non è richiesto) - Correzione e registrazione contabile dei ricavi straordinari 2021-2023 (a causa del recupero d'imposta nei periodi 2021-23) nel bilancio fiscale 2024 - Diminuzione delle riserve negative nell'anno 2021 (distribuzione) - Correzione e registrazione contabile del costo fiscale nell'anno 2024 (distribuzione periodica corretta sulla base di quando queste imposte dovevano essere pagate)	**1 ciascuno max 2** **1 ciascuno max 2**	
	Compito 2, totale punti	**20**	

Visto Esperto 1 ……

Visto Esperto 2 ……

Soluzione

© Organizzatori

Compito 3 Liquidazione parziale indiretta e trasposizione

N.	Affermazione	Vero	Falso	**Punti**	Realizzati
1	La liquidazione parziale indiretta deriva dalla vendita di una partecipazione da parte di una società Holding.		X	**1**	
2	In caso di liquidazione parziale indiretta, la vendita dei diritti di partecipazione genera un reddito imponibile.	X		**1**	
3	La liquidazione parziale indiretta riguarda solamente le partecipazioni di almeno il 10% al capitale sociale o al capitale azionario.		X	**1**	
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.	X		**1**	
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.	X		**1**	
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.	X		**1**	
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.		X	**1**	
8	Una trasposizione, dal punto di vista fiscale, consiste nella ristrutturazione del patrimonio.	X		**1**	
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.	X		**1**	
10	La fattispecie della trasposizione può essere fatta valere solamente una volta, nella vita del contribuente.		X	**1**	
Compito 3, totale punti				**10**	

Visto Esperto 1 ……

Visto Esperto 2 ……

© Organizzatori

Compito 4: VAT-Due Diligence

			Punteggio massimo	**Punti realizzati**
A	Riconciliazione tra la contabilità e i rendiconti IVA			
	C/3400 Ricavi licenze CH	28'020'000	**1**	
	C/3405 Ricavi licenze estero	10'000'000	**1**	
	C/6201 Ricavi posteggi personale	60'000	**1**	
	C/6205 Quote private auto di servizi	75'000	**1**	
	C/1280 Prestazioni non fatturate 01.01.2024	750'000	**1**	
	C/1280 Prestazioni non fatturate 31.12.2024	- 600'000	**1**	
	C/1510 Mobili e arredi – disinvestimento	10'000	**1**	
	C/2030 Acconti da clienti 01.01.2024	- 165'000	**1**	
	C/2030 Acconti da clienti 31.12.2024	0	**1**	
	C/2200 IVA dovuta all'AFC	2'273'670	**1**	
	Cifra d'affari (lorda) secondo la contabilità	**40'423'670**		
	./. C/3405 Ricavi licenze estero	- 10'000'000		
	Cifra d'affari imponibile (lorda) sec. contabilità	**30'423'670**		
	./. CA imponibile sec. rendiconti IVA	**- 28'070'000**	**1**	
	./. IVA dichiarata sec. rendiconti IVA	**- 2'273'670**	**1**	
	Differenza della CA (dichiarato in meno)	**80'000**		
	IVA dovuta 8.1 % di 108.1 % CHF 80'000	**5'994.45**	**2**	
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:			
	○ 31.08.2025		**1**	
	Compito 4, totale punti		**15**	

Visto Esperto 1 ……

Visto Esperto 2 ……

Soluzione

© Organizzatori

Compito 5: Imposizione di gruppo

		Punteggio massimo	**Punti realizzati**
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?		
	Dato che la X-Dream Food & Lodging Holding Ltd. non ha sede in Svizzera, essa non può far parte del gruppo d'imposizione. ***Le altre società possono riunirsi in un unico soggetto fiscale.***	**1** **1**	
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.		
	L'imposizione di gruppo non comporta alcun vantaggio. ***Intanto, sembra che per tutte le società non vi siano delle limitazioni della deduzione dell'imposta precedente.***	**1** **1**	
c)	In considerazione dei dati secondo la precedente tabella, l'applicazione dell'imposizione di gruppo è opportuna nell'ottica del carico fiscale? Motivate la vostra risposta.		
	X sì ***La X-Dream-Finance AG è un soggetto fiscale singolo (senza imposizione di gruppo) che realizza unicamente delle operazioni escluse dall'imposta (concessione di crediti sec. art. 21 cpv. 2 n. 19 lett. a LIVA); essa non è assoggettata obbligatoriamente (art. 10 cpv. 2 lett. a LIVA) e non è legittimata alla deduzione dell'imposta precedente (art. 29 cpv. 1 LIVA).*** ***Con l'applicazione dell'imposizione di gruppo, esiste per la X-Dream-Finance SA una deduzione dell'imposta parziale poiché essa beneficia dell'anticipo della quota parte dell'imposta precedente deducibile da parte delle società X-Dream Barbecue BBQ SA, X-Dream-Hotel AG e X-Dream Human Ressources AG.***	**1** **1** **1**	

Soluzione

© Organizzatori

d)	La procedura applicata dalla X-Dream-Finance AG risulta corretta? Se del caso, determinate l'eventuale quota percentuale della deduzione dell'imposta precedente.		
	La procedura non è corretta. ***La deduzione dell'imposta precedente va determinata come segue:*** ***<u>Cifra d'affari con terzi</u>*** ***30% di 0%*** ***<u>Cifra d'affari interna</u>*** ***20% di 100% quota DIP Barbecue*** ***40% di 100% quota DIP Hotel*** ***10% di 100% quota DIP Human Ressources*** ***70% quota complessiva di deduzione dell'imposta precedente***	**1** **1** **1** **1** **1**	
e)	Quali sarebbero le conseguenze in materia IVA in seguito alla nuova strategia? Indicate, se del caso, i dovuti calcoli.		
	Correzione dell'imposta precedente in base all'art. 31 cpv. 2 lett. b LIVA in seguito alla locazione degli appartamenti abitativi esclusa dall'IVA secondo art. 21 cpv. 2 n. 21 LIVA. ***Calcolo in base all'art. 31 cpv. 3 LIVA*** ***Deduzione dell'imposta precedente 600'000*** ***Ammort. 2023-2025 (<u>3 anni, 5%</u>) <u>-90'000</u>*** ***Correzione DIP: consumo proprio 510'000***	**1** **1** **2**	
f)	Con questa procedura il gruppo IVA potrebbe sottrarsi dall'addebito dell'AFC? Motivate la vostra risposta con un rimando della rispettiva base legale.		
	No ***Art. 15 cpv. 1 lett. c LIVA oppure art. 22 cpv. 1 OIVA***	**1** **1**	
	Compito 5, totale punti	**18**	

Visto Esperto 1 ……

Visto Esperto 2 ……

Soluzione

© Organizzatori

Compito 6: Ristrutturazione

		Punteggio massimo	**Punti realizzati**
1 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).		
	Procedura di notifica ***Art. 38 cpv. 1 lett. a LIVA, ristrutturazione sec. art. 19 LIFD (fiscalmente neutra), o lett. b in casi di altri trasferimenti sec. art. 61 LIFD (fiscalmente non neutra)***	**1** **1**	
b)	Cosa deve osservare o intraprendere la Granit Maschinen (Schweiz) Gmbh ai sensi dell'IVA? Indicate tre argomenti.		
	• ***Dichiarazione alla cifra 225 del rendiconto*** • ***Allestimento del modulo Procedura di notifica (764)*** • ***Firma dell'alienante e della Granit Tagebau GmbH (acquirente)*** • ***Nessun riferimento dell'imposta nella fattura o nel contratto*** • ***Annotazione dell'applicazione della procedura di notifica nella fattura o nel contratto*** • ***Ecc.***	1 punto per argomento **mass 3**	
c)	Cosa deve osservare o intraprendere la Granit Tagebau Gmbh ai sensi dell'IVA? indicate tre argomenti.		
	• ***Firma del modulo Procedura di notifica*** • ***Nessuna deduzione dell'imposta precedente sui conferimenti in natura*** • ***In caso di applicazione della procedura di notifica, la Granit Tagebau GmbH riprende la base di calcolo e il coefficiente di utilizzazione della DIP della Granit Maschinen (Schweiz) GmbH sui beni trasferiti*** • ***Ecc.***	1 punto per argomento **mass 3**	

Soluzione

© Organizzatori

2 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).		
	Vendita di cartevalori, operazione esclusa dall'IVA in base all'art. 21 cpv. 2 n. 19 lett. e LIVA.	**1** **1**	
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.		
	Sì ***Nell'ambito dell'attività imprenditoriale che dà diritto alla deduzione dell'imposta precedente,*** ***v. articolo 29 cpv. 2 LIVA.***	**1** **1** **1**	
3	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 Maschi-nen (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).		
	Responsabilità solidale della Granit Maschinen (Schweiz) GmbH in base all'art. 15 cpv. 1 lett. d LIVA ***Successione fiscale (responsabilità solidale) della Epsilon Bau AG in base all'art. 16 cpv. 2 LIVA***	**1** **1** **1** **1**	
	Compito 6, totale punti	**17**	

Visto Esperto 1 ……

Visto Esperto 2 ……

© 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

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione Allegato 1

	Anno 1		Anno 2		Anno 3		Anno 4		Anno 5	
Ricavi netti	5'000		5'050	1.0%	5'101	1.0%	5'152	1.0%	5'203	1.0%
Costi delle merci	-3'500	70.0%	-3'535	70.0%	-3'570	70.0%	-3'606	70.0%	-3'642	70.0%
MC	**1'500**		**1'515**		**1'530**		**1'545**		**1'561**	
Costi del personale	-525	10.5%	-530	10.5%	-536	10.5%	-541	10.5%	-546	10.5%
Affitto	-240		-240		-240		-240		-240	
Costi d'esercizio	-125	-2.5%	-127	-2.5%	-129	-2.6%	-131	-2.6%	-133	-2.7%
EBITDA	**610**		**618**		**626**		**634**		**642**	
Ammortamenti figurativi	-183		-183		-183		-183		-183	
EBIT	**427**	**8.5%**	**435**	**8.6%**	**442**	**8.7%**	**451**	**8.7%**	**459**	**8.8%**
Interessi figurativi	-130		-119		-108		-97		-86	
EBT	**297**		**316**		**335**		**354**		**373**	
Imposte	-50	20.0%	-53	20.0%	-56	20.0%	-59	20.0%	-62	20.0%
Utile/Perdita	**248**		**263**		**279**		**295**		**311**	
Interessi figurativi	130		119		108		97		86	
NOPAD	**377**		**382**		**387**		**392**		**396**	
Ammortamenti figurativi	183		183		183		183		183	
Free Cash Flow	**560**		**565**		**570**		**575**		**580**	

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione Allegato 1

Payback dinamico

	Investimento	Variazione SCN	Cash flow	Cash flow netto	Valore attuale 6%	Cash flow cumul. netto	Pay back in anni	
	MCHF	MCHF	MCHF	MCHF	MCHF	MCHF		
Anno 0	-2'000	-280	0	-2'280	-2'280	-2'280		
Anno 1			560	560	529	-1'751		
Anno 2			565	565	503	-1'248		
Anno 3			570	570	479	-770		
Anno 4			575	575	455	-314		
Anno 5			580	580	433	119	4.73	
Anno 6			*580*	*580*	*409*	*528*		*Gli anni 6 - 10 non sono richiesti. Solo informativi.*
Anno 7			*580*	*580*	*386*	*913*		
Anno 8			*580*	*580*	*364*	*1'277*		
Anno 9			*580*	*580*	*343*	*1'620*		
Anno 10			*580*	*580*	*324*	*1'944*		

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione Allegato 1

Informazione: Spiegazione del calcolo degli ammortamenti

	Importo	Anni	Amm. annuo
Classe 1	1'100	15	73
Classe 2	700	10	70
Classe 3	200	5	40
Totale			183

Informazione: Spiegazione del calcolo degli interessi figurativi

	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5
Saldo investimenti	2'000	1817	1633	1450	1267
SCN scorte	250	250	250	250	250
Totale	2250	2067	1883	1700	1517
Ø Capitale	2158	1975	1792	1608	1425
Interessi figurativi (6%)	130	119	108	97	86

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione Allegato 2

Variante pendenza b calcolata mit Funktion Excel regr.lin

Pos. 202

Coeff. di correlazione piccolo **0.84**

a = -2.95 Pos. 205
b = 0.19 Pos. 206

Numero di negozio	Cifra d'affari 2024	Format	Cifra d'affari / Acquisti	Numero totale di acquisti 2024	Numero di acquisti con MyBuy	Quota My Buy	Valore atteso	Quota potenziale	Ulteriori acquisti necessari	Aumento in %
1000	6'832'000	piccolo	14.72	464'000	1'380	0.3	-0.1			
1001	7'721'000	piccolo	21.87	353'000	4'190	1.2	1.3	0.1	387	9.2%
1002	15'832'000	piccolo	23.74	667'000	12'650	1.9	1.7			
1007	9'617'000	piccolo	21.37	450'000	4'040	0.9	1.2	0.3	1'357	33.6%
1010	12'609'000	piccolo	34.93	361'000	15'920	4.4	3.8			
1011	7'177'000	piccolo	15.81	454'000	1'850	0.4	0.1			
1012	6'375'000	piccolo	20.50	311'000	3'920	1.3	1.0			
1017	7'615'000	piccolo	29.29	260'000	9'580	3.7	2.7			
1019	12'249'000	piccolo	27.78	441'000	6'230	1.4	2.4	1.0	4'538	72.8%
1021	5'396'000	piccolo	17.08	316'000	1'100	0.3	0.4	0.0	56	5.1%
1022	11'837'000	piccolo	29.97	395'000	6'360	1.6	2.9	1.3	4'964	78.1%
1023	11'114'000	piccolo	20.24	549'000	3'550	0.6	1.0	0.3	1'834	51.6%
1024	9'780'000	piccolo	16.83	581'000	1'500	0.3	0.3	0.1	352	23.5%
1025	9'569'000	piccolo	26.51	361'000	9'470	2.6	2.2			
1026	7'960'000	piccolo	23.07	345'000	3'130	0.9	1.5	0.6	2'146	68.6%
1027	3'731'000	piccolo	18.38	203'000	1'050	0.5	0.6	0.1	206	19.6%
1028	3'932'000	piccolo	18.20	216'000	910	0.4	0.6	0.2	353	38.8%
1029	5'336'000	piccolo	13.54	394'000	490	0.1	-0.3			
1030	6'163'000	piccolo	19.57	315'000	2'480	0.8	0.8	0.1	194	7.8%
1038	11'610'000	piccolo	20.92	555'000	5'210	0.9	1.1	0.2	959	18.4%
1041	7'327'000	piccolo	25.27	290'000	3'190	1.1	2.0	0.9	2'479	77.7%
1042	15'044'000	piccolo	20.64	729'000	7'250	1.0	1.1	0.1	454	6.3%
1045	6'718'000	piccolo	30.54	220'000	9'220	4.2	3.0			
1047	4'792'000	piccolo	16.99	282'000	1'350	0.5	0.3			
1048	4'078'000	piccolo	18.29	223'000	1'920	0.9	0.6			
							Pos. 207	Pos. 208	Pos. 209	

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione Allegato 2

Variante pendenza b calcolata mit Korrelationskoeffizient und Standardabweichung

Pos. 202

Coeff. di correlazione piccolo **0.84**

		Pos.
a =	-2.72	Pos. 205
b =	0.18	Pos. 206

Numero di negozio	Cifra d'affari 2024	Format	Cifra d'affari / Acquisti	Numero totale di acquisti 2024	Numero di acquisti con MyBuy	Quota My Buy	Valore atteso	Quota potenziale	Ulteriori acquisti necessari	Aumento in %
1000	6'832'000	piccolo	14.72	464'000	1'380	0.3	0.0			
1001	7'721'000	piccolo	21.87	353'000	4'190	1.2	1.3	0.1	386	9.2%
1002	15'832'000	piccolo	23.74	667'000	12'650	1.9	1.6			
1007	9'617'000	piccolo	21.37	450'000	4'040	0.9	1.2	0.3	1'379	34.1%
1010	12'609'000	piccolo	34.93	361'000	15'920	4.4	3.7			
1011	7'177'000	piccolo	15.81	454'000	1'850	0.4	0.2			
1012	6'375'000	piccolo	20.50	311'000	3'920	1.3	1.0			
1017	7'615'000	piccolo	29.29	260'000	9'580	3.7	2.7			
1019	12'249'000	piccolo	27.78	441'000	6'230	1.4	2.4	1.0	4'266	68.5%
1021	5'396'000	piccolo	17.08	316'000	1'100	0.3	0.4	0.1	213	19.3%
1022	11'837'000	piccolo	29.97	395'000	6'360	1.6	2.8	1.2	4'631	72.8%
1023	11'114'000	piccolo	20.24	549'000	3'550	0.6	1.0	0.4	1'925	54.2%
1024	9'780'000	piccolo	16.83	581'000	1'500	0.3	0.4	0.1	655	43.6%
1025	9'569'000	piccolo	26.51	361'000	9'470	2.6	2.1			
1026	7'960'000	piccolo	23.07	345'000	3'130	0.9	1.5	0.6	2'102	67.2%
1027	3'731'000	piccolo	18.38	203'000	1'050	0.5	0.7	0.1	279	26.6%
1028	3'932'000	piccolo	18.20	216'000	910	0.4	0.6	0.2	435	47.8%
1029	5'336'000	piccolo	13.54	394'000	490	0.1	-0.2			
1030	6'163'000	piccolo	19.57	315'000	2'480	0.8	0.9	0.1	268	10.8%
1038	11'610'000	piccolo	20.92	555'000	5'210	0.9	1.1	0.2	1'012	19.4%
1041	7'327'000	piccolo	25.27	290'000	3'190	1.1	1.9	0.8	2'376	74.5%
1042	15'044'000	piccolo	20.64	729'000	7'250	1.0	1.1	0.1	545	7.5%
1045	6'718'000	piccolo	30.54	220'000	9'220	4.2	2.9			
1047	4'792'000	piccolo	16.99	282'000	1'350	0.5	0.4			
1048	4'078'000	piccolo	18.29	223'000	1'920	0.9	0.6			
							Pos. 207	Pos. 208	Pos. 209	

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione Allegato 2

Variante pendenza b calcolata con funzione Excel regr.lin

Pos. 202

Coeff. di correlazione medio **0.74**

a = -12.43 Pos. 205
b = 0.53 Pos. 206

Numero di negozio	Cifra d'affari 2024	Format	Cifra d'affari / Acquisti	Numero totale di acquisti 2024	Numero di acquisti con MyBuy	Quota My Buy	Valore atteso	Quota potenziale	Ulteriori acquisti necessari	Aumento in %
1003	20'296'000	medio	26.12	777'000	19'100	2.5	1.3			
1004	32'197'000	medio	29.16	1'104'000	20'810	1.9	2.9	1.0	11'090	53.3%
1005	39'146'000	medio	39.19	999'000	71'610	7.2	8.2	1.0	9'859	13.8%
1009	30'733'000	medio	38.13	806'000	29'780	3.7	7.6	3.9	31'482	105.7%
1016	26'758'000	medio	50.68	528'000	58'200	11.0	14.2	3.2	16'744	28.8%
1020	12'801'000	medio	31.30	409'000	17'760	4.3	4.0			
1031	20'809'000	medio	22.89	909'000	13'290	1.5	-0.4			
1032	27'747'000	medio	27.77	999'000	33'640	3.4	2.2			
1033	28'844'000	medio	35.92	803'000	52'570	6.5	6.4			
1034	29'908'000	medio	33.12	903'000	64'390	7.1	5.0			
1039	17'335'000	medio	61.47	282'000	77'600	27.5	19.9			
1040	21'131'000	medio	51.04	414'000	53'540	12.9	14.4	1.5	6'012	11.2%
1044	29'279'000	medio	45.11	649'000	35'130	5.4	11.3	5.9	38'014	108.2%
1049	10'212'000	medio	28.13	363'000	15'350	4.2	2.3			

Pos. 207 Pos. 208 Pos. 209

Soluzione

Soluzione Allegato 2

Variante pendenza b calcolata mit Korrelationskoeffizient und Standardabweichung

Pos. 202

Coeff. di correlazione medio **0.74**

a = -9.48 Pos. 205
b = 0.45 Pos. 206

Numero di negozio	Cifra d'affari 2024	Format	Cifra d'affari / Acquisti	Numero totale di acquisti 2024	Numero di acquisti con MyBuy	Quota My Buy	Valore atteso	Quota potenziale	Ulteriori acquisti necessari	Aumento in %
1003	20'296'000	medio	26.12	777'000	19'100	2.5	2.2			
1004	32'197'000	medio	29.16	1'104'000	20'810	1.9	3.5	1.6	18'103	87.0%
1005	39'146'000	medio	39.19	999'000	71'610	7.2	8.0	0.8	8'237	11.5%
1009	30'733'000	medio	38.13	806'000	29'780	3.7	7.5	3.8	30'851	103.6%
1016	26'758'000	medio	50.68	528'000	58'200	11.0	13.1	2.1	11'057	19.0%
1020	12'801'000	medio	31.30	409'000	17'760	4.3	4.5	0.1	548	3.1%
1031	20'809'000	medio	22.89	909'000	13'290	1.5	0.7			
1032	27'747'000	medio	27.77	999'000	33'640	3.4	2.9			
1033	28'844'000	medio	35.92	803'000	52'570	6.5	6.5			
1034	29'908'000	medio	33.12	903'000	64'390	7.1	5.3			
1039	17'335'000	medio	61.47	282'000	77'600	27.5	17.9			
1040	21'131'000	medio	51.04	414'000	53'540	12.9	13.3	0.3	1'434	2.7%
1044	29'279'000	medio	45.11	649'000	35'130	5.4	10.6	5.2	33'899	96.5%
1049	10'212'000	medio	28.13	363'000	15'350	4.2	3.1			
							Pos. 207	Pos. 208	Pos. 209	

Solution

Soluzione Allegato 2

Variante pendenza b calcolata con funzione Excel regr.lin

Pos. 202

Coeff. di correlazione grande **0.87**

a = -5.56 Pos. 205
b = 0.29 Pos. 206

Numero di negozio	Cifra d'affari 2024	Format	Cifra d'affari / Acquisti	Numero totale di acquisti 2024	Numero di acquisti con MyBuy	Quota My Buy	Valore atteso	Quota potenziale	Ulteriori acquisti necessari	Aumento in %
1006	51'633'000	grande	35.37	1'460'000	56'360	3.9	4.9	1.0	14'489	25.7%
1008	55'326'000	grande	44.12	1'254'000	80'280	6.4	7.4	1.0	12'908	16.1%
1018	38'350'000	grande	44.23	867'000	59'730	6.9	7.5	0.6	4'989	8.4%
1035	17'372'000	grande	23.57	737'000	16'280	2.2	1.4			
1036	70'963'000	grande	68.76	1'032'000	149'730	14.5	14.7	0.2	1'869	1.2%
1037	75'048'000	grande	64.75	1'159'000	141'300	12.2	13.5	1.3	15'265	10.8%
1046	44'931'000	grande	55.54	809'000	99'910	12.3	10.8			
1050	22'467'000	grande	57.17	393'000	51'030	13.0	11.3			
							Pos. 207	Pos. 208	Pos. 209	

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione Allegato 2

Variante pendenza b calcolata con coefficiente di correlazione e deviazione standard

Pos. 202

Coeff. di correlazione grande **0.87**

a =	-4.11 Pos. 205
b =	0.27 Pos. 206

Numero di negozio	Cifra d'affari 2024	Format	Cifra d'affari / Acquisti	Numero totale di acquisti 2024	Numero di acquisti con MyBuy	Quota My Buy	Valore atteso	Quota potenziale	Ulteriori acquisti necessari	Aumento in %
1006	51'633'000	grande	35.37	1'460'000	56'360	3.9	5.3	1.4	20'451	36.3%
1008	55'326'000	grande	44.12	1'254'000	80'280	6.4	7.6	1.2	14'786	18.4%
1018	38'350'000	grande	44.23	867'000	59'730	6.9	7.6	0.7	6'258	10.5%
1035	17'372'000	grande	23.57	737'000	16'280	2.2	2.1			
1036	70'963'000	grande	68.76	1'032'000	149'730	14.5	14.1			
1037	75'048'000	grande	64.75	1'159'000	141'300	12.2	13.0	0.9	9'936	7.0%
1046	44'931'000	grande	55.54	809'000	99'910	12.3	10.6			
1050	22'467'000	grande	57.17	393'000	51'030	13.0	11.0			
							Pos. 207	Pos. 208	Pos. 209	

Soluzione

© Organizzatori

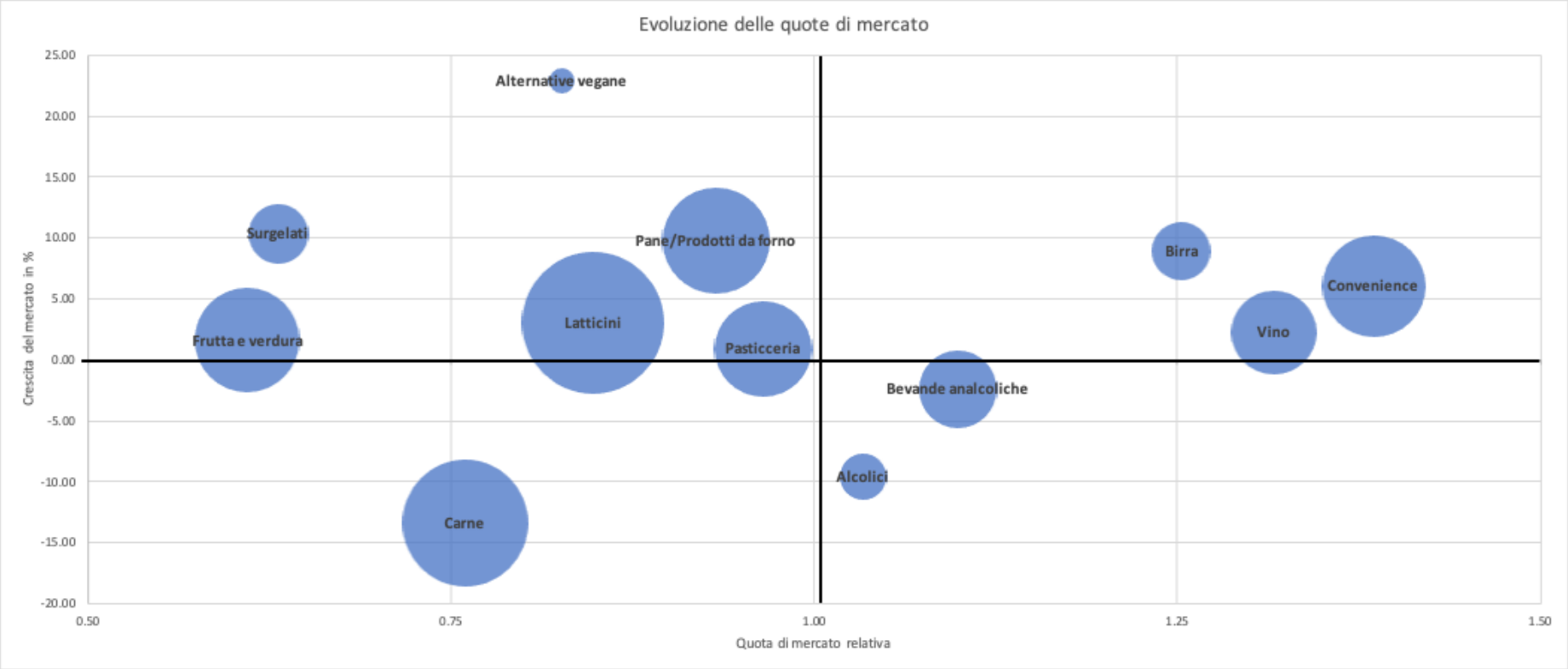
Soluzione Allegato 3

Gamma di prodotti	Totale delle vendite del mercato			Vendite Sumat			Vendite concorrente 1			Vendite concorrente 2			Vendite concorrente 3			Crescita del mercato	Quota di mercato relativa Sumat
	2023	2024	Indice	2023	2024	Indice	2023	2024	Indice	2023	2024	Indice	2023	2024	Indice		
Gesamtmarkt	**15'888'000**	**15'946'000**	**100.4**	**6'070'000**	**5'898'000**	**97.2**	**6'138'000**	**6'106'500**	**99.5**	**1'782'000**	**1'814'000**	**101.8**	**1'898'000**	**2'127'500**	**112.1**	**0.37**	**0.97**
Birra	428'000	466'000	108.9	196'000	198'000	101.0	20'000	10'000	50.0	152'000	158'000	103.9	60'000	100'000	166.7	8.88	1.25
Pane/Prodotti da forno	1'530'000	1'680'000	109.8	518'000	664'000	128.2	614'000	712'000	116.0	66'000	136'000	206.1	332'000	168'000	50.6	9.80	0.93
Bevande analcoliche	1'068'000	1'042'000	97.6	384'000	354'000	92.2	356'000	322'000	90.4	216'000	186'000	86.1	112'000	180'000	160.7	-2.43	1.10
Carne	2'942'000	2'548'000	86.6	1'026'000	924'000	90.1	1'362'000	1'216'000	89.3	206'000	244'000	118.4	348'000	164'000	47.1	-13.39	0.76
Convenience	1'158'000	1'228'000	106.0	546'000	604'000	110.6	394'000	436'000	110.7	50'000	92'000	184.0	168'000	96'000	57.1	6.04	1.39
Frutta e verdura	2'156'000	2'190'000	101.6	824'000	638'000	77.4	1'060'000	1'046'000	98.7	136'000	86'000	63.2	136'000	420'000	308.8	1.58	0.61
Latticini	3'120'000	3'214'000	103.0	1'188'000	1'182'000	99.5	1'380'000	1'394'000	101.0	252'000	210'000	83.3	300'000	428'000	142.7	3.01	0.85
Alcolici	312'000	282'000	90.4	140'000	122'000	87.1	2'000	2'500	125.0	136'000	118'000	86.8	34'000	39'500	116.2	-9.62	1.03
Pasticceria	1'576'000	1'590'000	100.9	572'000	546'000	95.5	588'000	566'000	96.3	220'000	182'000	82.7	196'000	296'000	151.0	0.89	0.96
Surgelati	718'000	792'000	110.3	250'000	212'000	84.8	310'000	336'000	108.4	58'000	84'000	144.8	100'000	160'000	160.0	10.31	0.63
Alternative vegane	70'000	86'000	122.9	28'000	38'000	135.7	32'000	46'000	143.8	4'000	2'000	50.0	6'000	-	0.0	22.86	0.83
Vino	810'000	828'000	102.2	398'000	416'000	104.5	20'000	20'000	100.0	286'000	316'000	110.5	106'000	76'000	71.7	2.22	1.32
																Pos. 400	Pos. 401

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione Allegato 3



© Organizzatori

Soluzione 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%		
		Informazione: calcoli	
Quota di capitale proprio	51.3%	*= 2'000 / 3'900*	Pos. 501
Costo del capitale proprio	12.8%	*= 0.75 + (8.0% * 1.51)*	Pos. 502
Quota di capitale di terzi	48.7%	*= 1'900 / 3'900*	Pos. 503
Costo del capitale di terzi	4.2%	*= 5.2% * (1 - 20%)*	Pos. 504
WACC	**8.6%**	***= 12.8% * 51.3% + 4.2% * 48.7%***	Pos. 505

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione Allegato 6

Conto economico preventivo di Dumbo AG

Proposta di soluzione con formula di arrotondamento per accantonamenti e variazione della sostanza circolante netta

in MCHF		2025 (preventivo)	2026 (preventivo)	2027 (preventivo)	2028 (preventivo)	2029 (preventivo)	Rendita perpetua
Risultato operativo		70	90	110	120	170	170
Imposte pianificate		-16	-20	-24	-26	-36	-36
Ammortamenti immobilizzazioni operative		123	124	125	126	127	122
Accantonamenti (arrotondati)		4	3	3	4	3	0
Variazione SCN (arrotondata)		-10	-8	-8	-8	-9	0
Cash flow operativo		171	189	206	216	255	256
Investimenti		-110	-120	-130	-140	-150	-100
Free Cash Flow		61	69	76	76	105	156
Terminal value	5% Pos. 514						3'120
		1	2	3	4	5	5
Fattori di attualizzazione	9%	0.917	0.842	0.772	0.708	0.650	0.650
Valori attualizzati		56	58	59	54	68	2'028
Valore Entity dell'azienda							**2'323**

Proposta di soluzione senza formula di arrotondamento per accantonamenti e variazione della sostanza circolante netta

In MCHF		2025 (preventivo)	2026 (preventivo)	2027 (preventivo)	2028 (preventivo)	2029 (preventivo)	Rendita perpetua
Risultato operativo		70	90	110	120	170	170
Imposte pianificate		-16	-20	-24	-26	-36	-36
Ammortamenti immobilizzazioni operative		123	124	125	126	127	122
Accantonamenti (non arrotondati)		4	3	3	3	3	0
Variazione SCN (non arrotondata)		-10	-8	-8	-9	-9	0
Cash flow operativo		171	190	206	215	256	256
Investimenti		-110	-120	-130	-140	-150	-100
Free Cash Flow		61	70	76	75	106	156
Terminal value	5% Pos. 514						3'120
		1	2	3	4	5	5
Fattori di attualizzazione	9%	0.917	0.842	0.772	0.708	0.650	0.650
Valori attualizzati		56	58	59	53	69	2'028
Valore Entity dell'azienda							**2'323**

Soluzione

© Organizzatori

Informazione: Calcolo degli ammortamenti, degli accantonamenti e della variazione della sostanza circolante netta

Investimenti	*2025*	*2026*	*2027*	*2028*	*2029*	*Rendita perpetua*
Investimenti	*110*	*120*	*130*	*140*	*150*	*100*
Investimenti di sostituzione	*-80*	*-80*	*-80*	*-80*	*-80*	*-80*
Nuovi investimenti	*30*	*40*	*50*	*60*	*70*	*20*
Ammortamento dei nuovi investimenti	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*	*2*
Ammortamenti attuali	*120*	*120*	*120*	*120*	*120*	*120*
Totale degli ammortamenti	***123***	***124***	***125***	***126***	***127***	***122***

2%	***Con formula di arrotondamento***					
Accantonamenti	*2025*	*2026*	*2027*	*2028*	*2029*	*Rendita perpetua*
Saldo iniziale	*244*	*248*	*251*	*254*	*258*	*261*
Saldo finale	*248*	*251*	*254*	*258*	*261*	*261*
Variazione	*4*	*3*	*3*	*4*	*3*	*-*

2%	***Senza formula di arrotondamento***					
Accantonamenti	*2025*	*2026*	*2027*	*2028*	*2029*	*Rendita perpetua*
Saldo iniziale	*244*	*248*	*251*	*254*	*258*	*261*
Saldo finale	*248*	*251*	*254*	*258*	*261*	*261*
Variazione	*4*	*3*	*3*	*3*	*3*	*-*

5%	***Con formula di arrotondamento***					
Variazione sostanza circolante netta	*2025*	*2026*	*2027*	*2028*	*2029*	*Rendita perpetua*
Saldo iniziale	*610*	*620*	*628*	*636*	*644*	*653*
Saldo finale	*620*	*628*	*636*	*644*	*653*	*653*
Variazione	*10*	*8*	*8*	*8*	*9*	*-*

5%	***Senza formula di arrotondamento***					
Variazione sostanza circolante netta	*2025*	*2026*	*2027*	*2028*	*2029*	*Rendita perpetua*
Saldo iniziale	*610*	*620*	*628*	*636*	*644*	*653*
Saldo finale	*620*	*628*	*636*	*644*	*653*	*653*
Variazione	*10*	*8*	*8*	*9*	*9*	*-*

© Organizzatori

Soluzione Allegato 6b

Valutazione d'azienda con multipli	
Multiplo della cifra d'affari	
Cifra d'affari	12'200
Fattore	0.20
Valore	**2'440**
Multiplo dell'EBITDA	
EBIT	50
Ammortamenti	120
EBITDA	170
Fattore	17.50
Valore	**2'975**
Multiplo dell'utile	
Utile	48
Fattore	35
Valore Equity	1'680
Rapporto CP/CT	0.50
Capitale di terzi	840
Valore	**2'520**
Valor medio	**2'645**

Soluzione

© Organizzatori

Soluzione Allegato 8

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%**

Quota di deduzione dell'imposta precedente	**98%**	**86%**	**88%**	**80%**
Controllo quota di deduzione dell'imp. prec.	**98%**	**86%**	**88%**	**80%**
	Pos. 702	Pos. 703	Pos. 704	Pos. 705

Informazione: Procedura di calcolo della quota di deduzione

1. Calcolo della quota di deduzione dell'azienda senza cifra d'affari interna al gruppo: Immobilien
2. Calcolo della quota di deduzione dell'azienda che ha cifra d'affari solo con Immobilien: Catering
3. Calcolo della quota di deduzione dell'azienda che ha cifra d'affari solo con Immobilien e/o Catering: Retail
4. Calcolo della quota di deduzione dell'azienda che ha cifra d'affari con Immobilien, Catering e/o Retail: Trading

Soluzione

© Organizzatori