Schema punti

Cognome e nome: xxxx, xxxxx

N. candidato.: xxxx

Studio casi imterdisciplinare 2026

Strategia di crescita attraverso l'espansione internazionale

Durata: 4 ore

Punteggio: 100 di 100

Pos.	Descrizione	Totale punti	Punti realizzati
1	Indirizzo, formula introduttiva, descrizione dell'incarico, allegati, conclusioni del rapporto, aspetti formali	5.0	-
100	Strategie standard di crescita e internazionalizzazione	20.0	-
200	Valutazione d'azienda di XYZ GmbH	20.0	-
300	Opzioni di finanziamento	10.0	-
400	Chiusura consolidata pro forma	22.0	-
500	Rischi di cambio	12.0	-
600	Aspetti fiscali	8.0	-
900	Linguaggio	3.0	-
	Totale punti	**100.0**	**-**

Schema di correzione

Cognome e nome: xxxx, xxxxx

N. candidato.: xxxx

Studio casi interdisciplinare 2026

Schema di correzione

Strategia di crescita attraverso l'espansione internazionale

Durata: 4 ore
Punteggio: 100 di 100

		Pos. Corr.
0	**Indirizzo, formula introduttiva, descrizione dell'incarico, allegati, conclusioni del rapporto, aspetti formali**	
	Indirizzo (mittente, luogo, data, destinatario – tutti devono essere indicati)	1
	Situazione iniziale	2
	Impostazione del problema	3
	Incarico	4
	Procedimento / Indice	5
	Documenti ricevuti	6
	Impressione formale generale	7
	Riassunto di tabelle e calcoli	8
	Rinvio agli allegati nel rapporto	9
	Conclusione del rapporto / Firma	10
	Totale posizioni di correzione 1 – 10	

3.1.1	**Strategia standard di crescita e di internazionalizzazione**	
Strategie di crescita	Export	100
	Licenze	101
	Franchising	102
	Joint Venture	103
	Alleanza strategica	104
	Acquisizione	105
	Investimento greenfield	106
	Altre indicazioni appropriate	107
	Deduzione punti sopra il massimo	
	Totale posizioni di correzione 100 – 107	
Criteri di valutazione	Rapida entrata sul mercato	108
	Fabbisogno di capitale	109
	Grado di controllo	110
	Scalabilità	111
	Rischi	112
	Transfer di know how	113
	Altre indicazioni appropriat	114
	Deduzione punti sopra il massimo	
	Totale posizioni di correzione 108 – 114	
	Totale posizioni di correzione 100 – 114	

3.1.2	**Sfide strategiche e operative**

Sfide e rischi	Differenze culturali e problemi d'integrazione	120
	Sistemi legali e fiscali diversi (inclusa compliance & protezione dei dati)	121
	Logistica, catena di fornitura e inefficienza operativa	122
	Rischi di cambio e variazione del corso di cambio	123
	Instabilità politica e crisi economica	124
	Rischio reputazione e infrazioni alla compliance	125
	Reclutamento di personale e mancanza di manodopera specializzata	126
	Altre indicazioni appropriate	127
	Deduzione punti sopra il massimo	
	Totale posizioni di correzione 120 – 127	
Possibili soluzioni	Formazione alla cultura	128
	Impiegare degli esperti locali (diritto/fiscalità)	129
	Due Diligence	130
	Strategia di copertura per la valuta estera	131
	Espansione progressiva	132
	Altre indicazioni appropriate	133
	Deduzione punti sopra il massimo	
	Totale posizioni di correzione 128 – 133	
	Totale posizioni di correzione 120 – 133	

3.1.3	**Analisi dei rischi e strategia**	
Gestione dei rischi	Prevenzione (eliminazione della causa)	148
	Riduzione (diminuzione della probabilità di accadimento o delle ripercussioni)	149
	Transfer (trasferimento a terzi, ad esempio mediante assicurazione)	150
	Accettazione (per un potenziale di danno basso)	151
	Altre indicazioni appropriate	152
	Deduzione punti sopra il massimo	153
	Totale posizioni di correzione 148 – 153	
	Presentazione grafica con Risk Map - Gli assi "Probabilità di accadimento" e "Entità del danno" devono essere denominati correttamente e i rischi identificati devono essere rappresentati graficamente.	154
	Totale posizioni di correzione 148 – 154	

3.1.4	**Analisi di mercato e della concorrenza**	
	Analisi di mercato e della concorrenza in base a un modello con 2-3 indicazioni pertinenti per ciascuna dimensione del modello scelto. Sono a disposizione diversi modelli: Porter's Five Forces, PEST/PESTEL, SWOT, Value Chain secondo Porter, matrice BCG, McKinsey 7S, Blue Ocean Strategie.	160
	Opportunità: grande mercato interno, tendenza al rimpatrio (Reshoring), prossimità geografica, sinergia nella catena di fornitura e rete di partner, diversificazione e riduzione della dipendenza dal mercato svizzero, accesso ai programmi di sostegno dell'UE	161
	Minacce: elevata pressione della concorrenza, complessità della regolamentazione e costi per il compliance, inflazione nella zona Euro, rischi congiunturali, differenze culturali, rischi di cambio, rischio di reputazione	162
	Totale posizioni di correzione 160 – 162	

3.1.5	**Raccomandazione strategica**	
	Raccomandazione per l'acquisizione di XYZ GmbH. Argomentazioni fondate in base all'analisi eseguita (opportunità, sfide, analisi dei rischi, mercato e concorrenza). Rimando alle priorità del consiglio di amministrazione di ABC AG	170
	Totale posizione di correzione 170	

3.2.1	**Metodi di valutazione d'azienda**	
Metodi di valutazione	Metodo dei multipli - Vantaggi: semplice e rapido, basato sul mercato, buon complemento ad altri metodi. Svantaggi: orientamento al passato, necessità di aziende comparabili, ignora i rischi specifici dell'impresa	200
	Metodo del valore reddituale - Vantaggi: semplice, orientato a un reddito durevole. Svantaggi: fortemente orientato al passato, ignora la crescita e il fabbisogno d'investimenti, influenzato dalla politica di bilancio	201
	Metodo del valore patrimoniale - Vantaggi: fornisce il valore minimo, rilevante per scenari di liquidazione, calcolo semplice. Svantaggi: ignora la capacità reddituale, non adatto per Going Concern, valutazione di singoli asset spesso soggettiva	202
	EVA (Economic Value Added) - Vantaggi: focalizzazione sulla creazione di valore economico, controllo compatibile con gli incentivi, considera il costo del capitale. Svantaggi: calcolo complesso, sensibile a distorsioni legate a periodi, nessuna deduzione diretta del valore dell'azienda	203
	Altre indicazioni appropriate	204
	Deduzione punti sopra il massimo	
	Totale posizioni di correzione 200 – 204	
	Il metodo DCF è il più adatto, poiché XYZ GmbH si trova in una situazione di cambiamento. Il suo valore risiede nel potenziale futuro, non nel passato. Il metodo DCF consente di rappresentare direttamente nella previsione del flusso di cassa le sinergie generate da ABC AG e dal cambiamento. Alternative come i multipli falliscono a causa della mancanza di aziende comparabili, mentre il valore patrimoniale e il valore reddituale non sono significativi a causa della crisi.	205
	Totale posizioni di correzione 200 – 205	

3.2.2	**Valutazione DCF**	
	CAPM (costo del capitale proprio) - Punteggio pieno solo in caso di calcolo completo con premio di rischio specifico e arrotondamento a 1 decimale.	210
WACC	Quota di capitale proprio e di capitale di terzi (oneroso), calcolo del tasso d'interesse sul capitale di terzi.	211
	Calcolo del costo del capitale di terzi in base ai costi per interessi sul capitale di terzi oneroso.	212
	WACC - Punteggio pieno solo in caso di calcolo completo e arrotondamento a 1 decimale.	213
	Cifra d'affari con crescita come da enunciato	214
	Costo delle merci con miglioramento del margine lordo come da enunciato	215
	Costi con crescita come da enunciato	216
	Imposte - 30% sull'EBIT e non sull'EBITDA, nessun punto se vengono calcolate sull'EBITDA.	217
	CAPEX / Investimenti	218
	Net Working Capital - Aumento in linea con la crescita del fatturato	219
	Attualizzazione del FCF con il WACC calcolato.	220
	Terminal Value con crescita perpetua dell'1%. 0.5 punti solo se calcolo corretto del +1% di crescita del FCF e riduzione del -1% del WACC.	221
	La somma del FCF attualizzato e del Terminal Value deve essere indicata come valore dell'azienda o Entity Value, altrimenti non vengono assegnati punti.	222
	Indebitamento netto (capitale di terzi oneroso meno liquidità).	223

	Il valore dell'azienda/Entity Value meno l'indebitamento netto dà l'Equity Value; questo deve essere designato, altrimenti nessun punto.	224
	Ammortamenti con fabbisogno di investimenti secondo enunciato, necessari per il calcolo delle imposte.	225
	Totale posizioni di correzione 210 – 225	

3.2.3	**Analisi di sensibilità**	
	CAPM - Il tasso d'interesse senza rischio viene adeguato di 0.75% e il premio di rischio specifico dell'azienda viene aumentato al 4.0%; quindi viene calcolato un nuovo CAPM.	230
	Il costo del capitale proprio viene adeguato al 10.5% (CAPM) e il nuovo WACC viene calcolato correttamente. Costo del capitale di terzi: il premio di rischio specifico dell'azienda è ora del 4.0% anziché del 3.0% e ciò aumenta gli interessi sul capitale di terzi dal 6.7% al 7.7%.	231
	DCF - La crescita del fatturato e dei costi viene adeguata in base alle indicazioni fornite nell'enunciato. Per l'attualizzazione viene utilizzato il nuovo WACC.	232
	Elevata sensibilità della valutazione ai ritardi nell'attuazione come pure ai rischi di mercato a causa dell'elevato impatto del terminal value nella valutazione dell'azienda. Sottolinea l'importanza di un'integrazione rapida, della realizzazione di sinergie e della riduzione dei costi per giustificare il valore dell'azienda. 1 punto per la menzione dell'elevato impatto del terminal value	233
	Totale posizioni di correzione 230 – 233	

3.2.4	**Raccomandazione per l'opzione d'acquisto**	
	Acquisto sensato, entrambe le opzioni sono inferiori al valore dell'azienda, il che riflette la difficile situazione di XYZ GmbH e il rischio legato al cambiamento. Per garantire il successo a lungo termine di XYZ GmbH, ABC AG deve realizzare un cambiamento e implementare rapidamente misure operative e strategiche (ad esempio integrazione della catena di fornitura, sinergie nell'amministrazione, sistemi IT, ecc.). Ciò richiede il controllo diretto su XYZ GmbH fin dal primo giorno. Inoltre, l'opzione 1 soddisfa meglio le priorità del CdA rispetto all'opzione 2. Grazie all'earn-out, ABC AG si protegge almeno in parte dal rischio che la performance sia ritardata o mancante. La raccomandazione è la variante 1 (earn-out).	240
	Totale posizione di correzione 240	

3.3.1	**Opzioni di finanziamento**	
	Finanziamento con mezzi propri (liquidità) - Funzionamento: utilizzo della liquidità disponibile di ABC AG per il pagamento diretto del prezzo di acquisto. Vantaggi: nessun costo per interessi; nessuna diluizione della struttura della proprietà; rapida esecuzione. Svantaggi: l'elevato deflusso di liquidità riduce la flessibilità finanziaria; costi opportunità (liquidità vincolata).	300
	Finanziamento tramite capitale proprio (aumento di capitale) - Funzionamento: emissione di nuove azioni di ABC AG per ottenere i fondi necessari. Vantaggi: rafforzamento della quota di capitale proprio; nessun obbligo di pagamento di interessi o di rimborso. Svantaggi: diluizione dei diritti di voto e dell'utile per azione (EPS); processo più lungo; possibile segnale negativo per il mercato.	301

	Finanziamento con capitale di terzi (prestito bancario) - Funzionamento: accensione di un prestito a lungo termine presso una banca per finanziare l'acquisto. Vantaggi: vantaggio fiscale grazie alla deduzione degli interessi (tax shield); nessuna diluizione della struttura della proprietà. Svantaggi: aumento degli interessi passivi a debito del conto economico; peggioramento del grado di indebitamento; i covenant possono limitare la flessibilità.	302
	Finanziamento mezzanino (capitale ibrido) - Funzionamento: utilizzo di prestiti subordinati di rango o di strumenti convertibili tra capitale proprio e capitale di terzi. Vantaggi: classificazione contabile come capitale proprio possibile (migliora gli indici); rimborso flessibile. Svantaggi: costi più elevati rispetto al capitale di terzi classico; struttura contrattuale complessa.	303
	Vendor Loan (finanziamento del venditore) - Funzionamento: il venditore (famiglia proprietaria) concede a ABC AG un credito rateale per il prezzo di acquisto. Vantaggi: rapida attuazione; possibilità di condizioni flessibili; rafforza la partnership. Svantaggi: dipendenza dal venditore; potenziali conflitti di interesse.	304
	Altre indicazioni appropriate	305
	Deduzione punti sopra il massimo	
	Totale posizioni di correzione 300 – 305	

3.3.2	**Indici e impatti**	
	Possibili indici: rapporto di finanziamento (quota di capitale proprio, grado di indebitamento, grado di copertura dell'attivo fisso), redditività (margine EBIT, rendimento del capitale proprio ROE, rendimento del capitale investito ROC), liquidità (grado di liquidità, cash flow). Il solo indice non dà diritto a punti. È necessario indicare l'effetto di tutte le opzioni di finanziamento menzionate al punto 3.3.1 su tale indici (ad esempio in forma tabellare con l'effetto indicato tramite frecce ↑ = ↓ o segni + = -).	310
	Totale posizione di correzione 310	

3.3.3	**Raccomandazione per il finanziamento**	
	Considerando la solida posizione finanziaria di ABC AG, si raccomanda un finanziamento misto composto da capitale proprio e capitale di terzi. È necessario fornire argomentazioni fondate, ad esempio mantenimento della flessibilità finanziaria, finanziamento congruente con la valuta, nessuna diluizione, effetto leva, tax shield, grado di indebitamento, solvibilità, ecc.	320
	Totale posizione di correzione 320	

3.4.1	**Conto consolidato pro forma**	
Epurazione chiusure individuali	Partecipazione - Registrazione della partecipazione in ABC AG ai corsi storici. Finanziamento per metà tramite liquidità e per metà mediante prestiti a lungo termine (in EUR). Il prestito deve essere valutato ai corsi di fine anno con utile su cambio.	430
	Dividendi - Pagamento dei dividendi presso XYZ GmbH (riduzione della liquidità e degli utili riportati). Registrazione presso ABC AG come reddito da partecipazione e aumento della liquidità (al corso medio) nonché perdita di cambio sulla liquidità.	431
	Prestito - Riclassificazione dei prestiti presso XYZ GmbH e ABC AG come "società collegate". Nessun utile o perdita da conversione, poiché già valutati correttamente.	432

	Management Fees - Riclassificazione della fattura non pagata presso XYZ GmbH e ABC AG. Utile di conversione di 3 presso XYZ GmbH su fattura non pagata.	433
Metodo Equity	Partecipazione -> Conversione al corso di cambio alla data di riferimento, finanziamento metà tramite liquidità e metà con prestiti a lungo termine.	434
	Prestito a lungo termine di ABC AG e XYZ GmbH -> Riclassificazione	435
	Management Fee non pagate -> Riclassificazione	436
	Dividendi -> Ridurre il valore della partecipazione, al corso della data del dividendo, attraverso il cash.	437
	Quota della perdita -> Ridurre il valore della partecipazione, al corso medio, attraverso il conto economico.	438
	Valutazione della divisa estera -> Ridurre il valore della partecipazione, al corso di fine anno, attraverso Other Comprehensive Income.	439
	Impairment Test	440
Consolidamento integrale	Conversione di XYZ GmbH con il corso di cambio giusto. La differenza di conversione va nel capitale proprio.	450
	Eliminazione crediti e averi: 1. Management Fee non pagate e 2. Prestito a lungo termine. Punteggio pieno solo per eliminazione completa delle Management Fee non pagate e del Prestito a lungo termine.	451
	Eliminazione costi e ricavi: 1. Management Fee e 2. Costi per interessi / Ricavi per interessi sul prestito a lungo termine.	452
	Eliminazione fatturato all'interno del gruppo, come pure degli utili intermedi attivati sulle scorte di merci presso XYZ AG.	453
	Eliminazione dei dividendi (punteggio pieno solo se il 40% è eliminato nella quota di minoranza/riserve di capitale e il 60% nei ricavi da partecipazioni/riserve di capitale).	454
	Consolidamento del capitale.	455
	Calcolo corretto della differenza di cambio per interessi, Management Fee e dividendi.	456
	Totale posizioni di correzione 430 - 456	

3.4.2	**Earn-out & opzione d'acquisto**	
Earn-out	Chiusura individuale - L'earn-out (Contingent Consideration) è una componente del prezzo di acquisto della partecipazione, al costo di acquisto o al fair value. L'earn-out deve essere iscritto come debito se l'obbligo di pagamento è probabile e stimabile in modo attendibile, come nel caso in esame (sulla base della valutazione DCF). Le successive rettifiche dell'obbligo di pagamento vengono effettuate nel conto economico. Se non è possibile stimarlo in modo attendibile o attivarlo, è necessaria un'indicazione nell'allegato.	457
	Bilancio consolidato - L'earn-out è un impegno condizionale (contingent consideration). Deve essere iscritto a bilancio al fair value alla data di acquisto, indipendentemente dal fatto che sia probabile o meno. Due possibilità a seconda della classificazione: debito con valutazione secondo IFRS 9 al fair value a debito del conto economico; oppure come strumento di capitale proprio senza rivalutazione.	458
	Totale posizioni di correzione 457 - 458	

3.4.3	**Valute estere**	
	Standard contabili rilevanti per la conversione: IAS 21 (Valute), IFRS 10 (Consolidamento integrale) e IAS 28 (Equity Method).	460

	Consolidamento integrale - Conversione del bilancio individuale dalla valuta funzionale (EUR) alla valuta del gruppo (CHF): attivi/passivi al corso di cambio di fine anno; conto economico al corso medio; capitale proprio al corso storico. Le differenze di cambio vengono esposte nel capitale proprio (Other Comprehensive Income OCI).	461
	Metodo Equity - Partecipazione al corso storico; quota di utile o di perdita annuale al corso medio; dividendi al corso della data del pagamento; le differenze di cambio vengono esposte nel capitale proprio (Other Comprehensive Income OCI).	462
	Totale posizioni di correzione 460 - 462	

3.4.4	**Goodwill e Impairment**	
Opzione di partecipazione 1 - 60% più Earn-Out	Trattamento del goodwill - Consolidamento integrale con quote minoritarie secondo IFRS 10. Il goodwill è calcolato secondo IFRS 3 come differenza tra prezzo di acquisto + fair value quote minoritarie - patrimonio netto. Il goodwill viene attivato nei conti consolidati.	470
	Impairment - Verifica annuale del valore del goodwill attivato secondo IAS 36. Viene effettuata a livello di Cash-Generating-Unit (CGU) (XYZ GmbH). Il valore recuperabile (recoverable amount) è dato dal valore più elevato tra il fair value al netto dei costi di vendita e il valore d'uso (value in use).	471
	Impairment - Se il valore contabile (incluso il goodwill) è inferiore al ricavo realizzabile dalla CGU, è necessario effettuare una rettifica di valore nel conto economico. La riduzione di valore è irrevocabile (non è consentita alcuna rivalutazione futura).	472
	Impairment - Le previsioni e le ipotesi devono essere documentate. Analisi di sensibilità in caso di margini di discrezionalità significativi. Obblighi di pubblicazione nell'allegato relativo alle CGU, ipotesi, sensibilità.	473
Opzione di partecipazione 2 - 30% più opzione d'acquisto	In caso di partecipazione del 30% senza influenza dominante, non si deve applicare il consolidamento integrale, bensì il metodo Equity ai sensi di IAS 28. Con il metodo Equity, il goodwill non viene esposto separatamente, ma fa parte del valore contabile della partecipazione. Il valore della partecipazione, compreso il goodwill, deve essere adeguato in modo continuativo (quota del risultato del periodo e Other Comprehensive Income OCI, dividendi, effetti valutari). Inoltre, il valore della partecipazione viene verificato annualmente secondo lo IAS 36.	474
	L'opzione di acquisto di un ulteriore 30% potrebbe essere interpretata come "di fatto economicamente vincolante", poiché è molto allettante. In questo modo, visto che ABC AG controlla già il 30% di XYZ GmbH, sarebbe necessario un consolidamento integrale. Tuttavia, l'enunciato afferma che l'esercizio dell'opzione non è obbligatorio e quindi di fatto e formalmente non esiste una maggioranza.	475
	Totale posizioni di correzione 470 - 475	

3.5.1	**Rischi di cambio**	
Rischi	Rischi di transazione - Costi di acquisto in valuta estera e pagamenti dei clienti in EUR, pagamenti dei dividendi XYZ GmbH in EUR, finanziamento XYZ GmbH in EUR.	500
	Rischi di conversione (consolidamento) - Conversione in CHF del bilancio e del conto economico di XYZ GmbH, del goodwill e delle riserve.	501
	Rischi economici - La competitività risente delle variazioni dei tassi di cambio e del calo di attrattività in caso di forte apprezzamento del franco svizzero.	502
	Alla stipulazione del contratto - Fissazione del prezzo di acquisto e dell'earn-out in EUR.	503

Momento dell'insorgenza del rischio	Per le attività operative - Fatturazione, forniture, crediti/debiti in valuta estera.	504
	Al momento della distribuzione dei dividendi - Conversione in CHF dei dividendi distribuiti in EUR.	505
	Per i bilanci consolidati - Conversione riferita alla data di chiusura, conversione riferita al periodo del conto economico.	506
	Per il finanziamento - Nel caso in cui i prestiti siano contratti in EUR.	507
	Altre indicazioni appropriate	508
	Deduzione punti sopra il massimo	
	Totale posizioni di correzione 503 – 508	
	Copertura tramite hedging naturale - Mantenere entrate e uscite nella stessa valuta e bilanciare le valute. Corrispondenza operativa e temporale dei flussi di pagamento.	510
	Totale posizioni di correzione 500 – 510	

3.5.2	**Strumenti finanziari derivati**	
Strumenti finanziari derivati	Operazioni a termine su valute - Fissazione di un corso di cambio a una determinata data futura, ad esempio per coprire il pagamento di dividendi o pagamenti a fornitori. Chiaro e sicuro dal punto di vista del calcolo, facile da utilizzare ma poco flessibile: anche in caso di andamento favorevole dei corsi di cambio, il tasso fisso rimane vincolante. Over-the-counter (forward) o negoziati in borsa (futures).	520
	Opzioni su valute - Il diritto (non l'obbligo) di acquistare o vendere un determinato importo di una valuta a un tasso prestabilito (strike). Ad esempio, per coprire il pagamento di dividendi o pagamenti a fornitori. Contro pagamento di un premio di opzione. Flessibilità, poiché in caso di andamento favorevole del tasso di cambio l'opzione non viene esercitata, ma con costi per il premio di opzione. Over-the-counter o negoziate in borsa (opzioni).	521
	Swap su valute - Due parti scambiano importi di capitale e pagamenti di interessi in diverse valute per un determinato periodo di tempo, ad esempio per garantire un finanziamento a lungo termine. Pianificabilità a lungo termine, combinazione di copertura dei tassi di interesse e delle valute, ma complesso, più adatto a volumi maggiori, costi di transazione più elevati.	522
	Il trattamento di strumenti derivati è regolato in IFRS 9.	523
	Non-Hedge-Accounting - Prima valutazione al fair value, valutazione successiva al fair value tramite conto economico (fair value through profit or loss, FVTPL), iscrizione a bilancio negli attivi ("Derivative Financial Asset") o nei passivi ("Derivative Financial Liability").	524
	Il valore di base può essere contabilizzato in modo diverso rispetto al derivato. Ciò può causare volatilità. Con l'hedge accounting è possibile ridurre tale volatilità.	525
	Fair Value Hedge - Il valore di base e il derivato vengono contabilizzati nel conto economico e si compensano a vicenda. Utile ad esempio per i finanziamenti.	526
	Cash Flow Hedge - La parte effettiva del derivato viene contabilizzata tramite Other Comprehensive Income (OCI, capitale proprio). Al momento della realizzazione del flusso di cassa di base, l'importo viene realizzato nell'OCI tramite il conto economico. Utile ad esempio per i pagamenti di dividendi previsti.	527
	Net Investment Hedge - La parte effettiva del derivato viene contabilizzata tramite Other Comprehensive Income (OCI, patrimonio netto). Al momento della vendita del valore sottostante, l'importo realizzato nell'OCI viene riportato nel conto economico. Utile ad esempio nel caso di partecipazioni estere.	528

	Obbligo di esposizione dettagliata nell'allegato secondo IFRS 7 - Tipo di rischi, obiettivi e strategie, derivati utilizzati, valori contabili e fair value, relazioni di copertura, analisi di sensibilità.	528
	Totale posizioni di correzione 520 – 528	

3.6.1	**Aspetti fiscali**	
	Deduzione per partecipazioni sui dividendi di XYZ GmbH a ABC AG. Legge federale sull'imposta federale diretta (LIFD), art. 69. XYZ GmbH è una partecipazione qualificata (>10% del capitale o CHF 1 milione di valore di mercato).	600
	Tassa d'emissione in caso di finanziamento dell'acquisizione di XYZ GmbH tramite un aumento del capitale azionario di ABC AG. Legge federale sulle tasse di bollo (LTB), art. 1 e successivi.	601
	Prezzi di confronto con terzi per le transazioni interne al gruppo (arm's length), ai sensi della legge federale sull'imposta federale diretta (LIFD), art. 58.	602
	Legge federale sull'imposta sul valore aggiunto (Legge sull'IVA, LIVA). La fornitura di merci da ABC AG a XYZ GmbH è esente (fornitura all'esportazione, art. 23). La fornitura di merci da XYZ GmbH ad ABC AG è soggetta all'imposta al momento dell'importazione (8.1%, deducibile come imposta precedente). Reverse charge per gli acquisti di servizi di XYZ GmbH da parte di ABC AG. Nessuna possibilità di imposizione di gruppo per XYZ GmbH, poiché non domiciliata in Svizzera.	603
	Altre indicazioni appropriate	604
	Deduzione punti sopra il massimo	
	Totale posizioni di correzione 600 – 604	

3.6.2	**Imposte sugli utili e tassa d'emissione**	
Tassa d'emissione	L'emissione di azioni corrisponde al 50% del prezzo d'acquisto raccomandato per XYZ GmbH secondo l'enunciato.	606
	La franchigia di CHF 1 milione viene considerata.	607
	La base di calcolo corrisponde al 50% del prezzo d'acquisto meno la franchigia di 1 milione.	608
	La tassa d'emissione corrisponde all'1% della base di calcolo.	609
	Totale posizioni di correzione 606 – 609	

3.6.3	**Imposte sugli utili e tassa d'emissione**	
	Le linee guida dell'OCSE aumentano notevolmente i requisiti di compliance per ABC AG. Devono essere integrate nella pianificazione e nell'operatività sin dall'inizio, al fine di ridurre al minimo il rischio di conflitti fiscali con le autorità tedesche e costosi adeguamenti. Punto per l'indicazione di aspetti come il transfer price (linee guida dell'OCSE sul transfer price) con documentazione del transfer price (master file, local file), misure BEPS (contro la riduzione e il trasferimento degli utili), stabili organizzazioni e sostanza economica.	610
	Totale posizione di correzione 610	

	Linguaggio	900