3.2.2 Calcolo DCF (scenario base)

in MEUR

				Fattori secondo l'enunciato						
			2025	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031+**	
Ricavi da vendite	*Crescita del fatturato*			*0.0%*	*0.5%*	*1.0%*	*2.0%*	*4.0%*		Pos. 214
			25’636	25’636	25’764	26’022	26’542	27’604		
Costo delle merci	*Margine di utile lordo*		*35.3%*	*37.3%*	*39.3%*	*41.7%*	*41.7%*	*41.7%*		Pos. 215
			-16’588	-16’074	-15’639	-15’171	-15’474	-16’093		
Utile lordo			**9’048**	**9’562**	**10’125**	**10’851**	**11’068**	**11’511**		
	Crescita dei costi			*-4.0%*	*-4.0%*	*1.0%*	*2.0%*	*4.0%*		Pos. 216
Costi operativi			-1’539	-1’477	-1’418	-1’432	-1’461	-1’519		
Ricavi operativi			-	-	-	-	-	-		
Costi del personale			-4’535	-4’354	-4’180	-4’222	-4’306	-4’478		
Pigioni, costi accessori, assicurazioni			-1’301	-1’249	-1’199	-1’211	-1’235	-1’284		
Altri costi d'esercizio			-1’230	-1’181	-1’134	-1’145	-1’168	-1’215		
EBITDA			**443**	**1’301**	**2’194**	**2’841**	**2’898**	**3’015**		
Ammortamenti			*-385*	*-271*	*-370*	*-451*	*-413*	*-383*		Pos. 217
EBIT			***58***	***1’030***	***1’824***	***2’390***	***2’485***	***2’632***		
Imposte sugli utili		30.0%	-	-309	-547	-717	-746	-790		
CAPEX / Investimenti		3.0%	-330	-769	-773	-260	-265	-276		Pos. 218
Variazione del Net Working Capital			-160	-	55	110	222	449		Pos. 219
Free Cash Flow			**-47**	**223**	**929**	**1’974**	**2’109**	**2’398**		
WACC		6.3%		210	822	1’643	1’652	1’767		Pos. 220
Terminal Value		1.0%							33’673	Pos. 221
Valore dell'azienda (Entity Value)			39’767							Pos. 222
Indebitamento netto 2025			-8’195							Pos. 223
Equity Value			**31’572**							Pos. 224

Ammortamenti

Attivo fisso - al 1° gennaio		1’409	1’354	1’852	2’255	2’064	1’916	Pos. 225
CAPEX / Investimenti		330	769	773	260	265	276	
Ammortamenti		-385	-271	-370	-451	-413	-383	
Saldo		**1’354**	**1’852**	**2’255**	**2’064**	**1’916**	**1’809**	
Ammortamenti immediati		-103	-	-	-	-		
Ammortamenti - 20%, lineare su 5 anni	20%	-282	-271	-370	-451	-413	-383	
Ammortamenti		**-385**	**-271**	**-370**	**-451**	**-413**	**-383**	

3.2.2. Valutazione DCF (scenario base)

Capital Asset Pricing Model (CAPM) / Tasso d'interesse del capitale proprio

CAPM = Rf + β (Rm−Rf) + Z

in cui:				
Rf	Tasso d'interesse senza rischio		2.0%	
β	Beta, rischio in rapporto al mercato		0.9	
Rm-Rf	Premio di rischio di mercato		5.5%	
Z	Premio di rischio specifico		3.0%	
Calcolo	2% + 0.9 (5.5%) + 3%		10.0%	Pos. 210

Weighted Average Cost of Capital (WACC)

WACC = CP% * Re + CT% * Rd * (1-t)

in cui:				
CP%	Capitale proprio in %	4’151	29.8%	Pos. 211
CT%	Capitale di terzi oneroso in %	9’792	70.2%	
Re	Costo del capitale proprio (CAPM)		10.0%	
Rd	Costo del capitale di terzi	660	6.7%	Pos. 211
t	Tax Shield		30.0%	Pos. 212
Calcolo	29,8% * 10% +70.2% * 6.7% (100% - 30%)		6.3%	Pos. 213

3.2.3 Analisi di sensibilità - Scenario 1

Adeguamento dello scenario - in blu

in MEUR

				2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031+
Ricavi da vendite	*Crescita del fatturato*				*0.0%*	*0.0%*	*0.5%*	*1.0%*	*2.0%*	
				25’636	25’636	25’636	25’764	26’022	26’542	
Costo delle merci	*Margine di utile lordo*			*35.3%*	*37.3%*	*39.3%*	*41.7%*	*41.7%*	*41.7%*	
				-16’588	-16’074	-15’561	-15’020	-15’171	-15’474	
Utile lordo				**9’048**	**9’562**	**10’075**	**10’744**	**10’851**	**11’068**	
	Crescita dei costi				*-3.0%*	*-3.0%*	*0.5%*	*1.0%*	*2.0%*	
Costi operativi				-1’539	-1’493	-1’448	-1’455	-1’470	-1’499	
Ricavi operativi				-	-	-	-	-	-	
Costi del personale				-4535	-4’399	-4’267	-4’288	-4’331	-4’418	
Pigioni, costi accessori, assicurazioni				-1301	-1’262	-1’224	-1’230	-1’242	-1’267	
Altri costi d'esercizio				-1230	-1’193	-1’157	-1’163	-1’175	-1’199	
EBITDA				**443**	**1’215**	**1’979**	**2’608**	**2’633**	**2’685**	
Ammortamenti				*-385*	*-271*	*-370*	*-450*	*-412*	*-381*	
EBIT				***58***	***944***	***1’609***	***2’158***	***2’221***	***2’304***	
Imposte sugli utili		30.0%		-	-283	-483	-647	-666	-691	
CAPEX / Investimenti		3.0%	1.0%	-330	-769	-769	-258	-260	-265	
Variazione del Net Working Capital		2.0%		-160	-	-	55	110	222	
Free Cash Flow				**-47**	**163**	**727**	**1’758**	**1’817**	**1’951**	
WACC		6.9%			152	636	1’439	1’391	1’398	
Terminal Value		1.0%								23’932
Valore dell'azienda (Entity Value)				28’948						
Indebitamento netto 2025				-8’195						
Equity Value				**20’753**						

Pos. 232

Ammortamenti

		2025	2026	2027	2028	2029	2030
Attivo fisso - al 1° gennaio		1409	1354	1852	2251	2059	1907
CAPEX / Investimenti		330	769	769	258	260	265
Ammortamenti		-385	-271	-370	-450	-412	-381
Saldo		**1354**	**1852**	**2251**	**2059**	**1907**	**1791**
Ammortamenti immediati		-103	-	-	-	-	
Ammortamenti - 20%, lineare su 5 anr	20%	-282	-271	-370	-450	-412	-381
Ammortamenti		**-385**	**-271**	**-370**	**-450**	**-412**	**-381**

3.2.3 Analisi di sensibilità - Scenario 1

Adeguamento dello scenario - in blu

Capital Asset Pricing Model (CAPM)

CAPM = Rf + β (Rm−Rf) + Z

wobei:

Rf	Tasso d'interesse senza rischio	1.5%	Pos. 230
β	Beta, rischio in rapporto al mercato	0.9	
Rm-Rf	Premio di rischio di mercato	5.5%	
Z	Premio di rischio specifico	4.0%	
Calcolo	1,5% + 0.9 (5.5%) + 4%	10.5%	

Weighted Average Cost of Capital (WACC)

WACC = CP% * Re + CT% * Rd * (1-t)

in cui:

CP%	Capitale proprio in %	4'151	29.8%	
CT%	Capitale di terzi oneroso in %	9'792	70.2%	
Re	Costo del capitale proprio (CAPM)		10.5%	Pos. 231
Rd	Costo del capitale di terzi	660	7.7%	
t	Tax Shield		30.0%	
Calcolo	29.8% * 10,5% + 70.2% * 7.7% (100% - 30%)		6.9%	Pos. 231

3.4.1 Epurazione delle chiusure individuali per la chiusura consolidata pro forma & Registrazioni di eliminazione

Partecipazione	**EUR**	**Corso**	**CHF**	
presso ABC				
Partecipazioni	14’000	0.947	13’258	Pos. 430
Liquidità	-7’000	0.947	-6’629	
Prestiti a lungo termine	7’000	0.947	6’629	
Valutazione del prestito in moneta estera a fine anno	-	0.935	84	

Dividendi	**EUR**	**Corso**	**CHF**	
presso XYZ				
Liquidità	-200			Pos. 431
Riserve da utili	-200			
presso ABC				
Liquidità	120	0.950	114	
Risultato finanziario	120	0.950	114	
Quota minoritaria	80	0.947	76	

Prestiti a lungo termine / Interessi				
presso XYZ				
Riclassificazione prestito "ad aziende associate"	2’139	0.935	2’000	Pos. 432
Interessi (per eliminazione consolidamento)	96	0.941	90	
presso ABC				
Riclassificazione prestito "ad aziende associate"			2’000	
Interessi (per eliminazione consolidamento)			90	

Management Fees				
presso XYZ				
Riclassificazione fatture non pagate "ad aziende associate"	535	0.935	500	Pos. 433
Conto economico (per eliminazione consolidamento)	531	0.941	500	
presso ABC				
Riclassificazione fatture non pagate "ad aziende associate"			500	
Conto economico (per eliminazione consolidamento)			500	

Scorte di merci				
presso XYZ				
Acquisto di merci (per consolidamento)	3’401	0.941	3’200	
Utile intermedio 41.7% margine di utile lordo (per eliminazione consolidamento)			167	
presso ABC				
Vendita di merci (per consolidamento)			3’200	

Correzioni chiusure individuali

Calcoli per eliminazione

3.4.1 Chiusura consolidata pro forma con metodo Equity XYZ GmbH

Bilancio di ABC AG (in MCHF)				
Attivi	**31 dicembre 2025**	**Adeguamento Equity**	**31 dicembre 2025 metodo Equity**	
Attivo circolante				
Liquidità	10’548	-4’678	5’870	Pos. 434/437
Crediti	1’235	-	1’235	
nei confronti di aziende associate	-	500	500	Pos. 436
nei confronti di terzi	1’235	-500	735	
Scorte di merci	2’292		2’292	
Ratei e risconti attivi	412		412	
Totale attivo circolante	**14’487**	**-4’678**	**9’809**	
Attivo fisso				
Prestiti a lungo termine	2’000	-	2’000	
a aziende associate	-	2’000	2’000	Pos. 435
a terzi	2’000	-2’000	-	
Immobilizzi materiali	1’692		1’692	
Partecipazioni	500	-	500	Pos. 434/437/438/439
Partecipazioni in aziende associate	-	9’127	9’127	
Totale attivo fisso	**4’192**	**9’127**	**13’319**	
Totale attivi	**18’679**	**4’449**	**23’128**	
Passivi				
Capitale di terzi				
Debiti per forniture e prestazioni	2’734	-	2’734	
nei confronti di aziende associate			-	
nei confronti di terzi	2’734		2’734	
Prestiti a breve termine	3’225		3’225	
Ratei e risconti passivi	345		345	
Prestiti a lungo termine	2’300	4’675	6’975	
da aziende associate	-		-	
da terzi	2’300	4’675	6’975	Pos. 434
Totale capitale di terzi	**8’604**	**4’675**	**13’279**	
Capitale proprio				
Capitale sottoscritto	6’000		6’000	
Riserve da utili	2’727		2’727	
Differenze di cambio	-	-118	-118	Pos. 439
Utile / Perdita annua	1’348	-108	1’240	
Totale capitale proprio	**10’075**	**-226**	**9’849**	
Totale passivi	**18’679**	**4’449**	**23’128**	
	-		-	

Conto economico di ABC AG (in MCHF)				
	2025	**Adeguamento Equity**	**2025 metodo Equity**	
Ricavi da vendite	36’789		36’789	
Costo delle merci	-21’432		-21’432	
Utile lordo	**15’357**	**-**	**15’357**	
Costi operativi	-3’720		-3’720	
Ricavi operativi	500		500	
Costi del personale	-6’685		-6’685	
Pigioni, costi accessori, assicurazioni	-2’311		-2’311	
Ammortamenti	-385		-385	
Altri costi d'esercizio	-1’156		-1’156	
EBIT	**1’600**	**-**	**1’600**	
Utile / Perdita su cambio	15	60	75	Pos. 434
Risultato finanziario	38	-168	-130	Pos. 438
Ricavi per interessi	135		135	
Costi per interessi	-259		-259	
Risultato prima delle imposte	**1’529**	**-108**	**1’421**	
Imposte	-181		-181	
Utile / Perdita annua	**1’348**	**-108**	**1’240**	

Calcoli per l'adeguamento Equity

Partecipazione	**EUR**	**Corso**	**CHF**	
Prezzo d'acquisto XYZ GmbH	10'000	0.947	9'470	Pos. 434
Liquidità	-5'000	0.947	-4'735	
Prestiti a lungo termine	5'000	0.947	4'735	
Valutazione prestito in moneta estera a fine anno	-	0.935	60	
Prestiti a lungo termine / Interessi				
Riclassificazione prestito "ad aziende associate"			2'000	Pos. 435
Management Fees				
Riclassificazione fatture non pagate "ad aziende associate"			500	Pos. 436
Dividendi				
Dividendi (100%)	200	0.950	190	Pos. 437
Dividendi quota (30%)	60	0.950	57	
Perdita				
Perdita (100%)	-597	0.941	-562	Pos. 438
Perdita quota (30%)	-179	0.941	-168	
Valuta estera				
Valore iniziale	10'000	0.947	9'470	Pos. 439
meno i dividendi	-60	0.950	-57	
meno la quota di perdita	-179	0.941	-168	
Valore contabile attualizzato	9'761		9'245	
Conversione alla data di bilancio	9'761	0.935	9'127	
Differenza di conversione Valore contabile attualizzato -> svalutare nella voce Other Comprehensive Income			-118	

Impairment Test				
Equity Value (100%)	31'572			
Equity Value (30%)	9'472	0.935	8'856	
Valore contabile 9'127 > da inserire come valore attuale 8'856 -> a causa del 5% di tolleranza non è necessario impairment test				Pos. 440

3.4.1 Epurazione chiusura individuale da BC1 a BC2 di XYZ GmbH

Bilancio di XYZ GmbH (in MEUR)

Attivi	**31 dicembre 2025**	**Adeguamento pro forma**	**31 dicembre 2025 pro forma**	
Attivo circolante				
Liquidità	1’597	-200	1’397	Pos. 431
Crediti	8’188	-	8’188	
nei confronti di aziende associate			-	
nei confronti di terzi	8’188		8’188	
Scorte di merci	5’754		5’754	
Ratei e risconti attivi	756		756	
Totale attivo circolante	**16’295**	**-200**	**16’095**	
Attivo fisso				
Prestiti a lungo termine	-	-	-	
a aziende associate	-		-	
a terzi	-		-	
Immobilizzi materiali	1’354		1’354	
Partecipazioni	-		-	
Partecipazioni in aziende associate	-		-	
Totale attivo fisso	**1’354**	**-**	**1’354**	
Totale attivi	**17’649**	**-200**	**17’449**	
Passivi				
Capitale di terzi				
Debiti per forniture e prestazioni	3’430	-	3’430	
nei confronti di aziende associate	-	535	535	Pos. 433
nei confronti di terzi	3’430	-535	2’895	
Prestiti a breve termine	2’580		2’580	
Ratei e risconti passivi	276		276	
Prestiti a lungo termine	7’212	-	7’212	
da aziende associate	-	2’139	2’139	Pos. 432
da terzi	7’212	-2’139	5’073	
Totale capitale di terzi	**13’498**	**-**	**13’498**	
Capitale proprio				
Capitale sottoscritto	4’000		4’000	
Riserve da utili	748	-200	548	Pos. 431
Utile / Perdita annua	-597	-	-597	Pos. 433
Totale capitale proprio	**4’151**	**-200**	**3’951**	
Totale passivi	**17’649**	**-200**	**17’449**	
	-		-	

Conto economico di XYZ GmbH (in MEUR)

	2025	**Adeguamento pro forma**	**2025 pro forma**
Ricavi da vendite	25’636		25’636
Costo delle merci	-16’588		-16’588
Utile lordo	**9’048**	**-**	**9’048**
Costi operativi	-1’539		-1’539
Ricavi operativi	-		-
Costi del personale	-4’535		-4’535
Pigioni, costi accessori, assicurazioni	-1’301		-1’301
Ammortamenti	-385		-385
Altri costi d'esercizio	-1’230		-1’230
EBIT	**58**	**-**	**58**
Utile / Perdita su cambio	5		5
Risultato finanziario	-		-
Ricavi per interessi	-		-
Costi per interessi	-660		-660
Risultato prima delle imposte	**-597**	**-**	**-597**
Imposte	-		-
Utile / Perdita annua	**-597**	**-**	**-597**

3.4.1 Epurazione chiusura individuale da BC1 a BC2 di ABC AG

Bilancio di ABC AG (in MCHF)

Attivi	**31 dicembre 2025**	**Adeguamento pro forma**	**31 dicembre 2025 pro forma**	
Attivo circolante				
Liquidità	10’548	-6’515	4’033	Pos. 430/431
Crediti	1’235	-	1’235	
nei confronti di aziende associate	-	500	500	Pos. 433
nei confronti di terzi	1’235	-500	735	
Scorte di merci	2’292		2’292	
Ratei e risconti attivi	412		412	
Totale attivo circolante	**14’487**	**-6’515**	**7’972**	
Attivo fisso				
Prestiti a lungo termine	2’000	-	2’000	
a aziende associate	-	2’000	2’000	Pos 432
a terzi	2’000	-2’000	-	
Immobilizzi materiali	1’692		1’692	
Partecipazioni	500	13’258	13’758	Pos. 430
Partecipazioni in aziende associate	-		-	
Totale attivo fisso	**4’192**	**13’258**	**17’450**	
Totale attivi	**18’679**	**6’743**	**25’422**	
Passivi				
Capitale di terzi				
Debiti per forniture e prestazioni	2’734	-	2’734	
nei confronti di aziende associate	-		-	
nei confronti di terzi	2’734		2’734	
Prestiti a breve termine	3’225		3’225	
Ratei e risconti passivi	345		345	
Prestiti a lungo termine	2’300	6’545	8’845	
da aziende associate	-		-	
da terzi	2’300	6’545	8’845	Pos. 430
Totale capitale di terzi	**8’604**	**6’545**	**15’149**	
Capitale proprio				
Capitale sottoscritto	6’000		6’000	
Riserve da utili	2’727		2’727	
Utile / Perdita annua	1’348	198	1’546	Pos. 430/431
Totale capitale proprio	**10’075**	**198**	**10’273**	
Totale passivi	**18’679**	**6’743**	**25’422**	
	-		-	

Conto economico di ABC AG (in MCHF)

	2025	**Adeguamento pro forma**	**2025 pro forma**	
Ricavi da vendite	36’789		36’789	
Costo delle merci	-21’432		-21’432	
Utile lordo	**15’357**		**15’357**	
Costi operativi	-3’720		-3’720	
Ricavi operativi	500		500	
Costi del personale	-6’685		-6’685	
Pigioni, costi accessori, assicurazioni	-2’311		-2’311	
Ammortamenti	-385		-385	
Altri costi d'esercizio	-1’156		-1’156	
EBIT	**1’600**		**1’600**	
Utile / Perdita su cambio	15	84	99	Pos. 430/431
Risultato finanziario	38	114	152	Pos. 431
Ricavi per interessi	135		135	
Costi per interessi	-259		-259	
Risultato prima delle imposte	**1’529**	**198**	**1’727**	
Imposte	-181		-181	
Utile / Perdita annua	**1’348**	**198**	**1’546**	

3.4.1 Calcolo della somma, eliminazione imtercompany e consolidamento

Bilancio somma di ABC AG Group (in MCHF)						Eliminazione intercompany e consolidamento					
			Bilancio	*0.935*	Pos. 450	Pos. 451		Pos. 453	Pos. 454	Pos. 455	
			Capitale proprio / storico	*0.947*							
			Conto economico	*0.941*							
Attivi	**ABC AG**	**XYZ GmbH in EUR**	**XYZ GmbH in CHF**	**Somma**		**Crediti e averi**	**Costi e ricavi**	**Acquisti e scorte di merci**	**Dividendi**	**Consolidamento del capitale**	
Attivo circolante											
Liquidità	4'033	1'397	1'306	5'339							5'339
Crediti	1'235	8'188	7'656	8'891		-500	-	-		-	8'391
nei confronti di aziende associate	500	-	-	500		-500					-
nei confronti di terzi	735	8'188	7'656	8'391							8'391
Scorte di merci	2'292	5'754	5'380	7'672				-167			7'505
Ratei e risconti attivi	412	756	707	1'119							1'119
Totale attivo circolante	**7'972**	**16'095**	**15'049**	**23'021**		**-500**	**-**	**-167**	**-**	**-**	**22'354**
Attivo fisso											
Prestiti a lungo termine	2'000	-	-	2'000							2'000
a aziende associate	2'000	-	-	2'000		-2'000					
a terzi				-							
Immobilizzi materiali	1'692	1'354	1'266	2'958							2'958
Partecipazioni	13'758	-	-	13'758						-13'258	500
Partecipazioni in aziende associate	-	-	-	-						10'705	10'705
Totale attivo fisso	**17'450**	**1'354**	**1'266**	**18'716**		**-2'000**	**-**	**-**		**-2'553**	**16'163**
Totale attivi	**25'422**	**17'449**	**16'315**	**41'737**		**-2'500**	**-**	**-167**	**-**	**-2'553**	**38'517**
Passivi											
Capitale di terzi											
Debiti per forniture e prestazioni	2'734	3'430	3'207	5'941		-500	-	-		-	5'441
nei confronti di aziende associate	-	535	500	500		-500					-
nei confronti di terzi	2'734	2'895	2'707	5'441							5'441
Prestiti a breve termine	3'225	2'580	2'412	5'637							5'637
Ratei e risconti passivi	345	276	258	603							603
Prestiti a lungo termine	8'845	7'212	6'743	15'588		-2'000	-	-		-	13'588
da aziende associate	-	2'139	2'000	2'000		-2'000					-
da terzi	8'845	5'073	4'743	13'588							13'588
Totale capitale di terzi	**15'149**	**13'498**	**12'620**	**27'769**		**-2'500**	**-**	**-**	**-**	**-**	**25'269**
Capitale proprio											
Capitale sottoscritto	6'000	4'000	3'788	9'788						-3'788	6'000
Riserve da utili	2'727	548	519	3'246					190	-519	2'917
Differenze di cambio da conversione	-	-	-52	-52	Pos. 450					52	-
Utile / Perdita annua	1'546	-597	-560	986		-	-	-167	-114	224	929
Quota azionisti di minoranza (quota minoritaria)	-	-	-	-					-76	1'478	1'402
Totale capitale proprio	**10'273**	**3'951**	**3'695**	**13'968**		**-**	**-**	**-167**	**-**	**-2'553**	**11'248**
Totale passivi	**25'422**	**17'449**	**16'315**	**41'737**		**-2'500**	**-**	**-167**	**-**	**-2'553**	**36'517**
	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-2'000

Conto economico somma di ABC AG Group (in MCHF)

	ABC AG	XYZ GmbH in EUR	XYZ GmbH in CHF	Somma
Ricavi da vendite	36'789	25'636	24'123	60'912
Costo delle merci	-21'432	-16'588	-15'609	-37'041
Utile lordo	**15'357**	**9'048**	**8'514**	**23'871**
Costi operativi	-3'720	-1'539	-1'448	-5'168
Ricavi operativi	500	-	-	500
Costi del personale	-6'685	-4'535	-4'267	-10'952
Pigioni, costi accessori, assicurazioni	-2'311	-1'301	-1'224	-3'535
Ammortamenti	-385	-385	-362	-747
Altri costi d'esercizio	-1'156	-1'230	-1'157	-2'313
EBIT	**1'600**	**58**	**56**	**1'656**
Utile / Perdita su cambio	99	5	5	104
Risultato finanziario	152	-	-	152
Ricavi per interessi	135	-	-	135
Costi per interessi	-259	-660	-621	-880
Risultato prima delle imposte	**1'727**	**-597**	**-560**	**1'167**
Imposte	-181	-	-	-181
Utile / Perdita annua	**1'546**	**-597**	**-560**	**986**

Eliminazione intercompany e consolidamento

	Pos. 452	Pos. 453	Pos. 454	Pos. 455	
		-3'200			57'712
		3'033			-34'008
-	**-**	**-167**	**-**	**-**	**23'704**
	500				-4'668
	-500				-
					-10'952
					-3'535
					-747
					-2'313
-	**-**	**-167**	**-**	**-**	**1'489**
					104
			-114		38
	-90				45
	90				-790
-	**-**	**-167**	**-114**	**-**	**886**
					-181
-	**-**	**-167**	**-114**	**224**	**929**

Calcolo del goodwill e quota minoritaria

Goodwill e quota minoritaria		**CHF**	
Valore della partecipazione		13'258	
Capitale proprio di XYZ GmbH ***al 01/01/2025***	100%	4'255	
di cui azionisti di minoranza	40%	1'702	
di cui ABC AG	60%	2'553	
Goodwill dal primo consolidamento		10'705	Pos. 455
Perdita annuale di XYZ GmbH ***al 31/12/2025***		-560	
di cui azionisti di minoranza	40%	-224	
di cui ABC AG	60%	-336	

3.6.2 Calcolo della tassa d'emissione in caso di finanziamento per metà tramite aumento di capitale

	Aliquota		
Prezzo d'acquisto opzione 1		14'000'000	
di cui finanziamento mediante emissione di azioni	50%	7'000'000	Pos. 606
Franchigia secondo art. 6h LTB		-1'000'000	Pos. 607
= Base di calcolo		6'000'000	Pos. 608
Tassa d'emissione secondo art. 8 LTB	1%	60'000	Pos. 609