

DOTTORE COMMERCIALISTA – II SESSIONE 2025

TRACCE DELLE PROVE D'ESAME

PRIMA PROVA

TRACCIA 1:

Il candidato illustri il principio del punto di pareggio (Break Even Point) nell'ambito dell'analisi dei costi, definendo la distinzione tra costi fissi e costi variabili e il concetto di margine di contribuzione. Si richiede di:

- Esporre la formula di calcolo del Break Even Point sia in termini di quantità sia in termini di valore, chiarendo le ipotesi di base del modello.
- Rappresentare graficamente il punto di pareggio.
- Analizzare il concetto di leva operativa.

Il candidato, inoltre, discuta il significato strategico del Break Even Point e della leva operativa con riferimento alle:

- ✓ strategie di crescita (espansione produttiva, investimenti in automazione)
- ✓ strategie di posizionamento competitivo (costi vs. differenziazione),
- ✓ decisioni in contesti di incertezza o volatilità della domanda.

Infine, il candidato metta in evidenza come il Break Even Point e la leva operativa costituiscano strumenti essenziali per valutare la resilienza economico-finanziaria dell'impresa e la sostenibilità delle sue scelte strategiche nel tempo

TRACCIA 2:

Il candidato descriva le finalità e i presupposti delle tecniche di valutazione d'azienda, con particolare riferimento ai metodi basati sui flussi di cassa attualizzati (Discounted Cash Flow - DCF).

Esponga:

- ✓ la differenza tra Free Cash Flow to Firm (FCFF) e Free Cash Flow to Equity (FCFE)
- ✓ il ruolo del tasso di attualizzazione, il calcolo del WACC (costo medio ponderato del capitale), il calcolo per il premio sul rischio
- ✓ le principali criticità applicative (stime prospettiche, tasso di crescita terminale, rischi settoriali).

Infine, il candidato illustri come tali tecniche di valutazione si inseriscono nella strategia di impresa.

TRACCIA 3:

Il candidato analizzi il tema delle strategie di crescita per linee esterne attraverso operazioni di Merger & Acquisition (M&A), illustrando:

- Le motivazioni strategiche che possono spingere un'impresa a intraprendere operazioni straordinarie di acquisizione o fusione (integrazione verticale/orizzontale, diversificazione, accesso a nuove risorse e competenze, economie di scala e di scopo).
- La natura e la valutazione delle sinergie attese (operative, finanziarie, fiscali, manageriali), con particolare attenzione ai meccanismi attraverso cui le sinergie generano valore economico aggiunto per l'impresa post-operazione.
- Il ruolo del piano industriale e strategico nella programmazione, valutazione e monitoraggio dell'operazione, evidenziando l'importanza:
 1. della coerenza tra obiettivi strategici e processo di integrazione,
 2. della definizione di indicatori di performance (KPI),
 3. della governance dell'integrazione (post-merger integration – PMI).

Infine, il candidato discuta le principali criticità legate alle operazioni M&A, con riferimento a:

- i rischi di sovrastima delle sinergie,
- i problemi culturali e organizzativi, gli effetti sull'occupazione e sugli stakeholder, gli impatti su corporate governance e responsabilità sociale d'impresa.

SECONDA PROVA

TRACCIA 1:

Il candidato analizzi gli strumenti giuridici e organizzativi idonei ad agevolare il passaggio generazionale delle imprese familiari. In particolare:

-Inquadri il fenomeno del passaggio generazionale nel contesto delle imprese familiari italiane, evidenziando le criticità più ricorrenti e l'importanza della pianificazione anticipata.

-Esamini gli strumenti giuridici disponibili tra cui:

Patti di famiglia,

Trust e vincoli di destinazione

Holding di famiglia e riorganizzazione societaria

Patti parasociali e statuti personalizzati per regolare governance, diritti di voto e successione nelle cariche

Approfondisca gli aspetti fiscali connessi alla successione e alla donazione di partecipazioni societarie, con riferimento alle esenzioni previste dall'art. 3, comma 4-ter, D.Lgs. 346/1990 (imposta sulle successioni e donazioni) e alle condizioni per il mantenimento dell'esenzione.

TRACCIA 2;

Il candidato analizzi il quadro normativo di riferimento relativo agli adeguati assetti organizzativi, amministrativi e contabili. Esamini il ruolo degli assetti nella prevenzione della crisi, illustrando gli strumenti operativi per la loro valutazione e implementazione.

Approfondisca il contributo degli organi societari nelle fasi della progettazione, del monitoraggio e della vigilanza anche in funzione degli obblighi di segnalazione e del sistema di allerta.

TRACCIA 3:

Il candidato analizzi la disciplina delle responsabilità civili degli amministratori e dell'organo di controllo nelle società di capitali, soffermandosi sui presupposti normativi e sugli strumenti di prevenzione e controllo.

In particolare:

-Esamini il quadro normativo di riferimento.

-Approfondisca le condizioni che configurano una responsabilità per mala gestio, omessa vigilanza, violazione dei doveri fiduciari e gestionali, illustrando le differenze tra responsabilità verso la società, verso i creditori sociali e verso i singoli soci o i terzi.

-Analizzi gli strumenti di prevenzione e monitoraggio

- Discuta la legittimazione all'esercizio delle azioni giudiziarie per far valere la responsabilità degli amministratori e degli organi di controllo, distinguendo tra:

azione sociale di responsabilità,

azione dei creditori sociali,

azione individuale del socio o del terzo,

azione del curatore nella liquidazione giudiziale.

TERZA PROVA

TRACCIA N. 1

La società Alfa S.r.l., operante nel settore meccanico, intende conferire la propria azienda nella neo-costituita Beta S.r.l., interamente partecipata.

L'azienda conferita presenta (valori contabili al 31/12/2024):

Immobilizzazioni materiali (valore netto): € 320.000

Rimanenze: € 110.000

Crediti commerciali: € 150.000

Debiti verso fornitori: € 95.000

Trattamento di fine rapporto dipendenti: € 55.000

Il patrimonio netto contabile dell'azienda risulta pari a € 430.000. Il valore economico stimato dell'azienda conferita, sulla base di perizia, è pari a € 600.000.

Si richiede al candidato di:

- Indicare le scritture contabili del conferimento nei bilanci delle società Alfa S.r.l. (conferente) e Beta S.r.l. (conferitaria).
- Illustrare le differenze tra conferimento d'azienda e cessione d'azienda sotto il profilo civilistico e fiscale.
- Indicare la disciplina della neutralità fiscale ai sensi dell'art. 176 TUIR e i suoi effetti sulla determinazione delle plusvalenze.
- Commentare vantaggi strategici del conferimento nell'ambito dei processi di riorganizzazione societaria.

TRACCIA N. 2

La Società Alfa S.p.A., operante nel settore manifatturiero, ha deciso di cedere un ramo d'azienda non strategico relativo alla produzione di componenti minori alla Società Beta S.r.l. (società neo-costituita). L'operazione è stata perfezionata in data 01/07/20X5.

Di seguito si riportano i principali valori contabili (al 30/06/20X5) del ramo d'azienda oggetto di cessione, prima delle scritture di cessione:

Voce

Immobili (Costo Storico) Importo (€) 1.200.000
 Fondo Ammortamento Immobili 300.000
 Impianti e Macchinari (Costo 650.000 Storico)
 Fondo Ammortamento Impianti e Macchinari 150.000
 Rimanenze di Magazzino 280.000
 Crediti Commerciali 150.000
 Debiti verso Fornitori 250.000
 Debiti Bancari a Breve Termine 50.000

Ulteriori informazioni sull'operazione:

Il prezzo di cessione concordato tra Alfa S.p.A. e Beta S.r.l. per il ramo d'azienda è pari a 1.850.000.

La Società Alfa S.p.A. ha sostenuto costi notarili per la cessione pari a 20.000. Ai fini fiscali, la plusvalenza realizzata da Alfa S.p.A. è interamente rateizzabile in 5 quote costanti.

L'aliquota IRES per l'esercizio in corso è del 24%.

Il candidato, con riferimento alla Società Alfa S.p.A. (Cedente):

- determini il valore contabile netto del ramo d'azienda ceduto e calcoli l'importo della plusvalenza/minusvalenza realizzata.
- rediga le scritture in partita doppia relative all'operazione di cessione del ramo d'azienda (al 01/07/20X5), inclusa l'iscrizione del credito per il prezzo di cessione.
- predisponga, fra le scritture di assestamento (al 31/12/20X5), quella relativa alla tassazione della plusvalenza rateizzata (calcolo dell'imposta corrente sulla quota imponibile e calcolo delle imposte differite/anticipate sulla parte sospesa), evidenziando l'effetto fiscale sul Conto Economico.
- Illustri sinteticamente i principali profili civilistici (es. successione nei contratti e nei debiti) e i vantaggi fiscali (es. rateizzazione della plusvalenza) di un'operazione di cessione di ramo d'azienda.

TRACCIA N. 3:

Il dottore commercialista viene incaricato da un investitore privato di eseguire una due diligence breve su Delta S.r.l., società target nel settore servizi IT, per valutarne l'acquisizione.

I dati sintetici degli ultimi 3 esercizi sono i seguenti:

Margine operativo lordo medio (EBITDA): € 265.000
 Posizione finanziaria netta (PFN): € 380.000
 Tasso di crescita previsto EBITDA: +3% annuo
 Multipli di mercato per il settore (EV/EBITDA): tra 5,5x e 7x

Le informazioni qualitative sono le seguenti:

Elevata dipendenza da 3 clienti principali.

Management tecnico competente ma assenza di funzioni amministrative strutturate.
Necessità di investimenti in cybersecurity per € 90.000 nei prossimi 18 mesi.

Si richiede al candidato di:

Calcolare l'Enterprise Value (EV) della società Delta S.r.l. utilizzando:

Multiplo minimo

Multiplo massimo

Determinare l'equity value tenendo conto della PFN.

Illustrare gli aspetti chiave di una due diligence integrata: contabile, fiscale, giuslavoristica e operativa.

Commentare le sinergie potenziali e i rischi strategici dell'operazione ai fini della decisione di acquisizione.