

Esame di Stato per l'abilitazione all'esercizio della professione di Dottore Commercialista**Prima prova (15/11/2018)****QUESITO N. 1**

Il candidato esponga:

- quali sono i principali ambiti in cui gli operatori sono chiamati a svolgere i processi di valutazione d'azienda;
 - le fasi valutative che si sviluppano a seguito dell'applicazione degli approcci di stima basati sui flussi finanziari;
 - le modalità di determinazione del tasso di sconto, da impiegare quale parametro di stima negli approcci valutativi basati sui flussi finanziari, nelle stime effettuate in ottica "levered" e "unlevered".
- Il candidato, inoltre, metta in evidenza gli aspetti di necessaria coerenza in termini di configurazione dei flussi e dei tassi impiegati nelle due tipologie di stima sopra richiamate.

QUESITO N. 2

A) Il candidato provveda a descrivere la logica della *break-even analysis* e a commentare adeguatamente il grafico del profittogramma.

B) La società Alfa S.p.a. nel 2017 ha venduto 30.000 unità del prodotto X, conseguendo i seguenti risultati sintetici: ricavi di vendita € 25.200.000; costi variabili € 18.300.000; costi fissi € 5.405.000.

Il candidato provveda a:

- b1) determinare il punto di pareggio, in termini di unità e di fatturato, costruendo altresì il relativo grafico;
- b2) individuare (fermi restando i sopra elencati valori) quale sarebbe stata la quantità da produrre e vendere per ottenere un utile al lordo delle imposte di € 1.955.000.

C) Facendo riferimento ai dati esposti al precedente punto B (30.000 unità; ricavi di vendita € 25.200.000; costi variabili € 18.300.000; costi fissi € 5.405.000), si ipotizzi che l'introduzione di una modifica nel processo produttivo (che ne consente un sensibile miglioramento dal punto di vista qualitativo) determini un aumento dei costi variabili unitari di € 45. Grazie a nuovi investimenti pubblicitari (il cui costo è stimabile in € 700.000) le vendite del prodotto così rinnovato potrebbero crescere del 40%.

Il candidato provveda a:

- c1) determinare il punto di pareggio, in termini di unità e di fatturato, costruendo altresì il relativo grafico;
- c2) costruire il nuovo conto economico sintetico, ipotizzando di raggiungere i valori stimati nei ricavi di vendita.