

INDICE

<i>Prefazione</i>	XVII
<i>Autori</i>	XIX

PARTE PRIMA LA VALUTAZIONE D'AZIENDA

CAPITOLO I LA VALUTAZIONE DEL CAPITALE ECONOMICO

1. Alcune nozioni preliminari: il trasferimento quale presupposto per la valutazione.....	3
2. Una premessa metodologica.....	6
3. I concetti di valutazione e misurazione di un bene economico.....	8
4. La nozione di Capitale Economico	9
4.1. Le differenze con il prezzo di trasferimento	11
5. Le tecniche di valutazione	13
6. I metodi patrimoniali.....	17
6.1. Il metodo patrimoniale semplice.....	19
6.2. Il metodo patrimoniale complesso	23
6.3. I capitali accessori.....	25
7. I metodi reddituali	26
7.1. La determinazione del reddito da capitalizzare	29
7.2. La scelta del tasso di capitalizzazione	35
8. I metodi finanziari.....	39
9. I metodi misti	45
10. I metodi diretti	52
11. Alcune valutazioni particolari	61

11.1. La valutazione delle aziende in perdita.....	61
11.2. La valutazione dei pacchetti azionari.....	65
11.3. Introduzione alla valutazione delle <i>holdings</i>	67

PARTE SECONDA

LE OPERAZIONI DI GESTIONE STRAORDINARIA

CAPITOLO II

LA CESSIONE D'AZIENDA

E LA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI SOCIALI

1. Il profilo economico-aziendale	73
1.1. Gli aspetti introduttivi.....	73
1.2. Le operazioni di <i>Merger&Acquisition</i>	74
1.2.1. Le trattative precontrattuali	75
1.2.2. La <i>due diligence</i>	80
1.2.3. La valutazione	83
2. Il profilo civilistico.....	84
2.1. La cessione d'azienda: alcune nozioni preliminari	84
2.2. Le caratteristiche dell'azienda	84
2.3. Il trasferimento dell'azienda	86
2.4. Il contratto di cessione d'azienda.....	89
2.5. La successione nei contratti relativi all'azienda ceduta	91
2.5.1. I contratti di locazione	93
2.5.2. I contratti di <i>leasing</i>	94
2.5.3. Il trasferimento della ditta, del marchio, di li-	
cenze ed autorizzazioni.....	95
2.5.4. I contratti di lavoro	95
2.6. La cessione dei crediti.....	98
2.7. I debiti.....	99
2.8. Il divieto di concorrenza	101
3. Il profilo contabile.....	102
4. Il profilo fiscale.....	104
4.1. Le imposte dirette	104
4.2. Le imposte indirette	107
5. La cessione di partecipazioni	108
5.1. Il profilo civilistico	109
5.1.1. Le nozioni preliminari	109
5.1.2. La cessione di quote nelle società in nome	
collettivo.....	110

5.1.3.	La cessione di quote nelle società in accomandita semplice	112
5.1.4.	La cessione di quote nelle società a responsabilità limitata	114
5.1.5.	La cessione di quote nelle società per azioni ..	118
6.	Il profilo fiscale della cessione di partecipazioni	130
6.1.	Le imposte dirette	130
6.1.1.	Le partecipazioni detenute nell'esercizio dell'attività di impresa	132
6.1.2.	Le partecipazioni detenute fuori dall'esercizio dell'attività d'impresa	135
6.2.	Le imposte indirette	140

CAPITOLO III IL CONFERIMENTO D'AZIENDA

1.	Il profilo economico-aziendale.....	143
1.1.	Il conferimento d'azienda: definizioni e forme.....	143
1.2.	Gli scopi perseguibili attraverso il conferimento d'azienda.....	147
1.3.	L'operazione nell'ottica della conferente: lo «scorporo»	153
1.4.	L'operazione nell'ottica della conferitaria: l'«apporto»	157
2.	Il profilo civilistico e i riflessi operativi	160
2.1.	Alcune prime riflessioni.....	160
2.2.	Gli adempimenti del conferimento d'azienda.....	163
2.2.1.	Una premessa.....	163
2.2.2.	La «fase propedeutica»	164
2.2.3.	La «fase valutativa»	165
2.2.4.	La «fase attuativa»	166
2.2.4.1.	<i>Le considerazioni preliminari</i>	166
2.2.4.2.	<i>L'atto di conferimento</i>	169
2.2.4.3.	<i>Le comunicazioni necessarie dopo l'iscrizione dell'atto di conferimento</i>	171
2.2.4.4.	<i>Le considerazioni conclusive</i>	171
2.3.	Gli effetti giuridici del conferimento d'azienda.....	173
2.4.	In particolare: la relazione di stima	173
2.4.1.	Le considerazioni preliminari	173

2.4.2.	La descrizione dell'azienda oggetto del conferimento	176
2.4.3.	I criteri di valutazione da seguire nel conferimento d'azienda	177
2.4.4.	La conferibilità «diretta» dei singoli beni immateriali e di altri fattori intangibili	180
2.4.5.	La conferibilità dell'avviamento	183
2.4.6.	Il valore dell'azienda da conferire	185
2.4.7.	L'attestazione di congruità	187
2.4.8.	Il controllo della relazione di stima	188
3.	Il profilo contabile.....	192
3.1.	Premessa	192
3.2.	Le scritture contabili della conferente (dello scorporo).....	194
3.3.	La contabilità della conferitaria (dell'apporto)	197
3.4.	I conguagli in denaro	200
3.5.	Un esempio numerico	202
4.	Il profilo fiscale.....	205
4.1.	Le imposte dirette	205
4.1.1.	Premessa	205
4.1.2.	La neutralità fiscale e l'eventuale «affranca- mento»	206
4.1.3.	Gli adempimenti relativi alle imposte dirette	210
4.2.	Le imposte indirette	212
4.2.1.	Premessa	212
4.2.2.	L'imposta sul valore aggiunto	213
4.2.3.	L'imposta di registro e le imposte ipotecarie e catastali	215
4.2.4.	Le altre imposte indirette	217
4.3.	Le disposizioni antielusive: lineamenti generali.....	218

CAPITOLO IV LA FUSIONE SOCIETARIA

1.	Il profilo economico-aziendale dell'operazione	222
2.	Il profilo civilistico.....	225
2.1.	Il procedimento di fusione	227
2.2.	Il progetto di fusione: funzione e contenuto	227
2.2.1.	Il rapporto di concambio	229
2.3.	I documenti di corredo al progetto di fusione.....	232

2.3.1.	Le situazioni patrimoniali delle società partecipanti alla fusione.....	232
2.3.2.	La relazione degli amministratori.....	233
2.3.3.	La relazione degli esperti.....	235
2.4.	La decisione in ordine alla fusione.....	237
2.5.	Il giudizio dei creditori.....	239
2.6.	L'atto di fusione.....	241
3.	Il profilo contabile.....	244
3.1.	Premessa.....	244
3.1.1.	L'incorporazione in assenza di partecipazioni nell'incorporata.....	244
3.1.1.1.	<i>Le differenze da «concambio» e le scritture contabili dell'incorporante.....</i>	245
3.1.1.2.	<i>Il significato economico-aziendale del disavanzo e dell'avanzo da concambio.....</i>	247
3.1.2.	L'incorporazione in presenza di una partecipazione totalitaria nell'incorporata.....	250
3.1.2.1.	<i>Le differenze di fusione «da annullamento» e le scritture contabili dell'incorporante.....</i>	251
3.1.2.2.	<i>Il significato economico-aziendale del disavanzo e dell'avanzo da annullamento.....</i>	252
3.1.3.	L'incorporazione in presenza di una partecipazione non totalitaria nell'incorporata: le scritture contabili dell'incorporante.....	254
3.1.4.	Le scritture contabili della società incorporata.....	258
3.2.	Le fusioni «particolari».....	259
3.2.1.	Le fusioni a cui non partecipano società per azioni.....	259
3.2.2.	L'incorporazione di società interamente possedute.....	260
3.2.3.	L'incorporazione di società possedute almeno al 90%.....	261
3.2.4.	Le fusioni a seguito di acquisizione con indebitamento (<i>Leveraged by out</i>).....	262
4.	Il profilo fiscale.....	264
4.1.	Le imposte dirette: premessa.....	264

4.1.1.	Il trattamento delle plusvalenze e delle minusvalenze	265
4.1.2.	Il trattamento fiscale delle differenze di fusione.....	266
	4.1.2.1. <i>Il disavanzo di fusione</i>	266
	4.1.2.2. <i>L'avanzo di fusione</i>	271
4.1.3.	Il regime fiscale per i soci delle società partecipanti	272
4.1.4.	Le perdite fiscali e gli interessi passivi.....	273
4.1.5.	La successione universale degli obblighi tributari	276
4.1.6.	La retrodatazione degli effetti fiscali	277
4.2.	Le imposte indirette	278
	4.2.1. L'imposta sul valore aggiunto	278
	4.2.2. Le altre imposte indirette	281
4.3.	Le disposizioni antielusive: lineamenti generali	281

CAPITOLO V LA SCISSIONE SOCIETARIA

1.	Il profilo economico-aziendale	284
1.1.	Gli scopi e le finalità strategiche dell'operazione	286
	1.1.1. La riorganizzazione delle compagini societarie e la cessazione dell'impresa	287
	1.1.2. La scissione e la diversificazione delle attività economiche.....	288
	1.1.3. Le strategie di carattere finanziario ed organizzativo e gli <i>spin off</i> immobiliari	289
1.2.	Il confronto tra la scissione e le altre operazioni straordinarie	291
2.	Il profilo civilistico.....	291
	2.1. L'ambito di applicazione	292
	2.2. Il procedimento di scissione.....	295
	2.2.1. Il progetto di scissione.....	296
	2.2.1.1. <i>Le società partecipanti alla scissione, i loro statuti e le loro eventuali modifiche</i>	297
	2.2.1.2. <i>Il rapporto di cambio e l'eventuale conguaglio in denaro</i>	298
	2.2.1.3. <i>Le modalità di assegnazione delle</i>	

	<i>azioni o quote delle società beneficiarie ai soci della società scissa ...</i>	298
2.2.1.4.	<i>La data di decorrenza degli effetti contabili e di godimento delle azioni emesse</i>	299
2.2.1.5.	<i>Il trattamento delle diverse categorie di azioni e la previsione di eventuali vantaggi per gli amministratori</i>	300
2.2.2.	L'esatta descrizione degli elementi patrimoniali da trasferire alle società beneficiarie	300
2.2.3.	La situazione patrimoniale di scissione	302
2.2.4.	La relazione degli amministratori	304
2.2.5.	La relazione degli esperti	305
2.2.6.	La perizia <i>ex art.</i> 2343 c.c.	307
2.2.7.	La decisione in ordine alla scissione	308
2.2.8.	Le problematiche connesse alle variazioni del capitale sociale in capo alla società scindenda ed alle beneficiarie	308
2.3.	L'atto di scissione	311
2.4.	Le semplificazioni del procedimento di scissione	311
2.5.	La tutela dei creditori e dei soci	312
3.	Il profilo contabile	315
3.1.	Le differenze di scissione	318
3.1.1.	Le differenze da concambio	318
3.1.2.	Le differenze da annullamento	325
4.	Il profilo fiscale	328
4.1.	Le imposte dirette: premessa	328
4.1.1.	Il trattamento fiscale delle differenze di scissione	329
4.1.2.	La neutralità per i soci della scissa	330
4.1.3.	Le posizioni soggettive della società scissa ...	331
4.1.3.1.	<i>I fondi di accantonamento</i>	334
4.1.3.2.	<i>Le riserve in sospensione di imposta</i>	335
4.1.3.3.	<i>Il riporto delle perdite della società scissa</i>	336
4.1.4.	Gli altri obblighi tributari	336
4.1.5.	La decorrenza degli effetti fiscali della scissione	338
4.2.	Le imposte indirette	338

4.2.1.	L'imposta sul valore aggiunto	338
4.2.2.	Le altre imposte indirette	339
4.3.	Le disposizioni antielusive: lineamenti generali	339

CAPITOLO VI
LA TRASFORMAZIONE D'AZIENDA

1.	Il profilo economico-aziendale	341
2.	Le finalità della riforma societaria	348
2.1.	Il profilo civilistico: le tipologie disciplinate	350
2.2.	Un particolare richiamo alla trasformazione eterogenea	354
3.	La definizione giuridica dell'istituto	356
3.1.	I profili giuridici comuni a tutte le trasformazioni	357
3.2.	L'invalidità della trasformazione	361
4.	L'impianto normativo relativo alla trasformazione omogenea	362
4.1.	La trasformazione omogenea evolutiva	364
4.1.1.	La decisione dei soci e la fattispecie del socio dissenziente	364
4.1.2.	La tutela dell'effettività del capitale sociale	366
4.1.3.	Il socio d'opera	368
4.1.4.	La tutela dei creditori sociali	369
4.2.	La trasformazione omogenea regressiva	371
4.3.	Le trasformazioni omogenee non disciplinate dal codice civile	374
5.	L'impianto normativo relativo alla trasformazione eterogenea	376
5.1.	La trasformazione eterogenea regressiva	378
5.2.	La trasformazione eterogenea evolutiva	381
6.	Il profilo contabile	383
6.1.	I bilanci straordinari: aspetti introduttivi	383
6.2.	Il bilancio di trasformazione	385
6.3.	La relazione di stima	388
6.4.	Le scritture contabili nella trasformazione	393
7.	Il profilo fiscale	401
7.1.	Le imposte dirette	401
7.1.1.	La neutralità fiscale della trasformazione	401
7.1.2.	Le eccezioni alla neutralità fiscale	404

7.1.3.	Il periodo d'imposta <i>ante</i> e <i>post</i> -trasformazione.....	408
7.1.4.	Il trattamento delle riserve nei casi di trasformazione omogenea evolutiva	414
7.1.5.	Il trattamento delle riserve nei casi di trasformazione omogenea regressiva.....	416
7.1.6.	Il regime delle perdite pregresse.....	418
	7.1.6.1. <i>Le perdite pregresse nella trasformazione omogenea evolutiva</i>	418
	7.1.6.2. <i>Le perdite pregresse nella trasformazione omogenea regressiva (e gli interessi passivi)</i>	419
7.1.7.	I versamenti del saldo e degli acconti Ires ed Irap.....	421
7.1.8.	La trasformazione da società di capitali ad ente non commerciale.....	422
7.1.9.	(segue) La trasformazione <i>da</i> ed <i>in</i> società semplice.....	427
7.2.	Le imposte indirette	431
	7.2.1. L'imposta sul valore aggiunto	431
	7.2.2. Le altre imposte indirette	431
7.3.	Gli altri aspetti fiscali comuni a tutte le trasformazioni	432

CAPITOLO VII

L'AFFITTO E L'USUFRUTTO D'AZIENDA

1.	Il profilo economico-aziendale.....	436
2.	Il profilo civilistico.....	439
	2.1. L'usufrutto d'azienda.....	439
	2.2. Il contratto di affitto d'azienda.....	440
	2.3. Forma del contratto e la pubblicità	443
	2.4. Le autorizzazioni amministrative.....	444
	2.5. Obblighi dell'affittante.....	445
	2.6. Obblighi dell'affittuario	448
	2.7. La successione nei contratti	450
	2.8. Il trasferimento del magazzino.....	451
	2.9. Il trasferimento dei rapporti di lavoro.....	452
	2.10. I crediti e i debiti relativi all'azienda affittata.....	453
	2.11. Scioglimento del contratto d'affitto d'azienda.....	454
	2.11.1. Estinzione	454

2.11.2.	Risoluzione	455
2.11.3.	Recesso	456
2.12.	Il conguaglio di fine contratto	457
2.13.	Il riconoscimento dell'avviamento all'affittuario	458
2.14.	L'affitto d'azienda e il fallimento	460
3.	Il profilo contabile	462
3.1.	Conguaglio in denaro e sopravvenienza di riconsegna	465
3.2.	Le scritture contabili dell'affittuario: l'approccio della proprietà	470
3.2.1.	Le scritture iniziali	470
3.2.2.	Le scritture del periodo di gestione	472
3.2.3.	Le scritture finali	477
3.2.4.	Approfondimenti	480
3.3.	Le scritture contabili del locatore: l'approccio della proprietà	484
3.3.1.	Le scritture iniziali	484
3.3.2.	Le scritture del periodo di gestione	485
3.3.3.	Le scritture finali	487
3.4.	Le scritture contabili dell'affittuario: l'approccio della disponibilità	488
3.5.	Le scritture contabili del locatore: l'approccio della disponibilità	490
4.	Il profilo fiscale	492
4.1.	Le imposte dirette	492
4.1.1.	La rilevanza dei canoni d'affitto per il concedente	492
4.1.2.	Il reddito dell'affittuario	494
4.1.3.	Gli ammortamenti sui beni compresi nell'azienda affittata	494
4.1.3.1.	<i>La deducibilità degli ammortamenti in capo all'affittuario</i>	496
4.1.3.2.	<i>La deducibilità degli ammortamenti in capo all'affittante</i>	497
4.1.4.	Le spese di manutenzione	498
4.1.4.1.	<i>Le spese a carico dell'affittante</i>	498
4.1.4.2.	<i>Le spese a carico dell'affittuario</i>	499
4.1.5.	I conguagli di fine contratto	499
4.1.6.	Cessione dell'azienda già concessa in affitto	500
4.1.7.	Liquidazione dell'azienda in precedenza affittata	501

4.1.8.	L'IRAP	503
4.2.	Le imposte indirette	503
4.2.1.	L'imposta sul valore aggiunto	503
4.2.2.	L'imposta di registro	508
4.3.	La responsabilità tributaria dell'affittuario	510
4.4.	Disposizioni antielusive: lineamenti generali	511

CAPITOLO VIII

LA LIQUIDAZIONE VOLONTARIA

1.	Il profilo economico-aziendale.....	514
1.1.	La definizione dell'istituto	514
1.2.	Le cause economico-aziendali	518
2.	Il profilo civilistico.....	520
2.1.	La definizione dell'istituto	520
2.2.	Le cause di scioglimento.....	524
2.2.1.	Le cause di scioglimento comuni a tutti i tipi di società	525
2.2.2.	Le cause di scioglimento comuni alle società di persone.....	528
2.2.3.	Le cause di scioglimento comuni alle società di capitali	529
2.3.	La decorrenza e la pubblicità delle cause di sciogli- mento	532
2.4.	Gli effetti dello scioglimento su: soci, amministratori ed altri organi sociali.....	534
2.4.1.	I soci	534
2.4.2.	Gli amministratori.....	535
2.4.3.	L'assemblea dei soci ed il collegio sindacale	536
2.5.	L'organo liquidatorio	539
2.5.1.	Il procedimento di nomina.....	539
2.5.2.	La pubblicità della nomina	541
2.5.3.	La sostituzione del liquidatore.....	542
2.5.4.	I poteri e gli obblighi del liquidatore	543
3.	Il profilo operativo e contabile	546
3.1.	La chiusura della gestione di funzionamento.....	547
3.1.1.	La disciplina delle società di persone	547
3.1.2.	La disciplina delle società di capitali.....	553
3.2.	La gestione di liquidazione	556
3.2.1.	L'apertura	556

3.2.2.	Lo sviluppo.....	558
3.2.3.	La chiusura	564
3.2.3.1.	<i>La redazione del bilancio finale di liquidazione</i>	565
3.2.3.2.	<i>L'approvazione del bilancio finale di liquidazione</i>	568
3.2.3.3.	<i>La cancellazione della società dal registro delle imprese ed il deposito dei libri contabili e sociali</i>	569
3.3.	Le scritture contabili	570
3.3.1.	La redazione del conto della gestione o rendiconto degli amministratori.....	570
3.3.2.	La redazione del bilancio iniziale di liquidazione	571
3.3.3.	La redazione dei bilanci intermedi	573
3.3.4.	La redazione del bilancio finale di liquidazione	575
4.	Il profilo fiscale.....	581
4.1.	Le imposte dirette	581
4.1.1.	I periodi di imposta.....	581
4.1.1.1.	Il periodo antecedente alla liquidazione	581
4.1.1.2.	Il periodo di liquidazione	582
4.1.2.	Adempimenti e responsabilità	583
4.1.3.	Il regime impositivo durante la fase di liquidazione	585
4.1.4.	La tassazione in capo ai soci delle somme distribuite	588
4.2.	Le imposte indirette	589
4.2.1.	L'imposta sul valore aggiunto	589
4.2.2.	L'imposta di registro	590
	<i>Riferimenti Bibliografici</i>	591