

# INDICE

<i>Introduzione alla prima edizione</i> . . . . .	XXI
<i>Introduzione alla seconda edizione</i> . . . . .	XXV
<i>Introduzione alla terza edizione</i> . . . . .	XXVII
<i>Introduzione alla quarta edizione</i> . . . . .	XXIX
<i>Introduzione alla quinta edizione</i> . . . . .	XXXI

## I

### TRASFORMAZIONE

1. ASPETTI CIVILISTICI. . . . .	3
1.1. Descrizione dell'operazione e natura giuridica . . . . .	3
1.2. L'ambito di applicazione . . . . .	5
<i>Approfondimento 1.</i> Limiti all'applicabilità dell'istituto e casi particolari di trasformazione . . . . .	8
1.3. La disciplina generale . . . . .	10
1.3.1. La forma ed il contenuto dell'atto di trasformazione . . . . .	10
1.3.2. Data di effetto ed invalidità della trasformazione. . . . .	12
1.4. La trasformazione delle società di persone. . . . .	13
1.4.1. La perizia di trasformazione . . . . .	14
<i>Approfondimento 2.</i> La modalità di stima alternativa nella trasformazione .	16
<i>Approfondimento 3.</i> La revisione della perizia di trasformazione . . . . .	19
1.5. La trasformazione delle società di capitali . . . . .	19
<i>Approfondimento 4.</i> Approfondimento 4: le maggioranze richieste per le decisioni dei soci in ordine alla trasformazione. . . . .	21
1.6. La trasformazione eterogenea. . . . .	22
1.6.1. La trasformazione eterogenea di società di capitali . . . . .	22
<i>Approfondimento 5.</i> La trasformazione eterogenea di società di capitali: questioni varie . . . . .	24
1.6.2. La trasformazione eterogenea in società di capitali . . . . .	24
<i>Approfondimento 6.</i> La trasformazione eterogenea in società di capitali . .	27
1.6.3. La trasformazione eterogenea: disposizioni comuni . . . . .	28
1.7. La trasformazione delle cooperative diverse da quelle a mutualità prevalente . . . . .	29
1.8. Le forme di tutela dei soci e dei terzi . . . . .	30
1.8.1. Le forme di tutela dei soci . . . . .	30
<i>Approfondimento 7.</i> La partecipazione del socio d'opera. . . . .	31
1.8.2. Le forme di tutela dei terzi. . . . .	32
<i>Approfondimento 8.</i> Il consenso dei creditori alla liberazione della respon- sabilità illimitata dei soci . . . . .	33
2. PROFILI STRATEGICI ED ASPETTI ECONOMICI. . . . .	35

2.1.	La rilevanza economica dell'istituto della trasformazione. . . . .	35
2.2.	La trasformazione nell'ambito delle società lucrative. . . . .	36
2.2.1.	I fattori che influiscono sulla scelta del tipo giuridico . . . . .	36
2.2.2.	Le condizioni interne . . . . .	37
2.2.2.1.	L'attività svolta . . . . .	37
2.2.2.2.	Il fattore umano . . . . .	38
2.2.2.3.	Il reperimento di fonti di finanziamento. . . . .	41
2.2.3.	I fattori ambientali. . . . .	42
2.2.3.1.	Il mercato e la tecnologica . . . . .	42
2.2.3.2.	Lo stato e le istituzioni. . . . .	43
2.2.3.3.	La legislazione civilistica. . . . .	43
2.2.3.4.	La legislazione fiscale. . . . .	46
	<i>Approfondimento 9.</i> Il regime di trasparenza fiscale delle società di capitali . . . . .	47
	2.2.3.5. La legislazione speciale. . . . .	48
2.3.	La trasformazione eterogenea. . . . .	48
3.	PROBLEMATICHE DI VALUTAZIONE . . . . .	53
3.1.	Perizia di trasformazione e perizia di conferimento. . . . .	53
3.2.	Valutazione analitico-patrimoniale o di complesso: l'iscrivibilità dell'avviamento . . . . .	54
3.3.	La fiscalità latente. . . . .	56
3.4.	L'esigenza della stima di complesso . . . . .	56
3.5.	Forma e contenuto della situazione patrimoniale di stima . . . . .	57
4.	ASPETTI CONTABILI. . . . .	59
4.1.	I momenti contabili dell'operazione . . . . .	59
	<i>Approfondimento 10.</i> Il "bilancio di trasformazione" . . . . .	60
4.2.	La redazione della perizia di trasformazione . . . . .	60
4.2.1.	Il bilancio di chiusura della società trasformanda . . . . .	62
4.2.2.	Il bilancio di apertura della società trasformata. . . . .	63
4.3.	Perizia di stima, patrimonio e capitale sociale . . . . .	64
4.3.1.	Perizia di stima e patrimonio sociale . . . . .	65
4.3.2.	Patrimonio e capitale sociale. . . . .	66
4.4.	Le rettifiche di trasformazione . . . . .	67
4.5.	Il bilancio di esercizio della società trasformata . . . . .	69
5.	ASPETTI FISCALI. . . . .	71
5.1.	La trasformazione in ambito societario . . . . .	71
5.1.1.	La determinazione del reddito della società trasformata. . . . .	72
5.1.2.	La data di effetto. . . . .	74
5.1.3.	Le modalità di determinazione del reddito . . . . .	75
	<i>Approfondimento 11.</i> La presentazione della dichiarazione dei redditi. . . . .	76
	5.1.4. Il riporto delle perdite . . . . .	76
	<i>Approfondimento 12.</i> Il regime fiscale delle perdite da partecipazione in società di persone. . . . .	77
5.1.5.	Il trattamento fiscale delle riserve . . . . .	78
5.2.	La trasformazione eterogenea. . . . .	80
5.2.1.	La trasformazione eterogenea di società di capitali . . . . .	81
5.2.2.	La trasformazione eterogenea in società di capitali . . . . .	82

<i>Approfondimento 13.</i> La trasformazione eterogenea delle società di persone . . . . .	83
5.3. Le imposte indirette . . . . .	84
5.3.1. La trasformazione omogenea . . . . .	84
5.3.2. La trasformazione eterogenea . . . . .	85

## II

## CESSIONE D'AZIENDA

1. ASPETTI CIVILISTICI . . . . .	89
1.1. Il concetto d'azienda . . . . .	89
1.2. Il contratto di cessione d'azienda . . . . .	90
1.2.1. Il divieto di concorrenza . . . . .	93
1.2.2. La successione nei contratti . . . . .	95
<i>Approfondimento 1.</i> Le deroghe alla successione automatica nei contratti . . . . .	96
<i>Approfondimento 2.</i> La successione nei contratti di lavoro . . . . .	98
<i>Approfondimento 3.</i> La successione nel contratto di locazione . . . . .	99
<i>Approfondimento 4.</i> La successione nel contratto di consorzio . . . . .	100
1.3. Il trasferimento dei crediti e dei debiti relativi all'azienda ceduta . . . . .	101
1.3.1. Il trasferimento dei crediti . . . . .	101
1.3.2. Il trasferimento dei debiti . . . . .	102
<i>Approfondimento 5.</i> Riflessi sul bilancio d'esercizio dei debiti dell'azienda trasferita . . . . .	104
2. PROFILI STRATEGICI ED ASPETTI ECONOMICI . . . . .	105
2.1. Caratteri strutturali dell'operazione . . . . .	105
2.2. Finalità dell'operazione di cessione d'azienda . . . . .	106
2.2.1. Le finalità dell'acquirente . . . . .	106
2.2.2. Le finalità dell'alienante . . . . .	108
3. PROBLEMATICHE DI VALUTAZIONE . . . . .	111
3.1. La stima del valore del capitale economico . . . . .	111
4. ASPETTI CONTABILI . . . . .	115
4.1. Gli aspetti contabili per il cedente . . . . .	115
4.2. Gli aspetti contabili per il cessionario . . . . .	119
4.3. La rilevazione ed il trattamento contabile del <i>badwill</i> . . . . .	120
5. ASPETTI FISCALI . . . . .	125
5.1. Le imposte dirette . . . . .	125
5.1.1. La determinazione della plusvalenza o minusvalenza da cessione . . . . .	125
5.1.2. La tassazione della plusvalenza per le società commerciali . . . . .	127
5.1.3. La tassazione della plusvalenza per l'imprenditore individuale . . . . .	128
<i>Approfondimento 6.</i> Le rettifiche dell'amministrazione finanziaria in ordine al valore di avviamento . . . . .	130
5.1.4. La successione e la donazione dell'azienda . . . . .	131
5.2. Le imposte indirette . . . . .	132
5.2.1. L'imposta sul valore aggiunto . . . . .	132

5.2.2. L'imposta di registro . . . . .	133
<i>Approfondimento 7.</i> La responsabilità di cedente e cessionario per il versamento dell'imposta. . . . .	135
<i>Approfondimento 8.</i> Le problematiche connesse all'alternatività Iva / Imposta di registro . . . . .	135
5.2.3. Le imposte ipotecaria e catastale . . . . .	136
5.3. La responsabilità fiscale del cessionario . . . . .	137

## III

## CONFERIMENTO

1. ASPETTI CIVILISTICI. . . . .	141
1.1. Descrizione dell'operazione e ambito di applicazione . . . . .	141
1.2. Il conferimento d'azienda in generale . . . . .	142
<i>Approfondimento 1.</i> La conferibilità dell'avviamento e delle altre condizioni immateriali . . . . .	143
1.3. I conferimenti in Società per Azioni . . . . .	146
<i>Approfondimento 2.</i> La <i>ratio</i> normativa . . . . .	147
<i>Approfondimento 3.</i> La conferibilità dei diritti di godimento . . . . .	149
<i>Approfondimento 4.</i> La conferibilità dei crediti vantati verso la conferitaria . . . . .	149
1.3.1. L'acquisizione di prestazioni d'opera o servizi da parte delle S.p.A. senza imputazione a capitale . . . . .	151
1.4. La procedura di conferimento . . . . .	154
1.5. La relazione di stima <i>ex art.</i> 2343 . . . . .	159
<i>Approfondimento 5.</i> L'attestazione dell'esperto in ordine all'aumento di capitale sociale . . . . .	161
1.5.1. Il controllo dei valori contenuti nella relazione dell'esperto . . . . .	162
1.5.2. Gli effetti della revisione della stima . . . . .	165
<i>Approfondimento 6.</i> Il mantenimento della partecipazione promessa al conferente . . . . .	166
<i>Approfondimento 7.</i> Il conferimento di maggiori valori rispetto a quelli promessi . . . . .	166
1.6. Conferimenti di beni in natura o crediti senza relazione di stima . . . . .	167
1.6.1. Il conferimento di valori mobiliari o strumenti del mercato mobiliare . . . . .	168
1.6.2. Il conferimento in base al <i>fair value</i> desunto dal bilancio . . . . .	170
<i>Approfondimento 8.</i> Il conferimento d'azienda . . . . .	172
1.6.3. Il conferimento in base ad una precedente valutazione da parte di un esperto . . . . .	173
1.6.4. Il controllo dei valori delle procedure alternative di stima . . . . .	176
<i>Approfondimento 9.</i> Verifiche e responsabilità degli amministratori . . . . .	179
1.7. Gli ulteriori adempimenti nel caso di conferimento in società preesistente . . . . .	181
1.8. I conferimenti in società a responsabilità limitata . . . . .	182

<i>Approfondimento 1.</i> Il conferimento delle prestazioni d'opera o servizi . . .	185
2. PROFILI STRATEGICI ED ASPETTI ECONOMICI . . . . .	187
2.1. Caratteri strutturali dell'operazione . . . . .	187
2.2. Il conferimento tra soggetti indipendenti: le finalità di concentra- zione aziendale . . . . .	189
2.2.1. Profili strategici ed aspetti economici per la società conferi- taria . . . . .	189
2.2.2. Profili strategici ed aspetti economici per il conferente . . . .	191
2.2.3. La realizzazione di joint venture . . . . .	192
<i>La Prassi 1.</i> Il conferimento utilizzato per la costituzione di una joint ven- ture company: il caso ENIMONT . . . . .	192
2.3. Il conferimento all'interno dei gruppi societari . . . . .	193
2.3.1. Il conferimento utilizzato per la riorganizzazione di gruppi societari . . . . .	193
2.3.2. Il conferimento quale strumento per l'implementazione di strategie di carattere finanziario . . . . .	194
<i>La Prassi 2.</i> Il conferimento utilizzato per la riorganizzazione di un gruppo societario e per il perseguimento di strategie di carattere fi- nanziario: il caso FIAT . . . . .	195
2.4. Il conferimento utilizzato per fronteggiare crisi di impresa e per preparare dismissioni . . . . .	198
2.5. Finalità extra-aziendali dell'operazione di conferimento . . . . .	199
3. PROBLEMATICHE DI VALUTAZIONE . . . . .	203
3.1. Le valutazioni d'azienda nella perizia <i>ex artt.</i> 2343 e 2465 . . . . .	203
3.1.1. Premessa . . . . .	203
3.1.2. L'applicazione della configurazione di capitale economico . .	205
3.1.3. L'individuazione del criterio di valutazione da adottare da parte dell'esperto . . . . .	206
3.1.4. Le ipotesi di futuro svolgimento della gestione da assumere nella valutazione . . . . .	208
<i>Approfondimento 2.</i> Le imposte potenziali sulle plusvalenze latenti . . . . .	209
3.2. Le valutazioni d'azienda <i>ex art.</i> 2441 . . . . .	210
<i>Approfondimento 3.</i> Un esempio numerico . . . . .	211
3.3. Le relazioni esistenti tra la valutazione <i>ex art.</i> 2343 e quella <i>ex art.</i> 2441: il concetto di prezzo . . . . .	212
4. ASPETTI CONTABILI . . . . .	215
4.1. Gli aspetti contabili per il soggetto conferente . . . . .	215
4.1.1. La situazione patrimoniale alla data di riferimento della pe- rizia . . . . .	215
4.1.2. Le scritture di trasferimento dell'azienda . . . . .	216
<i>Approfondimento 4.</i> Le variazioni patrimoniali tra la data di riferimento della perizia e la data di effetto del conferimento . . . . .	219
4.2. Gli aspetti contabili per la società conferitaria . . . . .	219
4.2.1. Le scritture di recepimento dell'azienda . . . . .	219
4.2.1.1. Il conferimento a "saldi chiusi" . . . . .	220
<i>Approfondimento 5.</i> La rilevazione della fiscalità differita in capo alla con- ferente ed alla conferitaria . . . . .	221

4.2.1.2.	Il conferimento a “saldi aperti” . . . . .	226
	<i>Approfondimento 6.</i> Il conferimento di prestazioni d’opera e servizi . . . . .	227
5.	ASPETTI FISCALI . . . . .	231
5.1.	Le imposte dirette. . . . .	231
5.1.1.	Il regime di neutralità fiscale. . . . .	231
	<i>Approfondimento 7.</i> I conferimenti di beni singoli . . . . .	232
	<i>Approfondimento 8.</i> Il conferimento dell’unica azienda dell’imprenditore individuale . . . . .	233
5.1.2.	La determinazione del reddito d’impresa del conferente e del conferitario . . . . .	233
5.1.3.	L’affrancamento ai fini fiscali dei maggiori valori contabili. . . . .	234
5.1.3.1.	L’affrancamento ai sensi del comma 2-ter dell’art. 176 del Tuir . . . . .	234
	<i>Approfondimento 9.</i> Le regole attuative dettate dal D.M. 25 luglio 2008. . . . .	236
5.1.3.2.	L’affrancamento ai sensi dell’art. 15, d.l. n. 185/2008. . . . .	237
	<i>Approfondimento 10.</i> Le modalità di esercizio dell’opzione ed il coordinamento con il regime <i>ex art.</i> 176, comma 2-ter . . . . .	240
	<i>Approfondimento 11.</i> La continuità in ordine al possesso dell’azienda e della partecipazione. . . . .	241
	<i>Approfondimento 12.</i> Normativa antielusiva e cessione di partecipazione ricevuta a seguito di conferimento neutrale . . . . .	242
5.2.	Le imposte indirette . . . . .	243
5.2.1.	L’imposta sul valore aggiunto . . . . .	243
5.2.2.	L’imposta di registro e le imposte ipotecarie e catastali . . . . .	244

## IV

## SCAMBIO DI PARTECIPAZIONI

1.	LO SCAMBIO DI PARTECIPAZIONI: CARATTERI GENERALI . . . . .	249
2.	LO SCAMBIO DI PARTECIPAZIONI MEDIANTE CONFERIMENTO . . . . .	251
2.1.	Profili strategici ed aspetti economici . . . . .	251
2.1.1.	Descrizione dell’operazione e caratteri strutturali . . . . .	251
2.1.2.	Le finalità di concentrazione aziendale. . . . .	253
2.1.3.	Strumento per fronteggiare crisi d’impresa. . . . .	255
2.1.4.	Lo scambio di partecipazioni per l’effettuazione di acquisizioni « ostili » . . . . .	255
	<i>Approfondimento 1.</i> Le offerte pubbliche di scambio . . . . .	256
2.1.5.	Lo scambio di partecipazioni per la riorganizzazione di gruppi societari . . . . .	257
2.2.	Gli aspetti fiscali. . . . .	258
2.2.1.	La determinazione della plusvalenza da conferimento . . . . .	258
2.2.2.	Condizioni soggettive. . . . .	259
2.2.3.	Condizioni oggettive . . . . .	260
	<i>Approfondimento 2.</i> Il conferimento di partecipazioni di cui all’art. 175 . . . . .	260

<i>La Prassi</i> Lo scambio di partecipazioni: i casi Generali - INA e Comit - Banca Intesa . . . . .	262
3. LO SCAMBIO DI PARTECIPAZIONI MEDIANTE PERMUTA . . . . .	265
3.1. Profili strategici ed aspetti economici . . . . .	265
3.1.1. Descrizione dell'operazione e caratteri strutturali . . . . .	265
3.1.2. Finalità economico-aziendali . . . . .	267
3.2. La disciplina fiscale. . . . .	268
3.2.1. Il regime di neutralità fiscale. . . . .	268
3.2.2. Il conguaglio in denaro . . . . .	269
3.2.3. Le condizioni soggettive . . . . .	270
3.2.4. Condizioni oggettive . . . . .	271
<i>Approfondimento 1.</i> Il regime di participation exemption e la disposizione antielusiva . . . . .	272

## V

## FUSIONE

1. ASPETTI CIVILISTICI. . . . .	277
1.1. Descrizione e natura giuridica dell'operazione . . . . .	277
1.1.1. Forme di fusione . . . . .	277
1.1.2. La natura giuridica . . . . .	277
1.2. Ambito di applicazione . . . . .	279
1.2.1. I soggetti partecipanti . . . . .	279
<i>Approfondimento 1.</i> La fusione in ambito societario . . . . .	281
1.2.2. Società in liquidazione e sottoposte a procedure concorsuali . . . . .	2842
<i>Approfondimento 2.</i> La procedura di approvazione della fusione nell'ambito del concordato preventivo. . . . .	282
<i>Approfondimento 3.</i> La fusione di società con capitale netto negativo o eroso oltre i limiti di cui agli artt. 2446, 2447 o 2482- <i>bis</i> . . . . .	284
1.3. Il procedimento di fusione. . . . .	284
1.3.1. Il progetto di fusione. . . . .	286
1.3.2. La relazione dell'organo amministrativo . . . . .	289
1.3.3. La relazione degli esperti . . . . .	293
1.3.3.1. Nomina degli esperti . . . . .	293
1.3.3.2. Esclusione dall'obbligo di redazione della relazione. . . . .	294
1.3.3.3. Contenuto e finalità della relazione . . . . .	295
<i>La Prassi 1.</i> La relazione degli esperti: il caso Saffa - Reno de Medici. . . . .	298
<i>Approfondimento 4.</i> I poteri e le responsabilità degli esperti . . . . .	298
1.3.4. La perizia <i>ex art.</i> 2343 . . . . .	300
1.3.5. Il deposito degli atti. . . . .	302
1.3.6. Decisione in ordine alla fusione. . . . .	303
<i>Approfondimento 5.</i> La modificabilità del progetto di fusione . . . . .	304
<i>Approfondimento 6.</i> Le maggioranze richieste per la decisione di fusione . . . . .	305
1.3.7. L'atto di fusione . . . . .	307
1.3.8. La data di effetto dell'operazione . . . . .	307
1.4. L'invalidità della fusione . . . . .	308

1.5.	Il divieto di assegnazione di azioni o quote . . . . .	309
1.6.	La tutela dei creditori . . . . .	310
	<i>Approfondimento 7.</i> La tutela degli obbligazionisti . . . . .	311
1.7.	La tutela dei soci . . . . .	312
	<i>Approfondimento 8.</i> La congrua determinazione del rapporto di cambio. . . . .	313
1.8.	Le fusioni a procedura semplificata. . . . .	314
1.8.1.	Le fusioni a cui non partecipano società con capitale rappresentato da azioni. . . . .	314
1.8.2.	L'incorporazione di società interamente possedute . . . . .	315
1.8.3.	Incorporazione di società possedute al 90% . . . . .	317
	<i>Approfondimento 9.</i> Il momento in cui deve sussistere il possesso totalitario o al 90% . . . . .	318
	<i>Approfondimento 10.</i> I casi assimilati al possesso totalitario . . . . .	319
1.8.5.	La rinuncia agli adempimenti da parte dei soci. . . . .	320
1.9.	Le fusioni a seguito di acquisizione con indebitamento (Merger Leveraged Buy Out) . . . . .	321
2.	PROFILI STRATEGICI ED ASPETTI ECONOMICI. . . . .	331
2.1.	Caratteri strutturali dell'operazione. . . . .	331
2.2.	Finalità di concentrazione aziendale . . . . .	333
2.3.	Gli aspetti economico-aziendali delle <i>Merger Leveraged Buy Out</i> . . . . .	335
	<i>La Prassi 2.</i> Un LBO di successo: il caso Autostrade . . . . .	337
2.4.	Strumento di riorganizzazione del gruppo . . . . .	339
	<i>La Prassi 3.</i> La fusione utilizzata per la ristrutturazione di un gruppo: il caso Unicredit . . . . .	341
2.5.	Strumento per fronteggiare stati di crisi . . . . .	342
	<i>La Prassi 4.</i> La fusione utilizzata per fronteggiare una situazione di crisi. . . . .	345
2.6.	Obiettivi di carattere extra-aziendale perseguibili con la fusione . . . . .	346
3.	PROBLEMATICHE DI VALUTAZIONE . . . . .	349
3.1.	Valutazione di fusione e di cessione . . . . .	349
	<i>Approfondimento 11.</i> Osservazioni critiche ad alcune ipotesi di valutazione proposte dalla dottrina . . . . .	351
3.2.	La logica economica delle valutazioni di fusione e le difficoltà pratiche . . . . .	352
	<i>La Prassi 5.</i> La prassi: valutazioni "stand - alone" o considerazione del contributo delle società partecipanti alla redditività del nuovo complesso? . . . . .	354
3.3.	La "relatività" delle valutazioni di fusione. . . . .	354
	<i>La Prassi 6.</i> La relatività delle valutazioni di fusione e l'omogeneità dei criteri . . . . .	356
3.4.	L'adozione di più criteri di valutazione . . . . .	356
3.5.	La valutazione della partecipazione dell'incorporante nell'incorporata . . . . .	359
	<i>La Prassi 7.</i> L'applicazione del premio di maggioranza . . . . .	361
3.6.	Gli oneri fiscali potenziali e le perdite pregresse nelle valutazioni di fusione. . . . .	361
3.7.	L'esistenza di obbligazioni convertibili, di <i>warrant</i> e di <i>stock option</i> . . . . .	363
	<i>La Prassi 8.</i> La considerazione di prestiti obbligazionari convertibili, <i>warrant</i> e piani di <i>stock option</i> nelle valutazioni di fusione. . . . .	365

3.8.	La determinazione del rapporto di cambio . . . . .	366
3.9.	Dal rapporto di cambio teorico al rapporto di cambio effettivo . . . . .	369
3.9.1.	Caratteristiche proprie dei titoli scambiati . . . . .	370
3.9.1.1.	I diversi caratteri giuridici dei titoli scambiati . . . . .	370
<i>La Prassi 9.</i>	Il rapporto di cambio di titoli con diversi caratteri giuridici . . . . .	374
3.9.1.2.	Il diverso godimento dei titoli scambiati . . . . .	374
<i>La Prassi 10.</i>	La considerazione del diverso godimento dei titoli scambiati nelle valutazioni di fusione . . . . .	376
3.9.1.3.	Il premio di quotazione . . . . .	376
3.9.2.	Le quotazioni di borsa . . . . .	377
<i>La Prassi 11.</i>	I periodi di rilevazione dei prezzi azionari . . . . .	379
3.9.3.	I conguagli in denaro . . . . .	380
<i>La Prassi 12.</i>	I conguagli di denaro . . . . .	381
3.9.4.	Elementi di natura extra-aziendale e motivi aziendali non identificabili oggettivamente . . . . .	382
4.	ASPETTI CONTABILI . . . . .	385
4.1.	La situazione patrimoniale di fusione . . . . .	386
4.2.	La situazione patrimoniale a valori correnti . . . . .	387
4.3.	Il bilancio di chiusura delle società fuse o incorporate . . . . .	388
4.3.1.	Il bilancio di chiusura nel caso di coincidenza fra effetto reale ed effetto contabile . . . . .	390
4.3.2.	Il bilancio di chiusura nel caso di retrodatazione degli effetti contabili della fusione . . . . .	390
<i>Approfondimento 12.</i>	La destinazione del reddito maturato fra la data di riferimento della situazione patrimoniale di fusione e la data di ef- fetto reale . . . . .	393
4.3.3.	La tenuta della contabilità nel periodo compreso fra la data di effetto contabile e la data di effetto reale dell'operazione . . . . .	395
4.4.	Le rilevazioni contabili . . . . .	396
4.4.1.	Coincidenza fra data di effetto contabile ed effetto reale dell'operazione . . . . .	396
4.4.2.	Retrodatazione degli effetti contabili dell'operazione . . . . .	399
4.4.2.1.	La retrodatazione all'inizio dell'esercizio della so- cietà fusa o incorporata . . . . .	399
4.4.2.2.	La retrodatazione ad una data intermedia fra inizio dell'esercizio ed effetto reale . . . . .	402
<i>Approfondimento 13.</i>	La rilevazione delle rimanenze . . . . .	402
4.5.	Il bilancio di apertura della società incorporante o risultante dalla fusione . . . . .	404
4.5.1.	Il consolidamento dei saldi contabili . . . . .	405
4.5.2.	Le differenze di fusione . . . . .	406
4.5.3.	Le differenze da concambio . . . . .	407
4.5.3.1.	I disavanzi da concambio . . . . .	408
<i>Approfondimento 14.</i>	. . . . .	410
4.5.3.2.	Gli avanzi da concambio . . . . .	410
4.5.4.	Le differenze da annullamento . . . . .	412
4.5.4.1.	Disavanzi da annullamento . . . . .	414

4.5.4.2.	Avanzi da annullamento . . . . .	415
4.5.4.3.	Rilevazione congiunta di differenze da concambio e da annullamento . . . . .	416
4.5.5.	Il patrimonio netto contabile di riferimento . . . . .	419
4.5.6.	Il trattamento contabile delle differenze di fusione . . . . .	420
4.5.6.1.	Il trattamento contabile dei disavanzi. . . . .	420
<i>La Prassi 13.</i>	. . . . .	423
4.5.6.2.	I beni rivalutabili, la determinazione del valore corrente e la rilevazione della fiscalità differita . . . . .	424
4.5.6.3.	La contabilizzazione dell'affrancamento fiscale dei disavanzi. . . . .	428
4.5.6.4.	Il trattamento contabile degli avanzi . . . . .	431
4.6.	Il primo bilancio di esercizio successivo alla fusione . . . . .	433
4.7.	La fusione inversa . . . . .	434
4.7.1.	Le problematiche civilistiche . . . . .	435
4.7.2.	Gli aspetti contabili . . . . .	437
4.7.2.1.	Fusione inversa con partecipazione totalitaria . . . . .	438
4.7.2.2.	Fusione inversa con partecipazione non totalitaria. . . . .	444
5.	ASPETTI FISCALI. . . . .	451
5.1.	La neutralità fiscale della fusione . . . . .	451
5.1.1.	L'affrancamento dei disavanzi . . . . .	452
5.1.1.1.	L'affrancamento ai sensi del comma 2-ter dell'art. 176 del Tuir . . . . .	452
5.1.1.2.	L'affrancamento ai sensi dell'art. 15, d.l. n. 185/2008. . . . .	454
5.2.	La determinazione del reddito delle società partecipanti all'operazione . . . . .	457
5.2.1.	La data di effetto della fusione . . . . .	458
5.2.2.	La determinazione del reddito delle società fuse o incorporate . . . . .	459
5.2.3.	La determinazione del reddito della società incorporante o risultante dalla fusione . . . . .	460
<i>Approfondimento 15.</i>	La presentazione della dichiarazione dei redditi delle società fuse o incorporate ed il versamento degli acconti. . . . .	461
5.3.	La neutralità dell'operazione per il socio: il concambio dei titoli ed i conguagli in denaro. . . . .	462
5.4.	Il riporto delle perdite e degli interessi passivi delle società partecipanti all'operazione. . . . .	463
5.4.1.	Il riporto delle perdite. . . . .	463
<i>Approfondimento 16.</i>	Il riporto delle perdite nel caso di retodazione degli effetti contabili. . . . .	466
5.4.2.	Il riporto degli interessi passivi e dell'ACE. . . . .	468
<i>Approfondimento 17.</i>	Il riporto delle perdite per le holding, per le società immobiliari e per le società di nuova costituzione. . . . .	468
<i>Approfondimento 18.</i>	Il riporto delle perdite in operazioni di fusione tra società che aderiscono al consolidato fiscale. . . . .	469
5.5.	Le riserve in sospensione d'imposta delle società incorporate o fuse. . . . .	470

<i>Approfondimento 19.</i> L'aumento di capitale suscettibile di recepire il vincolo della sospensione . . . . .	474
<i>Approfondimento 20.</i> La ricostituzione delle riserve nella fusione inversa . . . . .	475
5.6. Le imposte indirette . . . . .	477
5.6.1. L'imposta sul Valore Aggiunto . . . . .	477
5.6.2. L'imposta di Registro e le imposte ipotecaria e catastale . . . . .	478
<i>Approfondimento 21.</i> L'imposta di registro nella fusione tra enti non commerciali . . . . .	479

## VI

## SCISSIONE

1. ASPETTI CIVILISTICI. . . . .	483
1.1. Descrizione e natura giuridica dell'operazione . . . . .	483
1.2. Le forme di scissione. . . . .	487
<i>Approfondimento 1.</i> Scissione non proporzionale e scissione asimmetrica . . . . .	492
1.3. Modalità attuative particolari della scissione. . . . .	493
1.4. L'ambito di applicazione . . . . .	495
<i>Approfondimento 2.</i> La scissione a favore di una snc unipersonale di nuova costituzione . . . . .	498
1.5. Il procedimento di scissione. . . . .	499
1.5.1. Il progetto di scissione . . . . .	501
1.5.1.1. Identificazione delle società partecipanti e modifiche statutarie conseguenti all'operazione (punti 1 e 2). . . . .	503
1.5.1.2. Il rapporto di cambio, l'eventuale conguaglio in denaro, le modalità di assegnazione delle azioni o quote (punti 3 e 4) . . . . .	504
1.5.1.3. La data di decorrenza degli effetti contabili e di godimento delle azioni emesse (punti 5 e 6). . . . .	504
1.5.1.4. Il trattamento delle diverse categorie di azioni e la previsione di eventuali vantaggi per gli amministratori (punti 7 e 8) . . . . .	505
1.5.1.5. L'individuazione degli elementi patrimoniali da trasferire a ciascuna delle società beneficiarie (punto 9). . . . .	506
<i>Approfondimento 3.</i> I rapporti interni fra le società coobbligate. . . . .	508
<i>La Prassi 1.</i> Le differenze patrimoniali tra la data di riferimento del progetto di scissione e quella di effetto dell'operazione . . . . .	509
1.5.1.6. Le modalità di assegnazione delle azioni o quote ed il problema dell'esercizio dell'opzione di vendita (punti 10 e 11) . . . . .	509
1.5.2. La situazione patrimoniale di scissione, la relazione degli amministratori e la relazione degli esperti. . . . .	510
<i>La Prassi 2.</i> L'indicazione del valore effettivo del patrimonio trasferito alle beneficiarie e rimasto in capo alla scissa . . . . .	512

<i>Approfondimento 4.</i> L'indicazione del registro delle imprese dove è depositata la perizia <i>ex art. 2343, c.c.</i> . . . . .	512
1.5.3. La perizia <i>ex art. 2343 c.c.</i> . . . . .	513
1.5.4. La decisione in ordine alla scissione e le variazioni del capitale in capo alla scissa e alle beneficiarie. . . . .	516
1.5.4.1. La riduzione del capitale in capo alla scissa . . . . .	516
1.4.4.2. L'aumento di capitale sociale in capo alle beneficiarie . . . . .	518
1.6. L'atto di scissione, la data di effetto dell'operazione ed il regime di invalidità . . . . .	519
1.7. Le semplificazioni e l'abbreviazione del procedimento di scissione. . . . .	523
1.6.1. L'esonero dalla redazione della situazione patrimoniale, della relazione degli amministratori e di quella degli esperti . . . . .	521
1.7.2. L'abbreviazione della durata del procedimento . . . . .	524
1.8. Il divieto di assegnazione di azioni o quote . . . . .	525
1.9. La tutela dei creditori . . . . .	526
1.9.1. L'opposizione ai sensi dell'art. 2503. . . . .	526
1.9.2. La responsabilità solidale delle società partecipanti all'operazione per i debiti della società scissa . . . . .	527
1.9.3. La responsabilità per le obbligazioni precedenti dei soci di società di persone . . . . .	529
1.9.4. La tutela dei creditori di società scisse sottoposte a liquidazione giudiziale . . . . .	529
1.10. La tutela dei soci . . . . .	531
2. PROFILI STRATEGICI ED ASPETTI ECONOMICI. . . . .	535
2.1. Caratteri strutturali dell'operazione. . . . .	535
2.2. La scissione come mezzo per attribuire autonomia giuridica ad un settore di attività. . . . .	537
2.2.1. La predisposizione di una dismissione . . . . .	538
<i>La Prassi 3.</i> Un po' di storia: il caso STET - SEAT . . . . .	538
2.2.2. Strategie di gestione del rischio, finanziarie ed organizzative. . . . .	540
<i>La Prassi 4.</i> Lo spin off immobiliare: il caso Reno De Medici . . . . .	541
2.3. La scissione come strumento di riorganizzazione del gruppo . . . . .	543
<i>La Prassi 5.</i> La scissione come strumento di riorganizzazione di gruppi societari: il caso FIAT. . . . .	543
2.4. La scissione come strumento di crescita dimensionale. . . . .	545
<i>La Prassi 6.</i> Il caso HERA . . . . .	547
2.5. La scissione come mezzo di ridefinizione degli assetti proprietari. . . . .	549
2.2.3. La scissione nella pianificazione della successione imprenditoriale. . . . .	552
<i>La Prassi 7.</i> La scissione utilizzata per pianificare una successione imprenditoriale. . . . .	552
<i>Approfondimento 5.</i> La divisione di compagni sociali: soluzioni alternative . . . . .	554
2.6. La scissione come strumento di gestione delle crisi d'impresa . . . . .	554
3. PROBLEMATICHE DI VALUTAZIONE . . . . .	557
3.1. Premesse metodologiche . . . . .	557

3.2.	La necessità di determinare il valore effettivo del patrimonio trasferito . . . . .	557
3.3.	Le valutazioni nel caso di scissione per incorporazione . . . . .	559
3.3.1.	La determinazione dei rapporti di cambio. . . . .	560
3.4.	Le valutazioni nel caso di scissione con costituzione di nuove società . . . . .	562
4.	ASPETTI CONTABILI. . . . .	565
4.1.	Le situazioni patrimoniali di scissione . . . . .	565
4.2.	La situazione patrimoniale relativa alle attività e passività assegnate alle beneficiarie. . . . .	566
4.3.	La situazione patrimoniale a valori correnti . . . . .	567
4.4.	La redazione delle situazioni patrimoniali alla data di effetto dell'operazione e del (eventuale) bilancio di chiusura della società scissa . . . . .	569
4.4.1.	Coincidenza tra la data di effetto contabile e quella di effetto reale . . . . .	569
4.4.2.	La retrodatazione degli effetti contabili . . . . .	571
4.5.	Le rilevazioni contabili . . . . .	572
4.5.1.	Coincidenza tra la data di effetto contabile e quella di effetto reale . . . . .	572
4.5.1.1.	Le rilevazioni contabili della società scissa . . . . .	572
4.5.1.2.	Le rilevazioni contabili delle società beneficiarie . . . . .	575
4.5.2.	Retrodatazione degli effetti contabili . . . . .	577
4.5.2.1.	Le rilevazioni contabili della società scissa . . . . .	577
4.5.2.2.	Le rilevazioni contabili delle beneficiarie . . . . .	580
4.6.	Il bilancio di apertura delle società beneficiarie . . . . .	581
4.6.1.	Le differenze di scissione . . . . .	582
4.6.2.	Le differenze da concambio . . . . .	582
4.6.3.	Disavanzi da concambio . . . . .	583
4.6.4.	Avanzi da concambio . . . . .	586
4.6.5.	Il concambio delle azioni o quote . . . . .	589
4.6.6.	Avanzi e disavanzi da annullamento. . . . .	590
4.6.7.	Rilevazione congiunta di differenze da concambio e differenze da annullamento . . . . .	594
4.6.7.	Il trattamento contabile delle differenze di scissione . . . . .	597
4.6.7.1.	Il trattamento contabile dei disavanzi. . . . .	597
4.6.7.2.	Il trattamento contabile degli avanzi . . . . .	599
4.7.	Il primo bilancio di esercizio delle beneficiarie. . . . .	601
5.	ASPETTI FISCALI. . . . .	603
5.1.	La neutralità fiscale della scissione e l'affrancamento dei disavanzi. . . . .	603
5.2.	La determinazione del reddito delle società partecipanti all'operazione . . . . .	604
5.2.1.	La data di effetto della scissione . . . . .	605
<i>La Prassi 11.</i>	Effetto contabile ed effetto fiscale: il caso HERA . . . . .	605
5.2.2.	La determinazione del reddito della società scissa . . . . .	606
5.2.3.	La determinazione del reddito delle società beneficiarie. . . . .	607
5.2.4.	Il trasferimento delle posizioni soggettive della società scissa alle società beneficiarie. . . . .	609
5.2.5.	Il trasferimento dei fondi di accantonamento . . . . .	611

5.3. La ripartizione del costo della partecipazione nella scissa in capo al socio, il concambio dei titoli ed i conguagli in denaro. . . . .	611
5.4. Le riserve in sospensione d'imposta . . . . .	614
<i>Approfondimento 6.</i> I fondi in sospensione d'imposta connessi a specifici elementi patrimoniali. . . . .	616
<i>Approfondimento 7.</i> Le riserve nelle scissioni fra società di capitali e di persone . . . . .	617
5.5. Il riporto delle perdite, degli interessi passivi e dell'eccedenza ACE. . . . .	617
5.5.1. Il riporto delle perdite . . . . .	617
5.5.2. Il riporto degli interessi passivi e dell'eccedenza ACE . . . . .	619
<i>Approfondimento 8.</i> Il riporto delle perdite in operazioni di scissione tra società che aderiscono al consolidato fiscale. . . . .	620
<i>Approfondimento 9.</i> L'adempimento degli obblighi tributari della società scissa. . . . .	621
<i>Approfondimento 10.</i> I versamenti degli acconti di imposta . . . . .	623
<i>Approfondimento 11.</i> La presentazione della dichiarazione dei redditi della società scissa. . . . .	623
5.6. Le imposte indirette . . . . .	624
5.6.1. L'imposta sul Valore Aggiunto . . . . .	624
5.6.2. L'imposta di registro e le imposte ipotecaria e catastale . . . . .	625

## VII

## LIQUIDAZIONE

1. ASPETTI CIVILISTICI. . . . .	629
1.1. Aspetti definitori ed ambito della trattazione . . . . .	629
1.2. L'attività di liquidazione . . . . .	630
1.3. Scioglimento, liquidazione, estinzione . . . . .	630
1.4. Le cause di scioglimento . . . . .	632
1.4.1. Le cause di scioglimento delle società di persone . . . . .	632
<i>Approfondimento 1.</i> Effetti della proroga tacita . . . . .	633
1.4.2. Le altre cause di scioglimento delle società in nome collettivo e in accomandita semplice . . . . .	635
1.4.3. Le cause di scioglimento delle società di capitali. . . . .	635
1.4.4. Le altre cause di scioglimento della società in accomandita per azioni . . . . .	638
1.4.5. Decorrenza e pubblicità delle cause di scioglimento . . . . .	638
1.4.6. Effetti dello scioglimento . . . . .	639
1.4.6.1. Per i soci . . . . .	639
1.4.6.2. Per gli amministratori . . . . .	641
<i>Approfondimento 2.</i> La quantificazione del danno a carico degli amministratori. . . . .	644
<i>Approfondimento 3.</i> La conservazione del valore dell'azienda. . . . .	644
1.4.6.3. Per l'assemblea e per il collegio sindacale. . . . .	645
1.5. La liquidazione. . . . .	647
1.5.1. I liquidatori. . . . .	648
1.5.1.1. Nomina e revoca . . . . .	648

1.5.1.2. Poteri e doveri . . . . .	650
1.5.1.3. Le responsabilità . . . . .	651
1.5.1.4. Le responsabilità fiscali . . . . .	653
1.5.2. La liquidazione dell'attivo, l'estinzione del passivo ed il riparto fra i soci. . . . .	653
1.6. La revoca dello stato di liquidazione. . . . .	655
1.7. L'estinzione . . . . .	656
2. ASPETTI CONTABILI. . . . .	659
2.1. La situazione dei conti alla data di effetto dello scioglimento. . . . .	660
2.2. Il conto della gestione . . . . .	661
2.2.1. Le finalità. . . . .	661
2.2.2. Forma, contenuto e criteri di valutazione . . . . .	662
2.3. Il bilancio (o inventario) iniziale di liquidazione. . . . .	665
2.3.1. Le finalità. . . . .	665
<i>Approfondimento 4. Inventario e conto della gestione: finalità e logiche valutative</i> . . . . .	666
2.3.2. Forma, contenuto e criteri di valutazione . . . . .	667
2.3.2.1. Il Fondo per oneri di Liquidazione . . . . .	670
2.3.2.2. I criteri di valutazioni in caso di continuazione dell'attività . . . . .	674
2.4. I bilanci intermedi di liquidazione . . . . .	675
2.4.1. Le finalità. . . . .	675
2.4.2. Forma, contenuto e criteri di valutazione . . . . .	675
2.4.2.1. Il primo bilancio di esercizio infra liquidazione. . . . .	679
2.4.3. Il bilancio finale di liquidazione . . . . .	680
2.5. Le scritture contabili nella liquidazione. . . . .	683
3. ASPETTI FISCALI. . . . .	687
3.1. La determinazione del reddito delle società poste in liquidazione. . . . .	687
3.1.1. La data di inizio della liquidazione . . . . .	688
3.1.2. La determinazione del reddito del periodo ante liquidazione . . . . .	688
3.1.3. a determinazione del reddito del periodo di liquidazione. . . . .	689
3.2. Il riporto delle perdite. . . . .	691
3.2.1. Nelle società di persone e nelle imprese individuali . . . . .	691
3.2.2. Nelle società di capitali . . . . .	692
3.3. La tassazione del reddito del periodo di liquidazione per le imprese individuali e per le società di persone . . . . .	692
<i>Approfondimento 5. La presentazione delle dichiarazioni dei redditi.</i> . . . .	694
<i>Approfondimento 6. La tassazione dei riparti ai soci</i> . . . . .	695
3.4. La revoca della liquidazione. . . . .	696
3.5. Le imposte indirette . . . . .	697
<i>Approfondimento 7. Il rimborso dei crediti erariali</i> . . . . .	698
<i>Bibliografia</i> . . . . .	701

