



LA LIBRERIA ON LINE DEL PROFESSIONISTA

L'estratto che stai visualizzando
è tratto da un volume pubblicato su
ShopWki - La libreria del professionista

[VAI ALLA SCHEDA PRODOTTO](#)

SOMMARIO

Parte prima

CONSIDERAZIONI GENERALI

1. Osservazioni introduttive	3
2. Il fenomeno, le cause e l'evoluzione delle operazioni di acquisizione e di M&A su aziende e partecipazioni	5
3. La fase preliminare di un'operazione di acquisizione ed i suoi primi aspetti negoziali	9
4. Le alternative e le generali implicazioni giuridiche e fiscali di un'acquisizione	10

Parte seconda

GLI ASPETTI LEGALI DELLE OPERAZIONI DI M&A

1. Considerazioni preliminari: acquisto del controllo esclusivo o del controllo congiunto	19
2. Acquisto d'azienda o di partecipazioni sociali	21
2.1. Acquisto di partecipazioni sociali	23
2.1.1. Acquisto di partecipazioni sociali preesistenti	27
2.1.2. Acquisto di partecipazioni sociali di nuova emissione	29
2.2. Acquisto di azienda	31
2.3. Conferimento dell'azienda o di un suo ramo a fronte di un aumento di capitale della società acquirente	38
2.4. Acquisto della società <i>target</i> mediante l'uso di leve finanziarie (<i>merger leveraged buy out</i>)	41
3. Acquisizione del controllo esclusivo	43
3.1. I vincoli regolamentari alle operazioni di M&A	43
3.2. La normativa <i>antitrust</i>	44
3.3. Gli adempimenti sindacali	55
4. La lettera di intenti	57
4.1. Utilità e funzione della lettera di intenti	57
4.2. Possibile contenuto di una lettera di intenti	66
5. Il contratto di trasferimento	69
5.1. Aspetti generali	69
5.2. Natura giuridica del contratto di acquisizione e del suo oggetto	71
5.3. La struttura di base del contratto	80
5.4. L'oggetto del trasferimento	87
5.5. Il prezzo ed il suo pagamento	89
5.6. Le dichiarazioni e garanzie delle parti	98
5.6.1. Aspetti giuridici	98
5.6.2. Aspetti contrattuali e clausole contenenti dichiarazioni e garanzie	106

Acquisizioni di aziende e partecipazioni

5.7. Gli accordi e gli obblighi relativi alla gestione interinale (<i>i covenants</i>)	112
6. Le condizioni del <i>closing</i> (<i>closing conditions</i>)	115
7. Il <i>closing</i> e l'esecuzione del trasferimento	118
8. I patti di non concorrenza (<i>non-compete agreements</i>) e quelli di collaborazione	122
9. Gli indennizzi in caso di passività o sopravvenienze successive (le <i>indemnities</i>)	126
10. La gestione delle controversie	131
11. Acquisto del controllo congiunto: le <i>joint-ventures</i> societarie	137
11.1. Premessa	137
11.2. <i>Joint-ventures</i> societarie ed implicazioni in materia di normativa <i>antitrust</i> : specificità e rinvio	139
11.3. Considerazioni strategiche e principi di <i>corporate governance</i> nelle <i>joint-ventures</i> societarie	141
11.4. L'accordo di <i>joint-venture</i> nel suo complesso	146
11.4.1. Il patto parasociale e lo statuto della società sottoposta a controllo congiunto	148
11.5. Le clausole essenziali di un accordo di <i>joint-venture</i> societaria	151
11.5.1. Le clausole relative alla gestione della <i>joint-venture</i> societaria (<i>corporate governance</i>)	151
11.5.2. Le clausole relative a situazioni di stallo decisionale (<i>Deadlocks</i>)	157
11.5.3. Le clausole relative alla circolazione delle partecipazioni nella <i>joint-venture</i> societaria	165

Parte terza

GLI ASPETTI TRIBUTARI DELLE OPERAZIONI DI M&A

1. Considerazioni preliminari	181
2. La macro-analisi preventiva della variabile fiscale	187
3. L'incidenza delle modalità di finanziamento dell'operazione sulle scelte fiscali.....	192
4. I casi tipici di operazioni di M&A: compravendita di partecipazioni e di aziende	212
4.1. Considerazioni generali	212
4.2. Persone fisiche e persone giuridiche	217
4.3. La residenza fiscale delle parti	218
4.4. La tassazione della compravendita di partecipazioni	224
4.4.1. Considerazioni generali	224
4.4.2. La tassazione del venditore persona fisica residente	226
4.4.3. La tassazione del venditore persona giuridica residente	230
4.4.4. La tassazione del venditore non residente	248
4.4.5. Gli effetti fiscali in capo all'acquirente	251

4.5. La tassazione della compravendita di aziende	254
4.5.1. Considerazioni generali	254
4.5.2. La tassazione del venditore	257
4.5.3. Gli effetti fiscali in capo all'acquirente	267
5. Altre fattispecie rilevanti nelle operazioni di M&A	269
5.1. Considerazioni generali	269
5.2. Conferimento di partecipazioni e di aziende	272
5.3. Permuta di partecipazioni	281
5.4. Fusioni	284
5.5. Scissioni	293
5.6. Riorganizzazioni transnazionali	295
5.7. <i> Holding </i> e "società-veicolo"	296
6. Pianificazione fiscale nelle operazioni di M&A	313
6.1. Le variabili ed i principali obiettivi della pianificazione fiscale	313
6.2. Distinzione tra pianificazione fiscale ed elusione tributaria	316
6.3. Elusione e diritto di interpello nelle operazioni di M&A	329
6.3.1. L'interpello ordinario, speciale, disapplicativo e internazionale	332
6.3.2. Tempi, effetti ed utilità dell'interpello	341
6.4. Possibili strutture fiscali per operazioni di M&A	342
6.4.1. Acquisto di società operativa tramite <i>newco</i> e successiva fusione	344
6.4.2. Conferimento di azienda o ramo di azienda ad una <i>newco</i> e successiva vendita della stessa	350
6.4.3. Scissione di società e costituzione di beneficiaria con soggetto terzo	356
7. Le implicazioni fiscali di un'operazione di M&A dopo l'acquisizione	361
7.1. Considerazioni generali	361
7.2. Il regime dei dividendi	361
7.2.1. I dividendi di fonte italiana	364
7.2.2. I dividendi di fonte estera	378
7.3. Il regime delle plusvalenze in caso di disinvestimento	380
7.4. Le transazioni ed i rapporti <i>intercompany</i>	381
7.4.1. La legislazione delle operazioni <i>intercompany</i>	382
7.5. Ulteriori aspetti fiscalmente rilevanti.....	389
7.5.1. Il trattamento fiscale dei costi relativi alle operazioni di M&A	390
7.5.2. Gli interventi sul capitale successivi all'acquisizione	394
7.5.3. L'utilizzo delle perdite fiscali pregresse	398
7.5.4. La valutazione delle partecipazioni acquisite	404
7.5.5. La gestione dei beni facenti parte dell'azienda acquisita	404
7.5.6. La cessione delle eccedenze di imposta nell'ambito del gruppo	413

7.5.7. Le operazioni con società domiciliate in Stati extra UE a bassa fiscalità	418
---	-----

Parte quarta

L'ATTIVITÀ DI *DUE DILIGENCE* NELLE OPERAZIONI DI M&A

1. Considerazioni preliminari e generali	423
1.1. Lo scopo e la natura dell'attività di <i>due diligence</i>	423
1.2. Le differenti tipologie di <i>due diligence</i>	426
1.3. Gli obiettivi dell'attività di <i>due diligence</i>	427
1.4. Gli interessi protetti dalla <i>due diligence</i>	428
1.5. L'impostazione del lavoro di <i>due diligence</i> e le attività preparatorie	428
1.6. La gestione e soluzione delle criticità iniziali di una <i>due diligence</i>	430
2. La <i>due diligence</i> legale	430
2.1. Caratteristiche, scopo e metodologia	430
2.2. L'oggetto	431
2.3. La struttura societaria del <i>target</i>	432
2.4. L'attività dell'impresa <i>target</i>	433
2.5. I contratti e rapporti giuridici	434
2.6. I beni immobili e mobili	436
2.7. Le proprietà intellettuali e industriali	436
2.8. Gli aspetti giuslavoristici	437
2.9. I rapporti finanziari	438
2.10. Antitrust e concorrenza	439
2.11. Il contenzioso legale	439
2.12. L'area ambientale	440
2.13. La normativa sulla <i>privacy</i>	441
2.14. La responsabilità amministrativo-penale delle società	445
3. La <i>due diligence</i> fiscale	448
3.1. Caratteristiche, scopo e metodologia	448
3.2. L'oggetto	450
3.3. Le verifiche di natura formale	450
3.4. Gli accertamenti ed i contenziosi tributari	451
3.5. Le imposte dirette	452
3.5.1. Le perdite fiscali riportabili a nuovo	455
3.6. L'imposta sul valore aggiunto	456
3.7. I sostituti d'imposta	457
3.8. Le altre imposte	458
3.9. L'analisi delle operazioni di natura straordinaria	458
3.9.1. Un esempio: un'operazione di fusione	459

Appendice ESEMPI DI CONTRATTI

1. Lettera di intenti	463
2. Contratto di acquisizione di partecipazioni	469
3. Contratto preliminare di cessione di ramo di azienda	504
4. Contratto di acquisizione di partecipazioni con conferimento di ramo d'azienda	529

DOCUMENTAZIONE SU CD-ROM

Esempi di contratti

Lettera di intenti

Contratto di acquisizione di partecipazioni

Contratto preliminare di cessione di ramo di azienda

Contratto di acquisizione di partecipazioni con conferimento di ramo d'azienda

Documentazione tributaria

Richiesta di certificazione dei carichi pendenti

Certificazione dell'esistenza di contestazioni in caso di cessione di azienda

Cronologia degli adempimenti in caso di fusione

Cronologia degli adempimenti in caso di scissione

Parere Comitato consultivo 13 maggio 1998, n. 4

Parere Comitato consultivo 22 maggio 1998, n. 7

Parere Comitato consultivo 23 dicembre 1998, n. 28

Parere Comitato consultivo 11 marzo 1999, n. 10

Parere Comitato consultivo 23 marzo 1999, n. 4

Parere Comitato consultivo 7 maggio 1999, n. 15

Parere Comitato consultivo 4 agosto 1999, n. 16

Parere Comitato consultivo 4 ottobre 1999, n. 19

Parere Comitato consultivo 21 febbraio 2000, n. 4

Parere Comitato consultivo 13 marzo 2000, n. 6

Parere Comitato consultivo 8 maggio 2000, n. 14

Parere Comitato consultivo 22 maggio 2000, n. 15

Parere Comitato consultivo 28 luglio 2000, n. 19

Risoluzione Ministeriale 18 settembre 2000, n. 142/E/2000/193624

Risoluzione Ministeriale 3 novembre 2000, n. 166/E/2000/207443

Risoluzione Ministeriale 23 marzo 2001, n. 32/E

Risoluzione Ministeriale 23 marzo 2001, n. 33/E

Risoluzione Ministeriale 6 luglio 2001, n. 114/E,

Parere Comitato consultivo 18 luglio 2001, n. 5

Risoluzione Ministeriale 30 gennaio 2002, n. 28/E

Risoluzione Ministeriale 21 febbraio 2002, n. 53/E

Risoluzione Ministeriale 28 febbraio 2002, n. 62/E

Acquisizioni di aziende e partecipazioni

Parere Comitato consultivo 25 gennaio 2006, n. 1
Parere Comitato consultivo 25 gennaio 2006, n. 2
Parere Comitato consultivo 7 marzo 2006, n. 8
Parere Comitato consultivo 12 aprile 2006, n. 9
Parere Comitato consultivo 12 aprile 2006, n. 10
Parere Comitato consultivo 12 aprile 2006, n. 11
Parere Comitato consultivo 12 aprile 2006, nn. 14 e 15
Parere Comitato consultivo 16 maggio 2006, n. 17
Parere Comitato consultivo 16 maggio 2006, n. 18
Parere Comitato consultivo 16 maggio 2006, n. 19
Parere Comitato consultivo 16 maggio 2006, n. 21
Parere Comitato consultivo 25 luglio 2006, n. 24
Parere Comitato consultivo 4 ottobre 2006, n. 26
Parere Comitato consultivo 4 ottobre 2006, n. 27
Parere Comitato consultivo 4 ottobre 2006, n. 28
Parere Comitato consultivo 4 ottobre 2006, n. 29
Parere Comitato consultivo 4 ottobre 2006, n. 30
Parere Comitato consultivo 4 ottobre 2006, n. 31
Parere Comitato consultivo 18 dicembre 2006, n. 33
Parere Comitato consultivo 18 dicembre 2006, n. 34
Parere Comitato consultivo 18 dicembre 2006, n. 35
Parere Comitato consultivo 18 dicembre 2006, n. 36
Parere Comitato consultivo 18 dicembre 2006, n. 37
Parere Comitato consultivo 18 dicembre 2006, n. 38
Parere Comitato consultivo 18 dicembre 2006, n. 40
Parere Comitato consultivo 18 dicembre 2006, n. 41
Parere Comitato consultivo 18 dicembre 2006, n. 42
Parere Comitato consultivo 26 gennaio 2007 n. 1
Parere Comitato consultivo 26 gennaio 2007 n. 2
Parere Comitato consultivo 26 gennaio 2007 n. 3
Risoluzione Agenzia Entrate 4 gennaio 2008, n. 3/E
Risoluzione Agenzia Entrate 4 febbraio 2008, n. 32/E
Risoluzione Agenzia Entrate 12 febbraio 2008, n. 42/E
Risoluzione Agenzia Entrate 22 febbraio 2008, n. 60/E
Risoluzione Agenzia Entrate 25 febbraio 2008, n. 64/E
Risoluzione Agenzia Entrate 28 marzo 2008, n. 114/E
Risoluzione Agenzia Entrate 28 marzo 2008, n. 115/E
Risoluzione Agenzia Entrate 15 aprile 2008, n. 152/E
Risoluzione Agenzia Entrate 17 aprile 2008, n. 158/E
Risoluzione Agenzia Entrate 18 aprile 2008, n. 162/E
Risoluzione Agenzia Entrate 28 aprile 2008, n. 176/E
Risoluzione Agenzia Entrate 5 maggio 2008, n. 184/E
Risoluzione Agenzia Entrate 5 maggio 2008, n. 185/E

Risoluzione Agenzia Entrate 5 maggio 2008, n. 186/E
Risoluzione Agenzia Entrate 22 maggio 2008, n. 213/E
Risoluzione Agenzia Entrate 6 giugno 2008, n. 230/E
Risoluzione Agenzia Entrate 6 giugno 2008, n. 232/E
Risoluzione Agenzia Entrate 10 giugno 2008, n. 233/E
Risoluzione Agenzia Entrate 19 giugno 2008, n. 251/E
Risoluzione Agenzia Entrate 30 luglio 2008, n. 328/E
Risoluzione Agenzia Entrate 6 ottobre 2008, n. 374/E
Risoluzione Agenzia Entrate 20 ottobre 2008, n. 389/E
Risoluzione Agenzia Entrate 20 ottobre 2008, n. 393/E
Risoluzione Agenzia Entrate 30 ottobre 2008, n. 406/E
Risoluzione Agenzia Entrate 5 novembre 2008, n. 420/E
Risoluzione Agenzia Entrate 18 novembre 2008, n. 446/E
Risoluzione Agenzia Entrate 1 dicembre 2008, n. 455/E
Risoluzione Agenzia Entrate 3 dicembre 2008, n. 468/E
Risoluzione Agenzia Entrate 16 gennaio 2009, n. 12/E
Risoluzione Agenzia Entrate 27 gennaio 2009, n. 21/E
Risoluzione Agenzia Entrate 4 febbraio 2009, n. 33/E
Risoluzione Agenzia Entrate 17 febbraio 2009, n. 44/E
Risoluzione Agenzia Entrate 24 febbraio 2009, n. 46/E
Risoluzione Agenzia Entrate 6 marzo 2009, n. 57/E
Circolare Agenzia Entrate 19 marzo 2009, n. 11/E
Risoluzione Agenzia Entrate 9 aprile 2009, n. 101/E
Risoluzione Agenzia Entrate 28 maggio 2009, n. 134/E
Risoluzione Agenzia Entrate 6 luglio 2009, n. 174/E
Risoluzione Agenzia Entrate 13 luglio 2009, n. 183/E
Risoluzione Agenzia Entrate 25 agosto 2009, n. 236/E
Circolare Agenzia Entrate 17 giugno 2010, n. 33/E



LA LIBRERIA ON LINE DEL PROFESSIONISTA

L'estratto che stai visualizzando
è tratto da un volume pubblicato su
ShopWki - La libreria del professionista

[VAI ALLA SCHEDA PRODOTTO](#)