

## INDICE

Presentazione del gruppo di lavoro SIDREA su Valutazione d'azienda .....	V
Presentazione della Collana "Studi di Valutazione d'azienda" a cura di SIDREA.....	VII
Presentazione "La valutazione delle aziende sottoposte a misure di prevenzione" .....	1

### Parte 1

#### **AZIENDE SEQUESTRATE E CONFISCATE: CARATTERI DISTINTIVI, IPOTESI DI DESTINAZIONE E PROFILI CONTABILI**

##### 1.

#### **LE AZIENDE SOTTOPOSTE A MISURE DI PREVENZIONE: PROFILI DI AZIENDALITÀ, ANALISI DELLE PECULIARI CONDIZIONI STRUTTURALI E DI CONTESTO di PIERLUIGI CATALFO e MARISA ACAGNINO**

1.1. Obiettivo .....	11
1.2. Le aziende sottoposte a misure di prevenzione patrimoniale. Le misure cautelari reali, con specifico riferimento ai beni di provenienza mafiosa. Inquadramento dottrinale e di prassi .....	13
1.3. La perimetrazione giuridica del fenomeno e le peculiarità interpretative. Disciplina sostanziale e processuale delle misure cautelari antimafia .....	16
1.4. L'Agenzia nazionale per i beni sequestrati e confiscati alla criminalità organizzata .....	20
1.5. Caratteristiche strutturali e funzionali delle aziende oggetto di misure di prevenzione.....	22
1.6. Patrimonio e risorse aziendali: la difficile ricostruzione dei valori .....	24
1.7. La dinamica dell'economicità e i rischi della gestione.....	27
1.8. Risorse umane e valori relazionali .....	28
1.9. Gli effetti dell'esercizio delle misure cautelari sulla struttura aziendale. Le principali dimensioni d'impatto: mercato e contesto sociale.....	29
1.10. Conclusioni .....	30

1.11.	Bibliografia .....	31
-------	--------------------	----

## 2.

LA VALUTAZIONE DEL CAPITALE NELLE DIFFERENTI FINALITÀ  
E IPOTESI DI DESTINAZIONE: PROFILI TASSONOMICI

di ROSA LOMBARDI e RAFFAELE TREQUATTRINI

2.1.	Obiettivo .....	35
2.2.	Il concetto di valore del capitale. Inquadramento dottrinale e di prassi .....	36
2.3.	La configurazioni di capitale da stimare nelle aziende sottoposte a procedura di confisca ai sensi del D. Lgs. n. 159/2011 .....	40
2.3.1.	L'ipotesi di affitto d'azienda ai sensi dell'art. 48, comma 8, lettera a.....	40
2.3.2.	L'ipotesi di cessione ai sensi dell'art. 48, comma 8, lettera b. ....	42
2.3.3.	L'ipotesi di liquidazione d'azienda ai sensi dell'art. 48, comma 8, lettera c.....	43
2.4.	Conclusioni .....	45
2.5.	Bibliografia .....	46

## 3.

IL SEQUESTRO E LA CONFISCA DI PARTECIPAZIONI E DI AZIENDE:  
PRIMO INQUADRAMENTO E RIFLESSI CONTABILI

di ROBERTO MAGLIO e SALVATORE CINCIMINO

3.1.	Obiettivo .....	49
3.2.	Profili contabili di aziende sequestrate e confiscate. Inquadramento dottrinale e di prassi .....	50
3.3.	Il sequestro di quote di partecipazione .....	51
3.4.	Il sequestro di aziende e rami di aziende .....	53
3.5.	Sul provvedimento di confisca definitiva cd. "totalizzante" e sul ruolo dello Stato, dell'Agenzia e della società di capitali in confisca per la gestione del "compendio aziendale" autonomamente confiscato.....	55
3.6.	I riflessi del provvedimento di confisca definitiva cd. "totalizzante" delle società di capitali sui bilanci di esercizio.....	58
3.7.	Conclusioni .....	64
3.8.	Bibliografia .....	64

**Parte 2****AZIENDE SEQUESTRATE E CONFISCATE:  
VALUTAZIONI DI CONTINUITÀ E DI LIQUIDAZIONE****4.****LA VALUTAZIONE DI CONTINUITÀ IN FASE DI  
SEQUESTRO E LA SUCCESSIVA VALUTAZIONE ECONOMICA  
di FRANCESCO AGLIATA e ANDREA REY**

4.1.	Obiettivo .....	71
4.2.	La continuità aziendale. Inquadramento dottrinale e di prassi .....	72
4.3.	L'amministrazione giudiziaria delle organizzazioni criminali nella prospettiva di funzionamento aziendale.....	75
4.4.	La decontaminazione contabile per un'analisi comparativa dei bilanci aziendali.....	78
4.5.	La specifica valutazione della continuità aziendale .....	81
4.5.1.	I principali indicatori di riferimento .....	83
4.6.	L'informativa di bilancio delle aziende sequestrate nell'ambito del giudizio sulla continuità aziendale .....	86
4.7.	Conclusioni .....	89
4.8.	Bibliografia .....	90

**5.****LA VALUTAZIONE AI FINI DEL BILANCIO DI UN'AZIENDA CONFISCATA:  
L'IPOTESI DI CONTINUAZIONE DELL'ATTIVITÀ DI IMPRESA  
E IL RIUTILIZZO AI FINI SOCIALI DEI REDDITI.  
di ANNA PARIS e DANIELA RUPO**

5.1.	Obiettivo .....	95
5.2.	La valutazione ai fini del bilancio in ipotesi di continuità. Inquadramento dottrinale e di prassi .....	97
5.3.	I principi generali e di redazione del Bilancio di esercizio: le implicazioni nel caso di un'azienda confiscata .....	99
5.3.1.	I principi generali.....	100
5.3.2.	I principi di redazione .....	102
5.4.	Gli aspetti caratterizzanti la struttura del patrimonio e la dinamica reddituale .....	106
5.5.	La valutazione delle poste patrimoniali: alcune considerazioni critiche.....	109
5.6.	Conclusioni .....	113
5.7.	Bibliografia .....	117

6.  
LA VALUTAZIONE IN OTTICA LIQUIDATORIA  
DI UN'AZIENDA CONFISCATA  
di STEFANO FONTANA, SILVIA SOLIMENE e DANIELA COLUCCIA

6.1.	Obiettivo .....	122
6.2.	Profili giuridici. Cenni .....	124
	6.2.1. Premessa.....	124
	6.2.2. Il sequestro delle aziende.....	126
	6.2.3. La confisca delle aziende .....	128
6.3.	Una breve panoramica delle aziende confiscate in Italia .....	130
6.4.	La valutazione in ottica liquidatoria. Inquadramento dottrinale e di prassi .....	136
	6.4.1. Premessa.....	136
	6.4.2. La liquidazione in ottica procedurale. Confronto tra liquidazione ordinaria e liquidazione a seguito di confisca .....	139
	6.4.3. La liquidazione in ottica valutativa. Differenze tra capitale economico e capitale di liquidazione .....	141
6.5.	I criteri di valutazione applicabili in caso di liquidazione di un'azienda sottoposta a confisca.....	141
	6.5.1. Premessa.....	141
	6.5.2. La riespressione a valori correnti degli elementi attivi e passivi nella fase della liquidazione .....	142
	6.5.2.1. Le immobilizzazioni tecniche .....	143
	6.5.2.2. Le rimanenze di magazzino e le scorte.....	143
	6.5.2.3. I crediti commerciali .....	144
	6.5.2.4. Le partecipazioni.....	144
	6.5.2.5. I beni accessori: titoli a reddito fisso, i terreni e i fabbricati civili e i titoli a reddito variabile di società con azioni quotate in borsa.....	145
	6.5.2.6. I beni immateriali.....	145
	6.5.2.7. I debiti verso fornitori e i debiti finanziari.....	145
	6.5.2.8. I debiti verso il personale ed enti previdenziali .....	146
	6.5.2.9. I debiti tributari .....	146
6.6.	Conclusioni .....	146
6.7.	Bibliografia .....	147

### Parte 3

## AZIENDE SEQUESTRATE E CONFISCATE E VALUTAZIONI ECONOMICHE

### 7.

#### L'APPLICAZIONE DEL METODO ANALITICO-PATRIMONIALE NELLA VALUTAZIONE DELLE AZIENDE CONFISCATE E L'IMPATTO DEGLI *STAKEHOLDER* SUL PROCESSO VALUTATIVO

di FABIO LA ROSA e SERGIO PATERNOSTRO

7.1.	Obiettivo .....	154
7.2.	La valutazione delle aziende confiscate con il metodo analitico-patrimoniale. Inquadramento dottrinale e di prassi .....	156
7.3.	La valutazione con il metodo analitico-patrimoniale: caratteri generali.....	156
7.4.	La revisione e riespressione a valori correnti delle singole poste patrimoniali di bilancio nella valutazione delle aziende confiscate .....	158
7.4.1.	La valutazione delle immobilizzazioni materiali.....	160
7.4.2.	La valutazione delle immobilizzazioni immateriali.....	162
7.4.3.	La valutazione delle partecipazioni e il ruolo delle società controllate e collegate .....	165
7.4.4.	La valutazione dei crediti commerciali e la diversa posizione dei clienti .....	166
7.4.5.	La valutazione delle rimanenze di magazzino e dei lavori in corso su ordinazione. Il diverso ruolo dei fornitori e dei committenti .....	169
7.4.6.	La valutazione dei debiti commerciali e finanziari. Il ruolo delle banche.....	172
7.4.7.	La valutazione dei debiti verso il personale.....	175
7.5.	La valutazione qualitativa del ruolo degli altri <i>stakeholder</i> aziendali e la considerazione delle sinergie per il potenziale acquirente .....	176
7.6.	Conclusioni .....	179
7.7.	Bibliografia.....	180

### 8.

#### LE PRINCIPALI PROBLEMATICHE VALUTATIVE DELLE AZIENDE SEQUESTRATE E CONFISCATE: FLUSSI, TASSI E SCELTA DEL METODO

di ALESSANDRO MECHELLI e ANTONIO MARIA LEOZAPPA

8.1.	Obiettivo .....	185
8.2.	Le principali problematiche valutative delle aziende sequestrate e confiscate. Inquadramento dottrinale e di prassi.....	186

8.3.	Aspetti giuridici connessi alla valutazione delle aziende sequestrate e confiscate .....	188
8.4.	La valutazione dei flussi attesi nella stima delle aziende sequestrate e confiscate: aspetti preliminari.....	192
8.5.	La problematiche connesse alla stima dei flussi nelle aziende sequestrate e confiscate .....	194
	8.5.1. La scelta della tipologia di flusso da attualizzare.....	195
	8.5.2. Le questioni peculiari inerenti la stima dei flussi aziendali.....	197
8.6.	La stima del tasso di attualizzazione nelle valutazione delle aziende sequestrate e confiscate .....	202
8.7.	La valutazione delle aziende sequestrate e confiscate con i metodi misti: il metodo misto con stima autonoma dell'avviamento .....	209
8.8.	Conclusioni .....	215
8.9.	Bibliografia .....	216

## 9.

REQUISITI DELL'ESPERTO E RELAZIONE DI STIMA NELLA VALUTAZIONE  
DELLE AZIENDE SEQUESTRATE E CONFISCATE.

di FABIO LA ROSA e SERGIO PATERNOSTRO

9.1.	Obiettivo .....	221
9.2.	La relazione di stima. Inquadramento dottrinale e di prassi .....	222
9.3.	Requisiti dell'esperto valutatore .....	223
9.4.	La relazione di stima nella valutazione delle aziende sequestrate e confiscate .....	224
	9.4.1. La relazione di stima nella valutazione delle aziende sequestrate .....	225
	9.4.2. La relazione di stima nella valutazione delle aziende definitivamente confiscate e destinate alla cessione .....	228
9.5.	I risultati di un'analisi empirica sui contenuti delle relazioni di stima nella valutazione delle aziende confiscate .....	234
	9.5.1. Metodologia.....	234
	9.5.2. Descrizione del campione e dei risultati .....	236
9.6.	Conclusioni .....	239
9.7.	Bibliografia .....	240
	CONCLUSIONI.....	243
	APPENDICE. Estratto del Codice Antimafia .....	247
	GLI AUTORI.....	269