Il Dottore Commercialista e le operazioni di riorganizzazione aziendale
Le problematiche nelle valutazioni per i conferimenti di azienda e rami d'azienda

Approfondimento su Perizie di conferimento - Quaderno SAF n. 85

PROPOSTE DI BEST PRACTICE NELLA REDAZIONE DELLE PERIZIE

ALESSANDRA TAMI

10 marzo 2022

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI
ODCEC di MILANO

REDIGERE LA PERIZIA

Conferimento d'azienda o di ramo d'azienda

PREMESSA

IMPORTANZA DEL CONOSCERE
L'ORGANIZZAZIONE DI CUI SI DEVE REDIGERE
LA PERIZIA DI VALUTAZIONE

Il **quaderno 85** nasce da una ricerca su contestazioni fatte a perizie di conferimento, in sede di fallimento della società conferitaria.

E' sufficiente un valore netto positivo del patrimonio netto?
ma se la situazione di conferimento evidenzia una mancanza di going concern ?

→ sproporzione dei debiti rispetto al patrimonio netto

→ performance passata dell'azienda negativa, con piani estremamente ottimistici

→ Importanza anche nei conferimenti di una valutazione dei fondamentali dell'azienda e/o del ramo d'azienda.

PROCESSO DI REDAZIONE DI UNA PERIZIA

Redigere una perizia di valutazione, dopo aver ricevuto la nomina, richiede la raccolta di adeguate informazioni.

Oltre alla **raccolta** dei documenti aziendali, cartacei e/o digitali, rimane l'importanza della **programmazione** di visite per riscontri e **controlli** presso la sede/sedi dell'organizzazione di cui si è incaricati della valutazione.

La programmazione di tali incontri, oltre a raccogliere la documentazione, serve anche a svolgere **colloqui** con i membri dell'amministrazione, al fine di valutare **l'adeguatezza** della struttura e del sistema di **amministrazione e controllo**, per la valutazione **sull'attendibilità** delle informazioni contenute nella documentazione che viene fornita.

Preliminare
Raccolta di informazioni su:

- scenario globale di riferimento
- andamento settore specifico della realtà aziendale
- informazione sui rischi di scenario e di settore.
- Informazioni sul business, sulla supply chain, sul mercato, sui concorrenti, …

N.B.: **RISCHI ESG** che possono diventare **rischi finanziari**

Con l'evoluzione del rapporto con il **sistema finanziario,** alle imprese viene richiesto lo sviluppo di strategie molto più attente alla sostenibilità non solo economica, ma anche sociale e ambientale, in linea con le sfide del cambiamento climatico e alla necessità di collaborare all'ottenimento di cui 17 obiettivi di sviluppo sostenibile (SDGs) dell'agenda 2030 dell'ONU.

RISCHI ESG

Comprendere il business aziendale, la sua sostenibilità in termini di **Profit**, **People**, **Planet**, Principi di **Governance** diventa critico al fine della valutazione dei parametri che entreranno nelle metodologie di valutazione.

Redazione della perizia

Suggerimenti dal quaderno 85

Le norme previste per la validità della perizia sono definite dalla Volontaria Giurisdizione:

Il quaderno propone:

§ Indice della perizia

§ documentazione

PROBLEMATICHE DELLO SCENARIO IN CUI SI COLLOCA LA VALUTAZIONE

CONFERIMENTO

La valutazione di un'azienda o di un ramo d'azienda in sede di conferimento si presenta generalmente all'interno di procedure di riorganizzazione aziendale, tese a attribuire alla nuova realtà "**Newco**" una forma giuridica coerente con ipotesi di strategie di sviluppo o di razionalizzazione di realtà aziendali, facenti parte di un unico soggetto economico, vuoi in sede di turna round finanziario e gestionale, vuoi in sede di passaggio generazionale.

STRATEGIE

1. Apertura del capitale a soci esterni e successiva operazione di quotazione;
2. Modifica della forma giuridica dell'azienda, da società di persone a società di capitali
3. Operazione di turnaround all'interno di procedure di ristrutturazione, al fine di sviluppare specifici business aziendali, che possono trovare miglior sviluppo in una altra compagine produttiva
4. Razionalizzazione delle diverse aree di attività di un'azienda, con la costituzione di diverse realtà, tese per esempio a separare la parte immobiliare dalla parte gestionale, con particolare riferimento a strategie di passaggio generazionale
5. Non ultima, scelte di continuità per i rami d'azienda con prospettive di sviluppo, all'interno di procedure concorsuali derivanti da situazioni di crisi
6. …….

ERRORI

- 1. Errori nella stima del tasso di sconto relativamente alla valutazione del rischio della società;
- 2. Errori nel calcolo dei flussi di cassa attesi
- 3. Errori nel calcolo del valore terminale
- 4. Inconsistenze ed errori di concetto
- 5. Errori nell'interpretazione della valutazione
- 6. **Errori organizzativi**.

Errori organizzativi

Importanza di procedere alla valutazione solo dopo aver **controllato le previsioni fatte dalla direzione** aziendale che chiede la valutazione, oltre all'opportunità di non far riferimento solo a informazioni contabili e finanziarie, ma di avere **contatti anche con il management** delle altre aree aziendali

Possibili criticità

- scarsa o addirittura inesistente analisi della realtà aziendale,
- mera applicazione di una «formula» valutativa, senza lo sviluppo di alcuna riflessione critica,
- errori nell'applicazione della formula di valutazione prescelta,
- mancata adozione di correttivi alla formula generale sulla base delle specificità della realtà oggetto di valutazione,
- accettazione acritica delle previsioni da inserire nella formula, senza un approfondimento delle situazioni di contesto specifiche rispetto a una applicazione di meramente basata sulla dottrina.

Riferimenti

Alessandra Tami
alessandra.tami@unimib.it