

RIVISTA DEI DOTTORI COMMERCIALISTI

PUBBLICATA A CURA DELL'ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI
E DEGLI ESPERTI CONTABILI DI MILANO

SOMMARIO

Pag.

Dottrina

BOARDS, UNDERWRITER REPUTATION, AND UNDERPRICING IN IPO MARKETS: AN INVESTIGATION OF THE EFFECTS OF THE DIRECTORS' HUMAN AND SOCIAL CAPITAL

di Nicola Misani, Massimo Buongiorno e Valentina Buzzi 209

L'articolo esamina le modalità con cui le società che affrontano la quotazione in Borsa riescono ad accedere ai servizi di sottoscrizione delle banche di investimento ad alta reputazione. Dato che le banche di investimento desiderano evitare di associarsi a soggetti di profilo modesto, le società in quotazione devono dimostrare la propria qualità tramite elementi segnaletici: fra questi, l'articolo considera il ruolo cruciale svolto dal capitale umano (esperienza e professionalità) e dal capitale sociale (relazioni professionali) dei membri del consiglio di amministrazione della società. Entrambi i fattori sono noti come determinanti del prezzo di quotazione, ma la ricerca sul loro ruolo nel facilitare l'accesso a banche di investimento ad alta reputazione è stata finora limitata. L'articolo formula ipotesi su come il capitale umano e sociale svolgono questo ruolo nel processo di quotazione e le verifica con uno studio empirico di 141 operazioni di quotazione nel mercato borsistico italiano. I risultati empirici indicano che le relazioni professionali dei consiglieri di amministrazione agevolano effettivamente l'accesso alle banche di investimento ad alta reputazione, mentre le ipotesi sul capitale umano non sono confermate.

Attualità e pratica professionale

PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI E INTERNAZIONALI

« La prevalenza della sostanza sulla forma: un decreto, due fatti, tre considerazioni, il rischio di bilanci difformi tra loro » (di MICHELE CASÒ) 235

« Il trattamento contabile delle scissioni "inverse": criticità alla luce degli standard di riferimento » (di MAURO ROMANO e MARCO TALIENTO) 243

CORPORATE GOVERNANCE

- « *L'autovalutazione del Consiglio di Amministrazione: tendenze e prospettive* » (di GIUSEPPE CRISCI e MARIA GAIA SOANA)..... 273

ALTRI TEMI IN MATERIA ECONOMICO-AZIENDALE

- « *La Valutazione delle Assumption nella Pianificazione Aziendale* » (di ANDREA BERETTA ZANONI e SILVIA VERNIZZI)..... 325

GIURISPRUDENZA E ATTUALITÀ IN MATERIA DI DIRITTO COMMERCIALE

- « *Voto di lista e diritto di recesso* ». Nota alla sentenza del Tribunale di Milano, Sezione specializzata in materia di impresa B, 31 luglio 2015, n. 9189 (di MARTA PIN) 313

Massime in tema di: Clausola statutaria che richiede maggioranze rafforzate in talune materie – Nullità del bilancio per violazione dei precetti di chiarezza e precisione ex art. 2423, comma 2 c.c. – Fideiussione prestata dal socio di una società a responsabilità limitata in favore della stessa società per obbligazione futura – Intestazione fiduciaria di titoli azionari. Interposizione reale di persone – Omessa presentazione del rendiconto da parte dell'amministratore di società di persone. Responsabilità extracontrattuale nei confronti del socio per mancata attribuzione degli utili.

GIURISPRUDENZA E ATTUALITÀ IN MATERIA CONCURSALE

Massime in tema di: Fallimento – Ammissione al passivo – Fallimento dichiarato in seguito alla presentazione di domanda di concordato preventivo – Collocazione in prededuzione dei crediti del professionista – Funzionalità dell'attività – Fallimento – Ammissione al passivo – Fallimento dichiarato in seguito alla presentazione di domanda di concordato preventivo – Collocazione in prededuzione dei crediti del professionista – Non necessità dell'utilità dell'attività svolta per la massa – Fallimento – Opposizione allo Stato Passivo – Termine per notifica al Curatore- Natura ordinatoria – Fallimento – Domanda di insinuazione al passivo – Termine perentorio- Sospensione feriale – Applicabilità – Fallimento – Opposizione allo Stato passivo – Giudice Delegato membro del Collegio giudicante – Mancata ricusazione – Deduzione di nullità del decreto – Inammissibilità – Fallimento – Procedimento di verifica - Esclusione per i creditori titolari di un diritto di ipoteca su immobili del fallito posti a garanzia di debitori diversi – Fallimento – Azione revocatoria ex art. 67, comma 1 n. 2 – Operazioni anomale – esclusione.

Composizione della crisi di sovraindebitamento L. 27/1/2012 n. 3 – Piano

del consumatore – Nozione di consumatore esercente l'attività di professionista e d'imprenditore – Natura dei debiti contratti – Composizione della crisi di sovraindebitamento l. 27/1/2012 n. 3 – Piano del consumatore – Nozione di consumatore esercente l'attività di professionista e d'imprenditore – Natura dei debiti contratti.

Concordato preventivo – Domanda “con riserva” – Termine per l'integrazione – Natura perentoria – Inosservanza - Inammissibilità della domanda – Concordato preventivo – Divieto di azioni esecutive o cautelari (“Automatic Stay”) – Decorrenza – Iscrizione Registro Imprese – Procedure espropriative presso terzi – Applicabilità..... 325

GIURISPRUDENZA E ATTUALITÀ IN MATERIA DI DIRITTO PENALE D'IMPRESA

« Omesso versamento IVA e crisi di liquidità, inesigibilità e procedure concorsuali ». Prendendo lo spunto da una recente, interessante Sentenza della Corte di Giustizia Europea sulla portata dei vincoli in materia di IVA imposti dalla normativa convenzionale, vengono toccati i temi della “inesigibilità” del pagamento la cui omissione è sanzionata dall'art. 10-ter D.Lgs. n. 74/2000 nonché dei rapporti tra questo reato e le procedure previste dalla Legge Fallimentare (di GIANMARIA CHIARAVIGLIO)..... 332

GIURISPRUDENZA E ATTUALITÀ IN MATERIA TRIBUTARIA

« Il regime di deducibilità dei costi cd. black list alla luce delle recenti novità legislative ». Nota alle sentenze della Suprema Corte di Cassazione, Sezione V civile, 27 aprile 2016, n. 8326, n. 8327 e n. 8330 (di ROBERTO BABORO)..... 359

Massime in tema di: Imposta valore aggiunto (IVA) – Accertamento – Attribuzioni e poteri degli uffici IVA – Richiesta di dati, notizie, documenti – Dati acquisiti dalla Guardia di Finanza nel corso di un'indagine penale – Autorizzazione dell'autorità giudiziaria all'utilizzazione ai fini fiscali – Portata – Imposta reddito persone fisiche (IRPEF) – Oggetto dell'imposta – Redditi diversi – Capital gains – Facoltà di rideterminazione del valore di una partecipazione non negoziata nei mercati non regolamentati – Successiva cessione di una quota – Disciplina sopravvenuta – Possibilità di chiedere una nuova determinazione – Quota residua – Meccanismo di compensazione introdotto dal D.L. n. 70 del 2011 – Conseguenze – Cessioni di beni – Cessione di beni esistenti nel territorio nazionale eseguita dal cedente residente nello Stato nei confronti di cessionario extracomunitario privo di codice identificativo IVA – Operazione intracomunitaria – Esclusione – Obblighi fiscali del cedente italiano – Fondamento – Tributi locali – Imposta comunale immobili (ICI) – Piattaforme petrolifere – Soggezione all'imposta – Fondamento – Determinazione della base imponibile – Tributi locali – Rifiuti solidi urbani – Rifiuti da imballaggi terziari – Regime giuridico applicabile – Assimilabilità ai rifiuti speciali – Fondamento – Disposizioni per

particolari categorie di contribuenti – Attività agricola – Regime fiscale di "esonero" agevolato – Presupposti – Onere probatorio del soggetto che intenda avvalersene – Adempimenti del cessionario dei prodotti agricoli – Imposte in genere – Accertamento – Esattore ed esazione delle imposte – Notifiche.

GIURISPRUDENZA E ATTUALITÀ IN MATERIA DI DIRITTO COMUNITARIO E INTERNAZIONALE

« *Sulla nozione di stabile organizzazione personale in presenza di commissionaire agreements* ». Nota alla sentenza dell'Audiencia Nacional – *Dell Products Ltd v. Amministrazione finanziaria spagnola*, 8 giugno 2015 (di ROSSELLA SPADA)..... 373

Massime della Corte di Giustizia delle Comunità Europee in tema di: IVA: Esenzione in materia di assicurazioni; Procedura di concordato preventivo – Pagamento parziale dei crediti IVA. Libertà fondamentali: Articolo 49 TFUE – Normativa di uno Stato membro che impone agli enti creditizi l'obbligo di comunicare all'amministrazione tributaria determinate informazioni relative agli attivi di clienti deceduti, ai fini della riscossione dell'imposta sulle successioni. Direttiva 78/855/CEE – Direttiva 2005/56/CE: Fusione per incorporazione – Protezione dei creditori – Trasferimento dell'intero patrimonio attivo e passivo dalla società incorporata alla società incorporante.

Normativa e documenti di fiscalità internazionale e comunitaria in tema di: Trattati in materia fiscale recentemente stipulati e/o modificati dall'Italia; Accordo sulla trasparenza fiscale tra Unione europea e Principato di Monaco; Proposta della Commissione europea sulla trasparenza fiscale pubblica per le multinazionali.

Altri temi di interesse per la professione

ANDAMENTO CONGIUNTURALE

Il flusso dei dati macroeconomici e l'andamento dei mercati sono migliorati dopo un brutto inizio d'anno. Nei paesi avanzati, le politiche economiche e l'andamento positivo dell'occupazione appaiono perfettamente in grado di ammortizzare il calo della domanda da parte dei paesi emergenti. Tuttavia, la crescita globale rimarrà modesta e l'impostazione delle politiche monetarie sarà più accomodante del previsto

SEGNALAZIONI BIBLIOGRAFICHE

<i>Analisi di bilancio</i>	389
<i>Diritto commerciale</i>	389
<i>Diritto del lavoro</i>	390

<i>Diritto delle procedure concorsuali</i>	391
<i>Diritto penale d'impresa</i>	392
<i>Diritto tributario</i>	392