

SOMMARIO

Pag.

Dottrina

LA CRISI NELLE SOCIETÀ CONTROLLATE PUBBLICHE: MONITORAGGIO E VALUTAZIONE DEL RISCHIO

di Cristian Carini, Francesco Aliprandi, Christopher Rebuzzi e Matilde Molendi 181

L'introduzione del Codice della Crisi d'Impresa e dell'Insolvenza (CCII) ha rinnovato l'attenzione sulla crisi delle società partecipate pubbliche. Il Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili ha aggiornato nel marzo 2023 le precedenti linee guida del 2019 con l'obiettivo di chiarire le interdipendenze esistenti tra normativa commerciale, Testo Unico in materia di Società a Partecipazione Pubblica (TUSP) e CCII. A tal riguardo, il contributo propone un'analisi empirica finalizzata all'approfondimento del sistema di risk management delle società partecipate pubbliche con specifico riferimento alla prevenzione delle situazioni di crisi finanziaria. È stata condotta una content analysis delle Relazioni sul Governo Societario di un campione di società a partecipazione pubblica selezionate per fasce di popolazione ed aree geografiche. I risultati ottenuti suggeriscono una carente attenzione al sistema di risk management e alle modalità di reporting, con riferimento agli adeguati assetti organizzativi, amministrativi e contabili. Emerge inoltre una tendenza a privilegiare la conformità alle linee guida a discapito dell'approfondimento degli elementi specifici di ciascuna realtà che concorrono ad una ponderata riflessione sulla prevenzione del rischio di crisi. In prospettiva futura, si auspica un aumento della consapevolezza da parte delle società a partecipazione pubblica rispetto alla necessità di un'azione attiva nella prevenzione dei rischi, attribuendo una maggiore importanza alla fondamentale duplice funzione di prevenzione e di rendicontazione che riveste la Relazione sul Governo Societario.

Attualità e pratica professionale

PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI E INTERNAZIONALI

« Gli "utili da buon affare" in operazioni di acquisizione del controllo: complessità valutative e impatti contabili » (di MASSIMILIANO NOVA) 201

« *Il grado di dettaglio delle informazioni nel bilancio di esercizio* » (di ALBERTO QUAGLI) 217

« *IFRS 17 - Insurance contracts: gli effetti dell'applicazione del nuovo principio per le imprese non assicurative* » (di MASSIMILIANO SEMPRINI e FABIOLA SAIA) 237

PRINCIPI DI VALUTAZIONE AZIENDALE

« *La valutazione d'azienda con il multi-scenario. A quali condizioni?* » (di ANDREA BERETTA ZANONI) 253

Attualità in tema di: Nuova edizione degli standard IVS – Perspectives Paper dell'IVSC sul "Valuing data" – Webinar dell'IVSC – ValuAsia Connect – Indagine IVSC sulle influenze dei temi ESG nella valutazione – Customer Lifetime Value Uncovered – China Appraisal Valuation Conference 2024. ... 266

CORPORATE GOVERNANCE

« *Nuove norme di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate. Il coordinamento con l'evoluzione sostenibile del Codice di Corporate Governance* » (di IMMACOLATA GIULIANO e LEA LIDIA LAVITOLA) 275

Attualità in tema di: Rapporto annuale sulla Corporate Governance di Assonime – Osservazioni di Assonime alla bozza del documento EFRAG "IG 1: Materiality assessment implementation guidance" – Rapporto annuale dell'ecoDA sulle retribuzioni degli Amministratori non esecutivi – Aggiornamento dei criteri per l'applicazione dell'art. 36 del D.L. "Salva Italia" (cd. "divieto di interlocking") di Consob-Banca d'Italia-Isvass – Quaderno giuridico di Consob su "senior non-preferred bonds e tutela degli investitori" – D.D.L. "Capitali" – Regolamento UE "Intelligenza Artificiale" – Direttiva UE "Corporate Sustainability Due Diligence"..... 290

ALTRI TEMI IN MATERIA ECONOMICO-AZIENDALE

« *Dalla probabilità di default al costo del capitale aziendale: un'alternativa al CAPM per le piccole e medie imprese* » (di FEDERICO BELTRAME) 295

GIURISPRUDENZA E ATTUALITÀ IN MATERIA DI DIRITTO COMMERCIALE

« *Il recesso ad nutum come causa convenzionale di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 4, c.c.* ». Nota alla sentenza della Sezione I Civile della Corte di Cassazione del 29 gennaio 2024, n. 2629 (di STEFANO MONTALBETTI) 304

Massime in tema di: Prestito per acquisto di azioni proprie: limiti – La responsabilità illimitata del socio unico di società a responsabilità limitata – Annullabilità della delibera per abuso di maggioranza – Responsabilità solidale ex art. 2506 quater c.c. – Assunzione della carica di sindaco dopo alcuni fatti dannosi: responsabilità. 312

GIURISPRUDENZA E ATTUALITÀ IN MATERIA CONCORSUALE

«Breve nota in tema di apertura della procedura di liquidazione giudiziale senza la previa risoluzione del concordato preventivo e rapporto con la preclusione dell'art. 119 settimo comma CCII». Nota alla sentenza della Sezione III Civile del Tribunale di Monza dell'11 dicembre 2023, n. 185 (di GIORGIA VIGNA TAGLIANTI) 323

Massime in tema di: Fallimento – Clausola Arbitrale – Subentro nel contratto – Efficacia – Fallimento – Azione revocatoria – Compensazione – Codice della Crisi – Prededucibilità – Requisiti – Fallimento – Azione revocatoria – Elemento soggettivo – Par conditio creditorum 328

GIURISPRUDENZA E ATTUALITÀ IN MATERIA DI DIRITTO PENALE D'IMPRESA

«La responsabilità dei membri del Collegio Sindacale e del Socio Unico nelle società a partecipazione pubblica». Nota alla sentenza della Sezione V Penale della Corte di Cassazione del 29 novembre 2023 (dep. 22 febbraio 2024), n. 7723 (di ROSSANA LUGLI) 336

Massime in tema di: Misure di sicurezza patrimoniali – Confisca per equivalente e altre confische che presentano una componente sanzionatoria – Estinzione del reato per prescrizione o amnistia – Fatti commessi prima dell'entrata in vigore dell'art. 1, comma 4, lettera f) l. 3/2019 – Applicabilità dell'art. 578-bis c.p.p. – Esclusione – Finanze e tributi – In genere – Omessa presentazione della dichiarazione annuale – Affidamento a professionista dell'incarico – Persistente responsabilità dell'obbligato – Sussistenza – Dolo di evasione – Prova – Necessità – Contenuto – Reati fallimentari – Reati di persone diverse dal fallito – In genere – Delitto di bancarotta fraudolenta impropria – Operazioni dolose poste in essere da società interamente partecipata da un comune – Responsabilità del sindaco – Condizioni – Abuso d'ufficio – Appalto di servizi – Valore del contratto – Art. 50, comma 1, lett. b) D.Lgs. 36/2023 – Innalzamento del limite-soglia – Efficacia retroattiva – Reati fallimentari – Reati di persone diverse dal fallito – Fatti di bancarotta – Bancarotta patrimoniale fraudolenta – Obbligo di vigilanza dei liquidatori – Contenuto – Ricoducibilità dell'evento al titolare della posizione di garanzia – Condizioni. 355

GIURISPRUDENZA E ATTUALITÀ IN MATERIA TRIBUTARIA

«Il nuovo contributo per gli interpelli» (di GIUSEPPE ZIZZO) 359

GIURISPRUDENZA E ATTUALITÀ IN MATERIA DI DIRITTO EUROPEO E INTERNAZIONALE

«Per il Tribunale federale elvetico, una persona giuridica è illimitatamente assoggettata all'imposizione cantonale del luogo in cui ha la direzione o l'amministrazione effettiva». Nota alla sentenza del Tribunale federale della Svizzera, Case n. 9C_658/2023 (di SARA CERUTTI) 363

Massime della Corte di Giustizia dell'Unione Europea in tema di:

IVA: Rinvio pregiudiziale – Sistema comune d'imposta sul valore aggiunto (IVA) – Direttiva 2006/112/CE – Operazioni imponibili – Articolo 16 – Prelievo di un bene dall'impresa e trasferimento di quest'ultimo a titolo gratuito ad un altro soggetto passivo – Essiccazione di legna e riscaldamento di campi di asparagi a partire da una centrale di cogenerazione collegata a un impianto di produzione di biogas – Articolo 74 – Base imponibile – Prezzo di costo – Limitazione ai soli costi gravati da IVA a monte; Rinvio pregiudiziale – Sistema comune d'imposta sul valore aggiunto (IVA) – Direttiva 2006/112/CE – Ambito di applicazione – Attività economica – Prestazioni di servizi – Articolo 135 – Esenzioni a favore di altre attività – Operazioni di concessione di crediti – Vendita all'asta di beni dati in pegno – Prestazione unica – Prestazioni distinte e indipendenti – Carattere principale o accessorio della prestazione; Rinvio pregiudiziale – Sistema comune d'imposta sul valore aggiunto (IVA) – Direttiva 2006/112/CE – Imposte sul volume d'affari – Regime speciale delle piccole imprese – Volume d'affari annuo – Differenza di trattamento tra soggetti passivi – Normativa nazionale che assoggetta una persona all'IVA in caso di presentazione tardiva di una domanda di registrazione – Carattere punitivo; Rinvio pregiudiziale – Fiscalità – Imposta sul valore aggiunto (IVA) – Direttiva 2006/112/CE – Prestazione di servizi inerenti ad attività ricreative e al miglioramento della condizione fisica – Vendita di tessere di ingresso a servizi la cui esistenza è comprovata da un registratore di cassa e da scontrini – Base imponibile – Errore sul corretto livello dell'aliquota – Principio della neutralità fiscale – Rettifica dell'imposta dovuta a causa di una modifica della base imponibile – Prassi nazionale che non consente, in assenza di fattura, la rettifica dell'importo dell'IVA e il rimborso dell'eccedenza di IVA versata – Assenza di rischio di perdita di gettito fiscale – Eccezione di arricchimento senza causa; Rinvio pregiudiziale – Articolo 99 del regolamento di procedura della Corte – Sistema comune dell'imposta sul valore aggiunto (IVA) – Direttiva 2006/112/CE – Articoli 2, 206 e 273 – Principio di neutralità fiscale – Riduzione dell'importo dell'IVA dovuto dai soggetti passivi colpiti dal sisma avvenuto il 6 aprile 2009 nella regione Abruzzo; Rinvio pregiudiziale – Fiscalità – Sistema comune di imposta sul valore aggiunto (IVA) – Direttiva 2006/112/CE – Diritto alla detrazione dell'IVA – Nozione di soggetto passivo – Principio di neutralità fiscale – Principio di proporzionalità – Società non operativa – Normativa nazionale che nega il diritto alla detrazione, al rimborso o alla compensazione dell'IVA a monte; Rinvio pregiudiziale – Sistema comune di imposta sul valore aggiunto (IVA) – Direttiva 2006/112/CE – Deroga prevista all'articolo 90, paragrafo 2 – Base imponibile – Riduzione della base imponibile – Non pagamento totale o parziale del prezzo – Termine di decadenza per chiedere la riduzione a posteriori della base imponibile dell'IVA – Dies a quo del termine di decadenza – Diritto del soggetto passivo al pagamento degli interessi; Rinvio pregiudiziale – Sistema comune d'imposta sul valore aggiunto (IVA) – Direttiva 2006/112/CE – Articolo 138, paragrafo 1 – Esenzioni delle cessioni intracomunitarie di beni – Diniego del beneficio dell'esenzione – Prove – Fornitore dei beni che non comprova la cessione dei beni al destinatario indicato nei documenti fiscali –

Fornitore che presenta altre informazioni atte a dimostrare la qualità di soggetto passivo del destinatario effettivo; Rinvio pregiudiziale – Sistema comune d'imposta sul valore aggiunto (IVA) – Direttiva 2006/112/CE – Articolo 98 – Facoltà per gli Stati membri di applicare un'aliquota IVA ridotta a talune cessioni di beni e prestazioni di servizi – Allegato III, punto 12 – Aliquota IVA ridotta applicabile all'alloggio fornito da alberghi e simili – Applicazione di tale aliquota soltanto alle strutture ricettive che dispongono di un certificato di classificazione – Principio di neutralità fiscale; Rinvio pregiudiziale – Sistema comune d'imposta sul valore aggiunto (IVA) – Direttiva 2006/112/CE – Articolo 203 – Obbligo di pagamento – Persona che indica l'IVA in una fattura – Persona debitrice dell'IVA – False fatture emesse da un dipendente che riportano i dati del datore di lavoro ad insaputa e senza il consenso di quest'ultimo – Diligenza del datore di lavoro; Rinvio pregiudiziale – Imposte riscosse in violazione del diritto dell'Unione – Obbligo di rimborsare l'imposta sul valore aggiunto (IVA) e di pagare interessi sull'importo di quest'ultima – Rimborso riconducibile ad errori commessi nella contabilità del soggetto passivo – Rimborso riconducibile alla modifica retroattiva delle modalità di calcolo dell'IVA detraibile relativa alle spese generali del soggetto passivo. 366

Accise: Rinvio pregiudiziale – Fiscalità – Accise – Direttiva 2008/118/CE – Articolo 7, paragrafo 4 – Esigibilità delle accise – Immissione in consumo – Distruzione totale o perdita irrimediabile di un prodotto in regime sospensivo – Nozione di “caso fortuito” – Autorizzazione delle autorità competenti dello Stato membro – Perdita irrimediabile causata da colpa non grave di un dipendente del depositario autorizzato; Rinvio pregiudiziale – Direttiva 2008/118/CE – Articolo 1, paragrafo 2 – Accise – Elettricità – Normativa nazionale che istituisce un'imposta addizionale all'accisa sull'energia elettrica – Assenza di finalità specifiche – Imposta addizionale ritenuta contraria alla direttiva 2008/118/CE dai giudici nazionali – Recupero dell'imposta indebitamente pagata consentito al consumatore finale nei confronti del solo fornitore – Articolo 288 TFUE – Effetto diretto – Principio di effettività; Rinvio pregiudiziale – Fiscalità – Regime generale delle accise – Direttiva 2008/118/CE – Articolo 1, paragrafo 2 – Altre imposte indirette sui prodotti sottoposti ad accisa – Condizioni di prelievo – Finalità specifiche perseguite dall'imposta – Accisa applicata al tabacco lavorato – Direttiva 2011/64/UE – Articolo 14 – Regole di imposizione – Rispetto di tali norme da parte di altre imposte indirette sui prodotti sottoposti ad accisa – Tabacco riscaldato – Normativa nazionale che prevede per tale tabacco una struttura e un'aliquota d'imposta diverse da quelle applicabili alla categoria “altri tabacchi da fumo”. 368

Tassazione dei prodotti energetici: Rinvio pregiudiziale – Tassazione dei prodotti energetici e dell'elettricità – Direttiva 2003/96/CE – Articolo 2, paragrafo 4, lettera b), quinto trattino – Nozione di “processi mineralogici” – Elettricità utilizzata per l'alimentazione dei macchinari impiegati per la lavorazione del calcare estratto da cave; Rinvio pregiudiziale – Regime nazionale di sostegno che prevede la concessione di certificati verdi negoziabili ai produttori nazionali di elettricità da fonti rinnovabili – Importazione di

<i>elettricità prodotta da fonti rinnovabili in un altro Stato membro – Obbligo di acquisto di certificati verdi – Sanzione – Esenzione – Direttiva 2001/77/CE – Direttiva 2009/28/CE – Regime di sostegno – Garanzie di origine – Libera circolazione delle merci – Articoli 18, 28, 30, 34 e 110 TFUE – Aiuti di Stato – Articoli 107 e 108 TFUE – Risorse statali – Vantaggio selettivo.</i>	368
<i>Tassa annuale di circolazione: Inadempimento di uno Stato – Articolo 110 TFUE – Tassa annuale di circolazione – Tassazione dei veicoli usati importati superiore a quella gravante sui veicoli simili già presenti sul mercato nazionale.</i>	376
<i>Attualità in tema di:</i>	
<i>D.lgs. 27 dicembre 2023, n. 209 – Attuazione della riforma fiscale in materia di fiscalità internazionale: il rientro agevolato di attività economiche.</i>	379
<i>Consiglio dell'Unione europea – Decisione del 20 febbraio 2024 – La rimozione di Bahamas, Belize, Isole Turks e Caicos e Seychelles dalla lista delle giurisdizioni non cooperative ai fini fiscali.</i>	380

Altri temi di interesse per la professione

ANDAMENTO CONGIUNTURALE

<i>Fermo restando le incognite sottese alla continue tensioni geopolitiche a livello mondiale, le previsioni economiche per il 2024 fanno in generale propendere per un percorso di crescita del PIL e, contestualmente, uno di riduzione dell'inflazione. Naturalmente, questo percorso varia da zona geografica a zona geografica, in virtù delle politiche economiche assunte dai diversi attori. Ad esempio, a livello europeo la crescita economica deriverà in parte da prevista riduzione del costo del denaro da parte della Banca Centrale Europea, alla luce della progressiva riduzione dell'inflazione in corso per le condizioni finanziarie oggi restrittive. A queste prospettive economiche si connette poi l'evoluzione delle curve di rendimento dei titoli obbligazionari primi fra tutti quelli governativi, per i quali si stima una riduzione dei tassi a breve termine e una stabilizzazione su livelli mediamente elevati di quelli a lunga scadenza. Per i titoli azionari, si assiste parimenti a un miglioramento dei fondamentali. Da ultimo, a livello di materie prime, si deve segnalare un'inquietudine del mercato, dovuta ai rischi derivanti, oltre che dalle indicate tensioni geopolitiche (il prezzo dell'oro continua nella sua crescita toccando nuovi record), dagli interventi legislativi sulla transizione energetica e i futuri nuovi limiti all'inquinamento che molti paesi e organizzazioni internazionali hanno allo studio e/o si stanno preparando ad adottare e dai dati poco chiari che continuano a provenire dalla Cina.</i>	383
--	-----

SEGNALAZIONI BIBLIOGRAFICHE

Corporate Governance	389
Compliance	390
<i>Diritto civile</i>	391
<i>Diritto delle procedure concorsuali</i>	392
<i>Diritto tributario</i>	393
<i>Storia del diritto e dell'economia</i>	394