

LE CONSULENZE TECNICHE D'UFFICIO NEL PROCESSO CIVILE

LA CONSULENZA TECNICA D'UFFICIO IN AMBITO VALUTATIVO

23 MARZO 2016 - FIRENZE

Prof. Giovanni Liberatore

TEMI

- Valutazione d'azienda
 - Inquadramento teorico
 - Esempi di valutazioni d'azienda e immobiliari, congruità affitto d'azienda, valore equo dei beni immateriali (anche a fini fiscali)
- Stima del risarcimento del danno
 - Inquadramento teorico
 - Esempi di lucro cessante e danno emergente
- Effetti economici da azioni di responsabilità
 - Inquadramento teorico
 - Esempi di stima degli effetti da mala gestio e mancata vigilanza

I principi di valutazione

Standard: chi

L'International Valuation Standard Council (IVSC)

L'Organismo Italiano di Valutazione (OIV)



Organismo Italiano di Valutazione



Standard: cosa

Configurazioni del valore

Qualità del metodo

Esempio - Distrazione patrimoniale


Le configurazioni del valore



Valore economico del capitale

- Libera transazione tra parti consapevoli e paritarie
- Si considerano le sinergie interne, sia operative che finanziarie
- Esempi
 - Aumenti di capitale
 - Recessi
 - Controversie civili
 - Fusioni
 - Quotazioni
 - Risanamenti e procedure concorsuali

Qualità del metodo

- Metodo principale 
 - Grandezza di riferimento e fattispecie valutativa
- Applicazione del metodo
 - Realisticità (ipotesi, assunti, scenari evolutivi)
- Metodo di controllo

- ❑ L'attestazione, come la perizia di stima, si fonda su un processo argomentativo affrancato e che dia conto dei controlli effettuati, del metodo impiegato e dei diversi scenari di realizzo che potrebbero prospettarsi (Trib. Di Monza, 2010).

- ❑ La relazione di stima deve essere un documento «chiaro» e «interpretabile». La chiarezza dipende dal grado di informazioni prodotte per spiegare gli assunti e la scelta del metodo. L'interpretabilità implica la massima identificabilità dei singoli asset e/o dei singoli flussi (*IVSC*).

- ❑ L'estensione del set informativo oltre il bilancio richiede trasparenza e attendibilità: è l'unico modo per rispondere al «professional skepticism» (*OIV*).

Esempio – Transfer price di beni immateriali

- **Temi giuridici**
 - Abuso del diritto
 - Valore normale o valore «libero»
- **Valori**
 - PWC: 360 M, GdF: 550 M, Interbrand: 2.200 M, AdE: 1.193 M
 - Commissione tributaria: 730 M
- **Temi valutativi nel dibattito**
 - Aree di affari
 - Vita economica
 - Tassi: royalty, crescita, attualizzazione
 - Aliquota fiscale: neutra vs italiana vs personale

Stima del risarcimento del danno

- Lucro cessante
 - Mancato utile (valori marginali e componente fiscale)
 - Perdita di chance
 - Perdita di immagine (o danno curriculare)
- Danno emergente
 - Investimenti effettuati (al netto della componente fiscale)
 - Spese generali

Effetti economici da azioni di responsabilità

- Principio di causalità e logica differenziale
 - Obblighi connessi all'art. 2449
 - Perdite derivanti da specifiche decisioni e condotte
 - Stipendi direzionali
 - Investimenti inefficaci
- Criterio della «differenza dei deficit patrimoniali»
 - Confronto tra valori economici (o contabili) del capitale

Approcci e metodi disponibili

