

La quantificazione del danno per indebita prosecuzione dell'attività d'impresa: il metodo dei netti patrimoniali con configurazione di capitale economico

Prof. Marco Fasan

11 aprile 2024

Marco Fasan - Riccardo Tiscini - Damiano Zardini

LA QUANTIFICAZIONE DEL DANNO PER INDEBITA PROSECUZIONE DELL'ATTIVITÀ D'IMPRESA: IL METODO DEI NETTI PATRIMONIALI CON CONFIGURAZIONE DI CAPITALE ECONOMICO

RIVISTA DEI DOTTORI COMMERCIALISTI

Anno LXXIII Fasc. 1 - 2022

ISSN 0485-2281



L'interpretazione dei percorsi di crisi aziendale

- Dimensione **economica**
 - Equilibrio economico
 - Disequilibrio economico reversibile
 - Disequilibrio economico irreversibile
- Dimensione **finanziaria**
 - Equilibrio finanziario
 - Disequilibrio finanziario di medio-lungo termine
 - Disequilibrio finanziario di breve termine

L'interpretazione dei percorsi di crisi aziendale

EQUILIBRIO ECONOMICO	Equilibrio economico	Crisi da insolvenza in economicità	Declino da squilibrio patrimoniale	Impresa in equilibrio
	Disequilibrio econ. reversibile	Crisi da insolvenza con declino/crisi economico reversibile	Declino/crisi economico reversibile con squilibrio patrimoniale	Declino/crisi economico reversibile in equilibrio finanziario
	Disequilibrio econ. irreversibile	Crisi economica irreversibile con insolvenza	Crisi economica irreversibile con squilibrio patrimoniale	Crisi economica irreversibile in equilibrio finanziario
		Disequilibrio finanziario nel breve	Disequilibrio finanziario nel medio-lungo	Equilibrio finanziario
		EQUILIBRIO FINANZIARIO		

Tiscini, 2014, Economia della crisi d'impresa, EGEA, p. 12.

La continuità aziendale

Assenza di continuità aziendale (ISA 570)

EQUILIBRIO ECONOMICO	Equilibrio economico	Crisi da insolvenza in economicità	Declino da squilibrio patrimoniale	Impresa in equilibrio
	Disequilibrio econ. reversibile	Crisi da insolvenza con declino/crisi economico reversibile	Declino/crisi economico reversibile con squilibrio patrimoniale	Declino/crisi economico reversibile in equilibrio finanziario
	Disequilibrio econ. irreversibile	Crisi economica irreversibile con insolvenza	Crisi economica irreversibile con squilibrio patrimoniale	Crisi economica irreversibile in equilibrio finanziario
		Disequilibrio finanziario nel breve	Disequilibrio finanziario nel medio-lungo	Equilibrio finanziario
EQUILIBRIO FINANZIARIO				

Tiscini, 2014, Economia della crisi d'impresa, EGEA, p. 12.

La continuità aziendale

La continuità aziendale è verificata nel momento in cui un'impresa è in grado di continuare a svolgere la propria attività in un prevedibile futuro, senza che vi sia né l'intenzione né la necessità di metterla in liquidazione, di cessare l'attività o di assoggettarla a procedura concorsuali (ISA 570, 2007)

Indicatori finanziari

- Deficit patrimoniale o ccn negativo
- Indici economico-finanziari negativi
- Cessazione sostegno finanziario dei creditori
- *Cash flow* negativi
- ...

Indicatori gestionali

- Intenzione della direzione di cessare l'impresa
- Perdita di membri della direzione
- Difficoltà con il personale
- ...

Liquidazione o procedure concorsuali

Liquidazione o procedure concorsuali
in continuità

EQUILIBRIO ECONOMICO	Equilibrio economico	Crisi da insolvenza in economicità	Declino da squilibrio patrimoniale	Impresa in equilibrio
	Disequilibrio econ. reversibile	Crisi da insolvenza con declino/crisi economico reversibile	Declino/crisi economico reversibile con squilibrio patrimoniale	Declino/crisi economico reversibile in equilibrio finanziario
	Disequilibrio econ. irreversibile	Crisi economica irreversibile con insolvenza	Crisi economica irreversibile con squilibrio patrimoniale	Crisi economica irreversibile in equilibrio finanziario
		Disequilibrio finanziario nel breve	Disequilibrio finanziario nel medio-lungo	Equilibrio finanziario
		EQUILIBRIO FINANZIARIO		

Liquidazione o procedure concorsuali
non in continuità

Reversibilità della crisi e configurazione di capitale di liquidazione o economico

TABELLA 1 - Configurazione di capitale di liquidazione ed economico

Crisi	Modalità di liquidazione	Configurazione di capitale	Metodologie di valutazione
Irreversibile	Atomistica	di liquidazione	analitiche
Reversibile	Unitaria (in continuità)	economico	sintetiche (basate sui flussi)

Il metodo dei netti patrimoniali in una prospettiva allargata

t 1	Capitale economico	IV	III
	Capitale di liquidazione	I	II
		Capitale di liquidazione	Capitale economico
		t2	

Il metodo dei netti patrimoniali con configurazione di capitale economico

**TABELLA 2 - Esempificazione numerica del metodo dei netti patrimoniali
con configurazione di capitale economico**

Esercizio	Dimensione Economica	Dimensione Finanziaria	Patrimonio Netto contabile (corretta applicazione dei principi contabili)	Metodo PN con Capitale di liquidazione		
				Attivo	Passivo	Patrimonio Netto
2016	Disequilibrio reversibile	Equilibrio	-5	100	200	-100
2017	Disequilibrio reversibile	Disequilibrio reversibile	-10	90	210	-120
2018	Disequilibrio irreversibile	Disequilibrio irreversibile	-30	80	230	-150

Il metodo dei netti patrimoniali con configurazione di capitale economico

TABELLA 2 - Esempificazione numerica del metodo dei netti patrimoniali con configurazione di capitale economico

Esercizio	Dimensione Economica	Dimensione Finanziaria	Patrimonio Netto contabile (corretta applicazione dei principi contabili)	Metodo PN con Capitale di liquidazione		
				Attivo	Passivo	Patrimonio Netto
t₁ 2016	Disequilibrio reversibile	Equilibrio	-5	100	200	-100
2017	Disequilibrio reversibile	Disequilibrio reversibile	-10	90	210	-120
t₂ 2018	Disequilibrio irreversibile	Disequilibrio irreversibile	-30	80	230	-150



Danno (PN2-PN1): 50

Il metodo dei netti patrimoniali con configurazione di capitale economico

TABELLA 2 - Esempificazione numerica del metodo dei netti patrimoniali con configurazione di capitale economico

Esercizio	Dimensione Economica	Dimensione Finanziaria	Patrimonio Netto contabile (corretta applicazione dei principi contabili)	Metodo PN con Capitale di liquidazione			Metodo PN con Capitale economico		
				Attivo	Passivo	Patrimonio Netto	Attivo	Passivo	Patrimonio Netto
t₁ 2016	Disequilibrio reversibile	Equilibrio	-5	100	200	-100	130	200	-70
2017	Disequilibrio reversibile	Disequilibrio reversibile	-10	90	210	-120	95	210	-115
t₂ 2018	Disequilibrio irreversibile	Disequilibrio irreversibile	-30	80	230	-150	NA	NA	NA



Danno (PN2-PN1): **80**

Oneri probatori e altri *caveat*

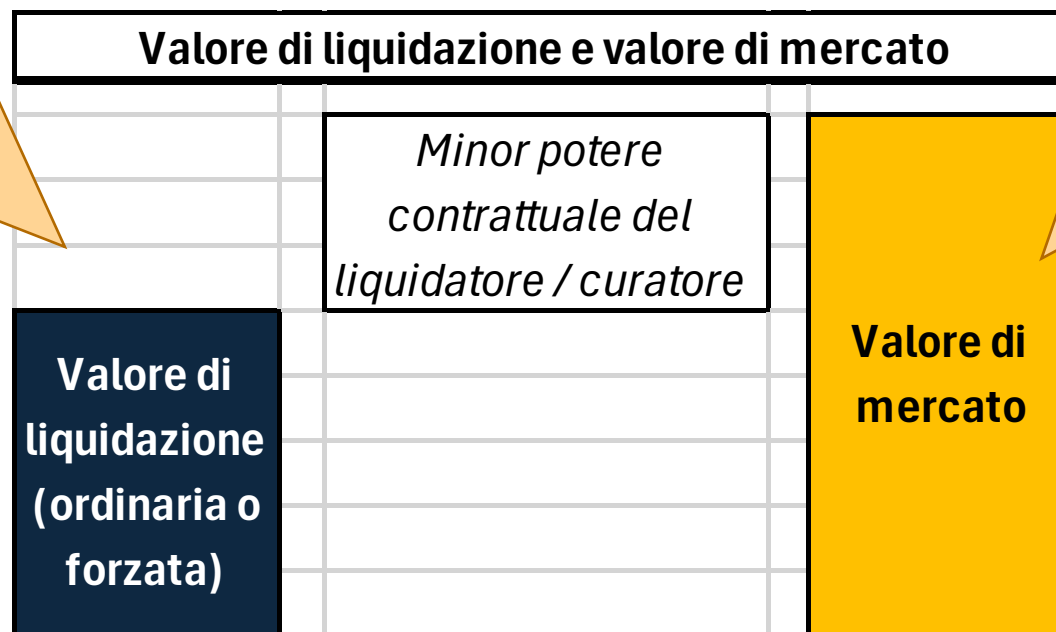
- Lo scenario **controfattuale**
- Il **nesso di causalità** fra condotta illecita e irreversibilità della crisi
- La **valutazione d'azienda**

Principio di omogeneità

- Violazione del principio?
- Principio di omogeneità e **ottica differenziale** (*scenario fattuale vs scenario controfattuale*)

Principio di omogeneità

“Valore di liquidazione”: o valore di smobilizzo è un prezzo fattibile in condizioni non ordinarie di chiusura del ciclo di investimento. (OIV, I.6.7.)



“Valore di mercato”: probabile prezzo al quale un’attività reale o finanziaria potrebbe essere negoziata fra soggetti indipendenti che operano in modo informato, prudente e senza essere sottoposti a particolari pressioni (obbligo di comprare o vendere). (OIV, I.6.3.)

- Analisi patrocinata dal Tavolo di studio sulle esecuzioni italiane, 2019 ([link](#))
 - Analisi Cerved, 2012 ([link](#))

Prospettiva economica e prospettiva patrimoniale

- Equivalenti?
- La necessità di utilizzare la prospettiva patrimoniale
- I conferimenti dei soci fra $t1$ e $t2$