

# ***I Conferimenti***

## CONFERIMENTI IN NATURA

- a) **beni economicamente disgiunti**
- b) **beni economicamente congiunti**

Nel caso di **beni disgiunti** si tratta di valori economici distinti il limite massimo nella valutazione è rappresentato dal costo che si sarebbe dovuto sostenere per acquistare quel bene sul mercato.

Nel caso di **beni congiunti** si tratta di fattori produttivi legati fra loro da vincoli di complementarietà tali da renderli complessi aziendali in funzionamento o rami aziendali dotati di capacità reddituale autonoma

**CONFERIMENTI IN NATURA : beni economicamente congiunti**

**l'attribuzione del valore del conferimento dovrà essere effettuata all'esito della valutazione del complesso aziendale funzionante (o del ramo dello stesso) secondo il criterio indicato nel contratto sociale**

**Criteri elaborati dalla dottrina aziendalistica per la valutazione dell'azienda in funzionamento basati sulla determinazione del**

**VALORE DEL CAPITALE ECONOMICO**

# La valutazione degli apporti congiunti: la determinazione dell'avviamento

valutare il patrimonio di pertinenza di un'azienda in funzionamento  
vuol dire individuare il suo

**valore di scambio**

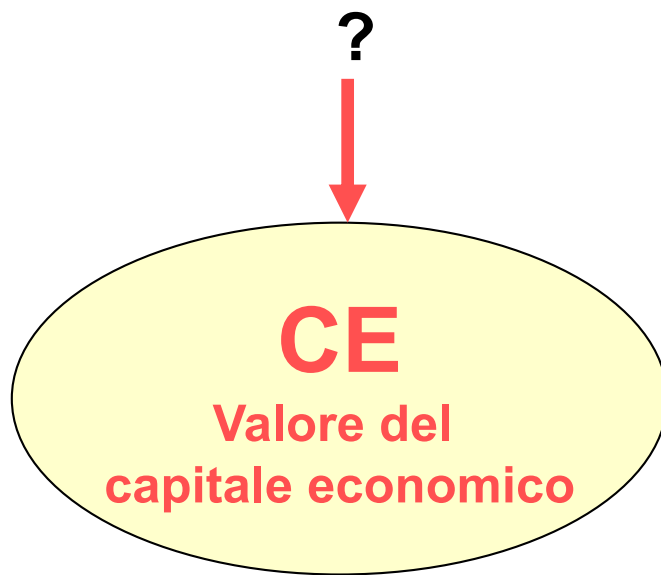
è funzione della  
capacità dell'azienda  
di produrre reddito,  
e dei tassi prospettici  
di remunerazione  
degli investimenti  
alternativi.

## Il capitale economico

è il "valore unico"  
attribuibile al patrimonio  
dell'azienda in ipotesi di  
scambio

è diverso dal valore  
del patrimonio netto  
indicato nel bilancio  
ed è diverso dal  
valore di liquidazione  
dell'azienda

# Come valutare l'azienda nel momento in cui viene ceduta



**Esistono metodologie operative  
tra loro differenti e che sono modellate sulla base  
dei profili nei quali può essere indagata la gestione aziendale.  
metodologie orientate  
all'aspetto patrimoniale, reddituale e finanziario/monetario**

## Metodo analitico patrimoniale

Determina il capitale netto rivalutato sulla base di una rivalutazione a **prezzi di mercato** o all'ipotetico costo di sostituzione, decurtato per il grado di senescenza e di obsolescenza di ciascun elemento del patrimonio

Viene considerata **l'idoneità dei fattori di produzione** rappresentati da valori patrimoniali, a partecipare allo svolgimento della futura gestione.

**I crediti** sono valutati al loro presunto valore di realizzo mentre **le passività** al loro presunto valore di estinzione

Il metodo analitico-patrimoniale, risponde a dei requisiti di **maggior obiettività** rispetto al metodo sintetico-reddituale

## Metodo sintetico reddituale

L'azienda, viene valutato al pari di un investimento finanziario in funzione della sua redditività.

La metodologia è,  
quella dell'attualizzazione dei redditi futuri  
sulla base di un  
**reddito medio normalizzato**  
ad un prescelto tasso

Il **tasso di attualizzazione** deve tener conto

- A)** dei rendimenti e della liquidabilità degli investimenti alternativi per l'ipotetico investitore,
- B)** del rischio connesso allo svolgimento di quella attività economica - rischio di settore -  
e
- C)** del rischio legato specificamente alle caratteristiche gestionali dell'azienda oggetto di conferimento

## Comparazione dei metodi

Il metodo analitico-patrimoniale, risponde a dei requisiti di **maggior obiettività** rispetto al metodo sintetico-reddituale

Il metodo sintetico-reddituale, risponde a dei requisiti di **maggior razionalità** rispetto al metodo analitico-patrimoniale

Il metodo sintetico-reddituale è, nella generalità dei casi, utilizzato come metodo di controllo della valutazione effettuata con il metodo analitico-patrimoniale.

Se il valore calcolato con il metodo reddituale è maggiore del valore determinato con il metodo patrimoniale, si può interpretare la differenza come **valore di avviamento**



# Metodo misto patrimoniale reddituale

$$CE = CNR + (R - roeS \times CNR) a n^{-i}$$

CE = valore del capitale economico

CNR = capitale di gestione analiticamente rivalutato

R = reddito prospettico medio normalizzato

roeS = rendimento medio prospettico del capitale investito nel settore

i = tasso prospettico di remunerazione degli investimenti alternativi

n = orizzonte temporale considerato

avviamento inteso come **sovrareddito** attribuibile all'azienda o ramo aziendale oggetto di valutazione



il grado di economicità dell'azienda potrà risultare superiore (**avviamento o goodwill**) uguale o inferiore (**badwill**) rispetto ad una ipotetica azienda che operi con l'identico capitale proprio investito nel ramo oggetto di valutazione.

# **Ipotesi di conferimento di un ramo aziendale**

## **Rilevazioni contabili del conferitario e del conferente**