

INDICE

pag.

PARTE I

PRINCIPI GENERALI DI DIRITTO EREDITARIO E STRUMENTI ALTERNATIVI ALLA SUCCESSIONE TESTAMENTARIA

| | |
|---|----|
| 1. Introduzione: <i>family buy-out</i> e la questione dell'accesso al capitale di rischio e del passaggio generazionale nell'impresa | 1 |
| 2. Le questioni e l'inquadramento dei c.d. negozi transmorte: la logica della successione a causa di morte | 5 |
| 3. (segue) Le questioni e l'inquadramento dei c.d. negozi transmorte: la logica del "contratto" | 12 |
| 4. Valutazioni sul sistema normativo di riferimento | 16 |
| 4.1. La donazione di partecipazione sociale e collazione: un esempio di rapporto tra logica ereditaria e logica del contratto | 19 |
| 5. I singoli negozi transmorte. Cenni | 23 |
| 5.1. La donazione modale | 25 |
| 5.2. Mandato <i>post mortem</i> e negozio fiduciario | 28 |
| 5.3. Contratto a favore di terzo da eseguirsi dopo la morte dello stipulante, contratto di assicurazione sulla vita, società fiduciarie e SIM | 30 |
| 5.4. Deposito bancario a favore di terzo | 34 |
| 5.5. Rendita vitalizia e vitalizio alimentare a favore di terzo | 36 |
| 5.6. Il <i>trust</i> . Il caso della farmacia e della tabaccheria | 39 |
| 5.7. La c.d. fondazione fiduciaria | 47 |
| 6. La successione nelle quote societarie. Le società di capitale. Cenni | 49 |
| 6.1. Le società di persone. Clausole di continuazione e di consolidazione. Cenni | 53 |
| 6.2. (segue) Clausole di continuazione e accettazione con beneficio di inventario. Cenni | 57 |

PARTE II

ASPETTI FISCALI DELLA TRASMISSIONE
MORTIS CAUSA DELL'AZIENDA

| | |
|---|----|
| 1. La pianificazione successoria. Premesse | 61 |
| 2. La questione fiscale della successione <i>mortis causa</i> nell'azienda. Cenni | 63 |
| 3. L'imposta di successione. Cenni | 67 |
| 4. Trattamento fiscale del patto di famiglia e monito di legittimità costituzionale (Corte Cost. 23 giugno 2020, n. 120) | 71 |
| 4.1. <i>Family buy-out</i> e patto di famiglia: il problema del trattamento fiscale delle liquidazioni ai non assegnatari. Rinvio | 74 |

PARTE III

IL *FAMILY BUY-OUT* QUALE STRUMENTO
ECONOMICO-FINANZIARIO DI PROGRAMMAZIONE
DEL PASSAGGIO GENERAZIONE NELL'IMPRESA

| | |
|--|-----|
| 1. Le tre questioni fondamentali della pianificazione | 80 |
| 2. La cessione a terzi e l'affitto di azienda. Cenni | 81 |
| 3. <i>Leveraged buy-out</i> e <i>family buy-out</i> | 82 |
| 4. Il procedimento di acquisizione. Causa, liceità e contratto in frode alla legge dal punto di vista ereditario | 86 |
| 4.1. (segue) <i>Family buy-out</i> e contratto in frode alla legge dal punto di vista ereditario. L'elusione fiscale, cenni | 92 |
| 4.2. <i>Leveraged buy-out</i> : s.p.a. e s.r.l. | 99 |
| 5. Il finanziamento. Cenni | 100 |
| 6. <i>Family buy-out</i> : vantaggi e criticità successorie | 102 |
| 7. <i>Family buy-out</i> e modelli di pianificazione | 105 |
| 7.1. Primo modello: <i>family buy-out</i> nella cessione volontaria | 106 |
| 7.1.1. Esempificazione: cessione volontaria attuale | 106 |
| 7.1.2. Esempificazione: cessione volontaria attuale e passaggio graduale. Usufrutto di azioni, <i>stock lending</i> e obbligazioni convertibili, cenni | 108 |
| 7.2. Secondo modello: <i>family buy-out</i> e diritto di opzione. Il limite del divieto dei patti successori. Superamento | 111 |
| 7.2.1. (segue) Testamento riproduttivo di un patto successorio | 117 |
| 7.3. Terzo modello: <i>family buy-out</i> e proposta <i>ex art.</i> 1330 cod. civ. | 123 |
| 7.4. Quarto modello: <i>family buy-out</i> e combinazione col patto di famiglia | 127 |

pag.

| | | |
|---------|--|-----|
| 7.5. | Quinto modello: <i>family buy-out</i> , patto di famiglia ed esigenza del <i>dominus</i> di riservarsi liquidità | 131 |
| 7.5.1. | <i>Family buy-out</i> e patto di famiglia: la natura del patto e il problema del trattamento fiscale delle liquidazioni ai non assegnatari (Cass. civ., sez. trib., 19 dicembre 2018, n. 32823 e Cass. civ., sez. trib., 24 dicembre 2020, n. 29506) | 132 |
| 7.5.2. | Osservazioni su Cass. civ., sez. trib., 24 dicembre 2020, n. 29506 | 143 |
| 7.6. | Sesto modello: <i>leasing</i> azionario e <i>family buy-out</i> . Cenni | 148 |
| 7.7. | Settimo modello: il <i>portage</i> azionario | 150 |
| 7.8. | Ottavo modello: <i>family buy-out</i> e affitto di azienda o forme di c.d. <i>rent to buy</i> dell'azienda (passaggio graduale) | 155 |
| 7.9. | Nono modello: i vincoli indiretti e il vincolo di destinazione (art. 2645 <i>ter</i> cod. civ.) | 158 |
| 7.9.1. | (segue) Vincolo di destinazione <i>ex</i> art. 2645 <i>ter</i> cod. civ. e testamento | 165 |
| 7.9.2. | (segue) I vincoli indiretti. I legati di contratto | 167 |
| 7.9.3. | (segue) Vincolo di destinazione, <i>trust</i> e patto di famiglia | 169 |
| 7.10. | Decimo modello: il <i>family buy-out</i> e il legato di opzione nel caso di locazione | 171 |
| 7.11. | Undicesimo modello: il <i>family buy-out</i> e il legato di opzione nel caso di usufrutto | 172 |
| 7.12. | Dodicesimo modello: rendita vitalizia e <i>family buy-out</i> | 174 |
| 7.12.1. | Profili fiscali della cessione con costituzione di rendita vitalizia. Cenni | 178 |
| 8. | Altri modelli di <i>family buy-out</i> . La <i>partnership protection</i> . Considerazioni | 179 |
| 9. | Profili fiscali del <i>family buy-out</i> . Deducibilità degli interessi passivi, <i>leveraged cash-out</i> e disciplina generale. Cenni | 182 |
| 9.1. | <i>Family buy-out</i> , <i>leveraged cash-out</i> e recesso dei soci | 186 |

PARTE IV

PASSAGGIO GENERAZIONALE E STRUMENTI
DI DIVISIONE EREDITARIA: CONSIDERAZIONI

| | | |
|------|---|-----|
| 1. | Introduzione. Autonomia testamentaria e pianificazione delle attribuzioni | 191 |
| 2. | La c.d. <i>institutio ex re certa</i> | 195 |
| 2.1. | Criteri interpretativi | 195 |
| 2.2. | <i>Institutio ex re certa</i> e beni non compresi nel testamento | 205 |

| | <i>pag.</i> |
|--|-------------|
| 2.3. <i>Institutio ex re certa</i> e divisione fatta dal testatore | 207 |
| 2.4. <i>Institutio ex re certa</i> e alienazione del bene | 211 |
| 3. <i>La divisione fatta dal testatore</i> | 212 |
| 4. La (dispensa dalla) collazione | 214 |
| 5. La cautela sociniana | 218 |
| 5.1. Lascito di usufrutto con facoltà di vendere | 221 |
| 5.2. Legato di usufrutto universale e legato di usufrutto universale depurato dai debiti | 222 |
| 5.2.1. L'usufrutto universale. Differenze da altre ipotesi | 229 |
| 5.2.2. (segue) Responsabilità dell'usufruttuario. Cenni | 241 |
| 5.2.3. Abuso del legato di usufrutto | 242 |
| 5.2.4. Presunzione di legato ed usufrutto universale nelle esperienze giuridiche europee | 244 |
| 6. Il legato in sostituzione di legittima | 245 |

PARTE V

CONCLUSIONI: DIRITTO EREDITARIO E CONTRATTO NEL PASSAGGIO GENERAZIONALE

| | |
|--|---------|
| 1. La logica del diritto ereditario | 249 |
| 2. Diritto delle successioni a causa di morte: rapporto tra libertà e norma | 253 |
| 3. La logica del diritto delle successioni a causa di morte nel sistema fiscale | 255 |
| 4. Diritto ereditario e famiglia | 260 |
| 5. Diritto ereditario e contratto | 263 |
| 6. Finalità della successione <i>mortis causa</i> nel passaggio generazionale nell'attività di impresa | 266 |
| <i>Bibliografia</i> | 277 |
| <i>Giurisprudenza</i> | 295 |