Tentori
Tax & Legal
Solutions

Via Giacomo Leopardi 7/D — 22036 Erba (CO)
info@tentoritls.it · www.tentoritls.it
P.IVA 04247490131

CHECKLIST

Per studi professionali
Finance, startup e venture capital

RISORSA

N. 27/2026
Aggiornata al 14/10/2026
50 punti di controllo

Checklist due diligence per acquisizioni, anche tramite holding

Per i professionisti che assistono l'acquirente: i controlli fiscali, legali, giuslavoristici e contabili da coordinare prima della firma, con un blocco dedicato all'acquisto tramite NewCo o holding.

La due diligence serve a dare un nome, e possibilmente un numero, ai rischi che l'acquirente sta comprando, e a trasformarli in prezzo, garanzie e struttura. Questa checklist è pensata per lo studio che coordina il lavoro per conto dell'acquirente: segue l'ordine con cui le verifiche si alimentano a vicenda, dal perimetro alla redazione delle clausole, e distingue dove serve tra acquisto di quote (si eredita tutto il pregresso della società) e acquisto d'azienda o di ramo (si eredita ciò che la legge e il contratto trasferiscono).

I riferimenti sono quelli applicabili alle operazioni chiuse nel 2026. Ricordiamo che il TU sanzioni (D.Lgs. 173/2024) e il nuovo TUIR (D.Lgs. 117/2026) si applicano dal 1° gennaio 2027: per le cessioni di quest'anno restano in vigore l'art. 14 del D.Lgs. 472/1997 e la numerazione attuale del TUIR.

01 Perimetro e impostazione

- [ ] Firmare l'accordo di riservatezza con il venditore prima di ricevere qualsiasi dato e definire chi del team di acquisizione può accedere alla data room
- [ ] Fissare la struttura di partenza (acquisto di quote, d'azienda o di ramo, conferimento) perché cambia la mappa dei rischi trasferiti e quindi le priorità della verifica
- [ ] Coordinare il calendario con l'esclusiva e le scadenze della lettera di intenti, evitando di arrivare alla scadenza con aree non coperte
  art. 1337 c.c.
- [ ] Concordare con il cliente una soglia di materialità per area: ciò che è sotto soglia si annota, ciò che è sopra va quantificato e portato in contratto
- [ ] Inviare al venditore una richiesta documentale indicizzata per area e tenere un registro delle risposte e dei documenti mancanti

02 Societario e legale

- [ ] Ricostruire la catena dei trasferimenti delle quote e verificare l'iscrizione nel registro delle imprese degli atti di cessione
  art. 2470 c.c.
- [ ] Verificare nello statuto e nei patti parasociali prelazione, gradimento, vincoli e pegni sulle quote, clausole di trascinamento e di covendita che possono bloccare o condizionare il closing
- [ ] Controllare poteri e cariche (amministratori, procure, organo di controllo) e la regolarità delle delibere rilevanti degli ultimi esercizi
- [ ] Individuare il titolare effettivo della target e del venditore ai fini dell'adeguata verifica
  D.Lgs. 231/2007
- [ ] Esaminare i contratti con clienti, fornitori, banche e locatori alla ricerca di clausole di change of control, esclusive, penali e recessi che si attivano con il cambio di proprietà
- [ ] Verificare titolarità e scadenze di marchi, brevetti, domini e software, e le licenze d'uso da cui dipende l'attività
- [ ] Verificare se la target ha un modello organizzativo e se risultano procedimenti per illeciti dell'ente; nell'acquisto d'azienda il cessionario risponde in solido delle sanzioni pecuniarie nei limiti di legge
  art. 33 D.Lgs. 231/2001
- [ ] Valutare se l'operazione richiede notifiche preventive: golden power nei settori rilevanti e concentrazioni sopra le soglie di fatturato aggiornate annualmente dall'Autorità garante
  D.L. 21/2012; art. 16 L. 287/1990
- [ ] Mappare il contenzioso civile e amministrativo in corso o minacciato e le autorizzazioni necessarie all'esercizio dell'attività, comprese quelle ambientali

03 Fiscale

- [ ] Individuare le annualità ancora accertabili: notifica entro il 31 dicembre del quinto anno successivo alla dichiarazione, del settimo in caso di dichiarazione omessa o nulla
  art. 43 D.P.R. 600/1973; art. 57 D.P.R. 633/1972
- [ ] Riscontrare nel cassetto fiscale dichiarazioni presentate, versamenti F24, comunicazioni di irregolarità, compensazioni di crediti e visti di conformità
- [ ] Acquisire la situazione debitoria presso l'agente della riscossione: cartelle, rateazioni in corso, definizioni agevolate con rate ancora da pagare
- [ ] Raccogliere processi verbali, questionari, inviti al contraddittorio, accertamenti e contenziosi tributari pendenti, con valutazione del rischio per ciascuno

- [ ] Nell'acquisto d'azienda, chiedere il certificato dei carichi pendenti e delle violazioni contestate: se negativo libera il cessionario, e se non è rilasciato entro 40 giorni dalla richiesta equivale a certificato negativo
  art. 14, c. 3, D.Lgs. 472/1997
- [ ] Censire i crediti d'imposta agevolativi utilizzati o in uso (investimenti, ricerca e sviluppo, energia) e verificare la documentazione che ne regge il riconoscimento in caso di controllo
- [ ] Verificare l'utilizzabilità delle perdite fiscali pregresse: il riporto è escluso se cambia la maggioranza dei voti e muta l'attività principale, salvo i test di vitalità; per le operazioni sulla controllante il trasferimento indiretto è equiparato
  art. 84, cc. 3-3-ter, TUIR; art. 7 D.Lgs. 148/2026
- [ ] Accertare se la target ha aderito al concordato preventivo biennale 2026-2027 e se l'operazione programmata ne determina la cessazione: fusione, scissione e conferimento; per le società di persone e le associazioni dell'art. 5 TUIR anche le modifiche della compagine che aumentano il numero dei soci
  art. 21, c. 1, lett. b-ter, D.Lgs. 13/2024
- [ ] Esaminare operazioni con parti correlate, compensi e finanziamenti dei soci, utilizzo di beni sociali da parte dei soci: sono le aree dove si concentrano le riprese più frequenti

> **Quote o azienda cambiano tutto.** Con l'acquisto di quote la società resta debitrice di tutto il pregresso tributario, noto e ignoto: la tutela è solo contrattuale. Con l'acquisto d'azienda il cessionario risponde in solido, con beneficio di preventiva escussione del cedente, entro il valore dell'azienda, per le violazioni dell'anno della cessione e dei due precedenti (oltre a quelle già irrogate e contestate in quel periodo) e solo per i debiti che risultano, alla data del trasferimento, dagli atti degli uffici; in caso di frode i limiti non operano, e la frode si presume se il trasferimento avviene entro sei mesi dalla constatazione di una violazione penalmente rilevante (art. 14 D.Lgs. 472/1997).

04 Lavoro e previdenza

- [ ] Ottenere l'elenco del personale con inquadramento, contratto collettivo applicato, anzianità, retribuzione e trattamento di fine rapporto maturato
- [ ] Verificare la regolarità contributiva con il DURC e la posizione verso INPS e INAIL, comprese eventuali dilazioni in corso
- [ ] Nell'acquisto d'azienda, ricordare che i rapporti proseguono con il cessionario e che cedente e cessionario sono obbligati in solido per i crediti dei lavoratori esistenti al trasferimento, salvo liberazione con le procedure di conciliazione
  art. 2112 c.c.
- [ ] Se l'azienda occupa più di quindici lavoratori, programmare la comunicazione scritta alle rappresentanze sindacali almeno 25 giorni prima dell'atto o dell'intesa vincolante, se precedente
  art. 47 L. 428/1990
- [ ] Analizzare collaborazioni, partite IVA monocommittenti, somministrazione e appalti di servizi a rischio di riqualificazione come lavoro subordinato

- [ ] Verificare documento di valutazione dei rischi, formazione obbligatoria, infortuni e ispezioni degli ultimi anni
  D.Lgs. 81/2008

05 Contabile e finanziaria

- [ ] Normalizzare l'EBITDA degli ultimi esercizi: compensi dei soci fuori mercato, costi personali, componenti non ricorrenti, canoni verso parti correlate
- [ ] Ricostruire la posizione finanziaria netta includendo leasing, debiti verso soci, debiti tributari e previdenziali scaduti o rateizzati e il TFR non coperto
- [ ] Analizzare il capitale circolante: anzianità dei crediti, svalutazioni, rotazione e valutazione del magazzino, stagionalità che può alterare il dato al closing
- [ ] Verificare la qualità dei ricavi: concentrazione su pochi clienti, contratti ricorrenti o occasionali, ricavi anticipati o non ancora maturati
- [ ] Chiedere alla target l'estratto della propria Centrale dei rischi e confrontare affidamenti, utilizzi e sconfinamenti con quanto risulta in bilancio
  Banca d'Italia, accesso ai dati CR
- [ ] Censire garanzie prestate a terzi, fideiussioni dei soci da sostituire, impegni e passività fuori bilancio
- [ ] Nell'acquisto d'azienda commerciale, quadrare i debiti anteriori risultanti dai libri contabili obbligatori: ne risponde anche l'acquirente, e il cedente non è liberato senza il consenso dei creditori
  art. 2560 c.c.
- [ ] Controllare i segnali di allarme del Codice della crisi: retribuzioni scadute da almeno 30 giorni oltre metà del monte mensile, debiti verso fornitori scaduti da almeno 90 giorni superiori a quelli non scaduti, esposizioni bancarie scadute da oltre 60 giorni pari almeno al 5% del totale
  art. 3, c. 4, D.Lgs. 14/2019

06 Se l'acquisto passa da una NewCo o da una holding

Quando l'acquirente costituisce una società veicolo che si indebita per comprare, la due diligence deve verificare anche la tenuta della struttura, non solo la target.

- [ ] Verificare che il piano non preveda che la target finanzi o garantisca l'acquisto delle proprie partecipazioni fuori dai casi consentiti
  artt. 2358 e 2474 c.c.
- [ ] Se è prevista la fusione tra NewCo indebitata e target, impostare per tempo progetto, relazione degli amministratori con piano economico-finanziario, relazione degli esperti sulla ragionevolezza e relazione del revisore
  art. 2501-bis c.c.

- [ ] Simulare la deducibilità degli interessi passivi della NewCo: fino agli interessi attivi, l'eccedenza nel limite del 30% del ROL, con riporto dell'eccedenza
  art. 96 TUIR
- [ ] Valutare il consolidato fiscale tra NewCo e target per compensare interessi della prima con redditi della seconda
  artt. 117 ss. TUIR
- [ ] Verificare i limiti al riporto delle perdite in caso di fusione: patrimonio netto della società che le ha prodotte e test di vitalità su ricavi e costo del personale
  art. 172, c. 7, TUIR
- [ ] Pianificare l'uscita futura: PEX al 95% sulle plusvalenze con possesso dal primo giorno del dodicesimo mese precedente e iscrizione tra le immobilizzazioni; dividendi imponibili al 5% senza le soglie della L. 199/2025, abrogate dal D.L. 38/2026
  artt. 87 e 89 TUIR
- [ ] Se tra i soci della NewCo ci sono gli stessi soggetti che controllano la target, documentare le ragioni economiche dell'operazione: è il caso in cui la prassi segnala il rischio di abuso
  art. 10-bis L. 212/2000; circ. 6/E/2016

07 Dagli esiti al contratto

- [ ] Redigere un rapporto per bandiere rosse con quantificazione o forchetta per ciascun rischio sopra soglia, e una sintesi per il cliente sulle conseguenze per prezzo e struttura
- [ ] Scegliere il meccanismo di prezzo (aggiustamento su PFN e capitale circolante al closing oppure locked box con divieto di fuoriuscite di valore) coerente con quanto emerso
- [ ] Tradurre i rischi in garanzie del venditore specifiche, con soglie, franchigie, massimali e termini di durata coordinati con le decadenze fiscali e contributive
- [ ] Prevedere indennizzi specifici per i rischi già individuati, che non devono ricadere nella garanzia generale, e valutare un deposito a garanzia o un pagamento differito
- [ ] Elencare le condizioni al closing: consensi delle controparti con clausole di change of control, liberazione delle garanzie personali del venditore, dimissioni e nuove nomine
- [ ] Curare dopo il closing il deposito dell'atto nel registro delle imprese entro 30 giorni e l'aggiornamento di titolare effettivo, deleghe bancarie e posizioni presso gli enti
  art. 2470 c.c.

Da sapere. Il certificato dell'art. 14 e il DURC fotografano solo ciò che risulta agli enti alla data del rilascio: le violazioni non ancora contestate non compaiono. Per questo, anche nell'acquisto d'azienda, garanzie e indennizzi contrattuali restano la tutela principale.

RIFERIMENTI NORMATIVI E DI PRASSI

Artt. 1337, 2112, 2358, 2470, 2474, 2501-bis, 2560 c.c.

D.Lgs. 472/1997, art. 14 (applicabile alle cessioni 2026; dal 1° gennaio 2027 art. 16 D.Lgs. 173/2024)

D.P.R. 600/1973, art. 43; D.P.R. 633/1972, art. 57

D.P.R. 917/1986 (TUIR), artt. 84, 87, 89, 96, 117, 172

D.Lgs. 148/2026, art. 7

D.Lgs. 13/2024, art. 21

D.L. 38/2026, conv. L. 88/2026

L. 428/1990, art. 47

D.Lgs. 14/2019, art. 3

D.Lgs. 231/2001, art. 33; D.Lgs. 231/2007

D.L. 21/2012; L. 287/1990, art. 16

L. 212/2000, art. 10-bis; Agenzia delle Entrate, circ. 6/E del 30 marzo 2016

Una due diligence *coordinata* con voi

Affianchiamo lo studio dell'acquirente su perimetro, verifiche fiscali, struttura tramite NewCo e traduzione degli esiti in prezzo e garanzie, nel rispetto del vostro rapporto con il cliente.

Tentori TLS · www.tentoritls.it/prenota · info@tentoritls.it · +39 031 547 8406

Documento informativo di carattere generale, aggiornato alla data indicata. Non costituisce parere professionale e non sostituisce l'esame del caso concreto: norme, prassi e scadenze possono cambiare dopo la data di aggiornamento.