

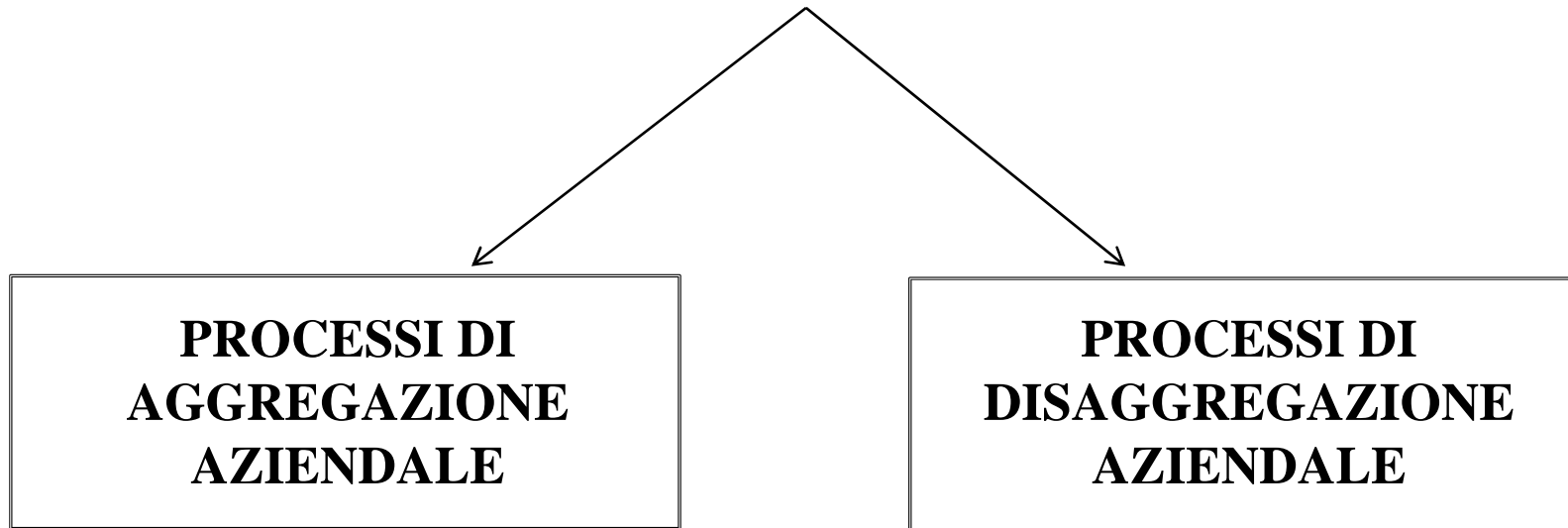
***LE MODALITÀ DI CREAZIONE
DEI GRUPPI AZIENDALI***

INDICE

- Le tipologie di processo
- Le modalità concrete di costituzione
- Acquisizione di partecipazioni di controllo in altre società
- Filiazione (costituzione di nuove società).
- Apporto (conferimento) in una società di pacchetti azionari di controllo di altre società
- Scorporo (conferimento) di rami aziendali

LE TIPOLOGIE DI PROCESSO

La costituzione di un gruppo aziendali può derivare da due tipologie di processi



LE MODALITÀ CONCRETE DI COSTITUZIONE

In concreto, le modalità tipiche di costituzione dei gruppi sono quattro, di cui tre fanno capo a processi aggregativi e uno a processi disaggregativi

TIPO DI PROCESSO

MODALITÀ CONCRETA DI COSTITUZIONE

AGGREGATIVO

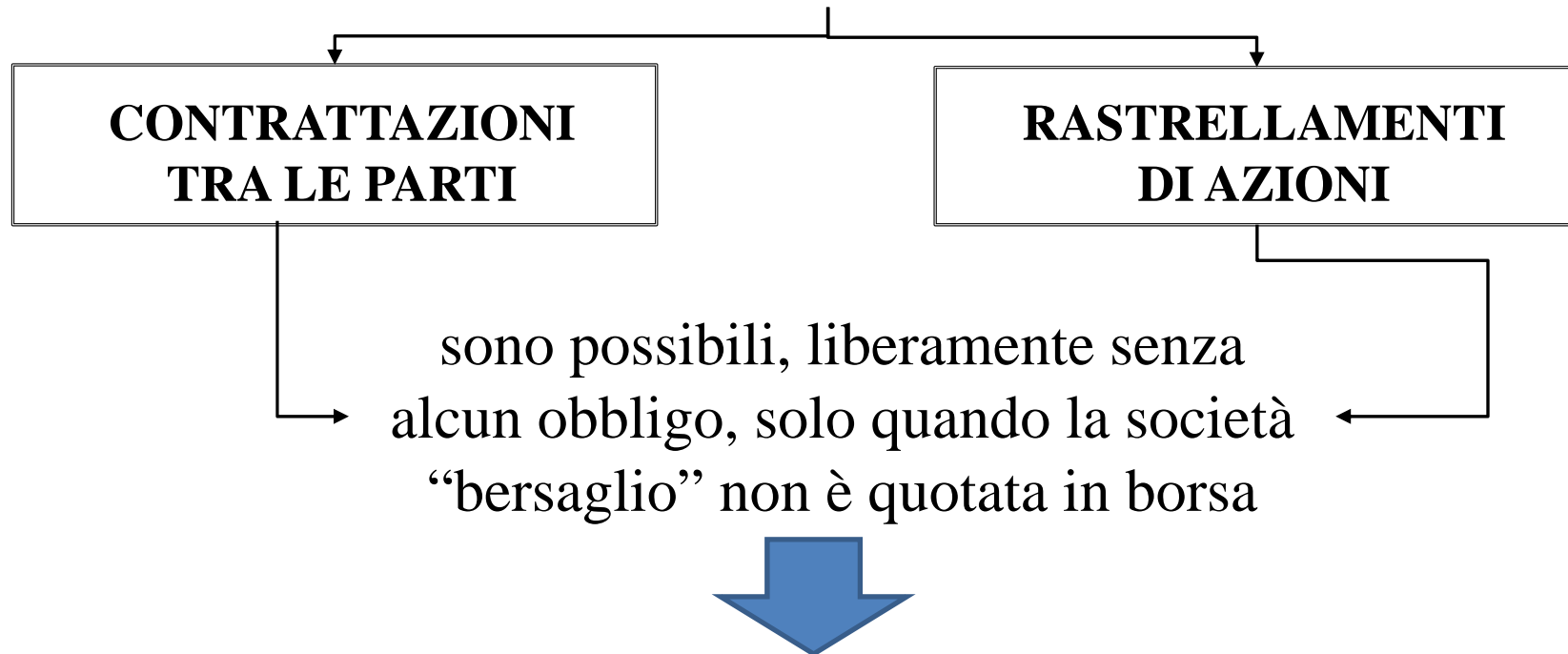
- Acquisizione di partecipazioni di controllo in altre società
- ➔ Filiazione (costituzione di nuove società)
- Apporto (conferimento) in una società di pacchetti azionari di controllo di altre società

DISAGGREGATIVO

- ➔ Scorporo (conferimento) di rami aziendali

ACQUISIZIONE DI PARTECIPAZIONI DI CONTROLLO

L'acquisizione di partecipazioni di controllo in altre società è la forma più semplice per creare un gruppo e per questo è anche la più diffusa nella pratica



Se, invece, è quotata, qualora con gli acquisti diretti sul mercato un soggetto dispone di un pacchetto di azioni che supera il 30% del capitale della società bersaglio scatta l'obbligo di lanciare un'offerta pubblica

ACQUISIZIONE DI PARTECIPAZIONI DI CONTROLLO

OFFERTA PUBBLICA

L'*offerta pubblica* è uno speciale procedimento di acquisizione di azioni quotate, rigidamente regolamentato dagli articoli 101 *bis*-112 del T.U.F. così come aggiornato ad opera del D.L. n° 185 /2008

Offerte Pubbliche di Acquisto (OPA)	Consensuali	<i>Offerte successive</i> rispetto ad una precedente contrattazione di tipo “privato” che portando a detenere più del 30% dei diritti di voto di un società impone la formulazione di un’offerta sulla totalità delle azioni ancora in circolazione
	Aggressive (o ostili)	<i>Offerta pubblica irrevocabile</i> su un quantitativo minimo di titoli ad un prezzo prefissato con lo scopo di assumere una posizione azionaria rilevante nella società “bersaglio”. L’offerente può prevedere delle specifiche condizioni (es. il raggiungimento di un quantitativo minimo di titoli) il cui mancato verificarsi rende possibile il ritiro dell’offerta
Offerta Pubblica di Scambio (OPSC)		Permuta di titoli effettuata sul mercato di borsa: la società offerente in questo caso propone ai detentori di azioni della società target lo scambio di queste con propri titoli.
Offerta Pubblica di Acquisto e di Scambio (OPASC)		Offerta che prevede il pagamento delle azioni della società target in parte con denaro ed in parte con titoli

ACQUISIZIONE DI PARTECIPAZIONI DI CONTROLLO

L'acquisizione di partecipazioni di controllo permette alla società acquirente di sviluppare nuove attività economiche senza appesantire ulteriormente la propria struttura interna

VANTAGGI

- brevi tempi di realizzazione ed dell'investimento ed "attivazione" della nuova attività
- in caso di insuccesso dell'operazione, la società potrà cedere sul mercato il pacchetto azionario

SVANTAGGI

Resistenza al processo di integrazione tecnico-operativa di aziende diverse (strutture organizzative e produttive diverse, culture "lavorative" differenti, sistemi informativi e "linguaggi" difformi, ecc..)

FILIAZIONE (COSTITUZIONE DI NUOVE SOCIETÀ)

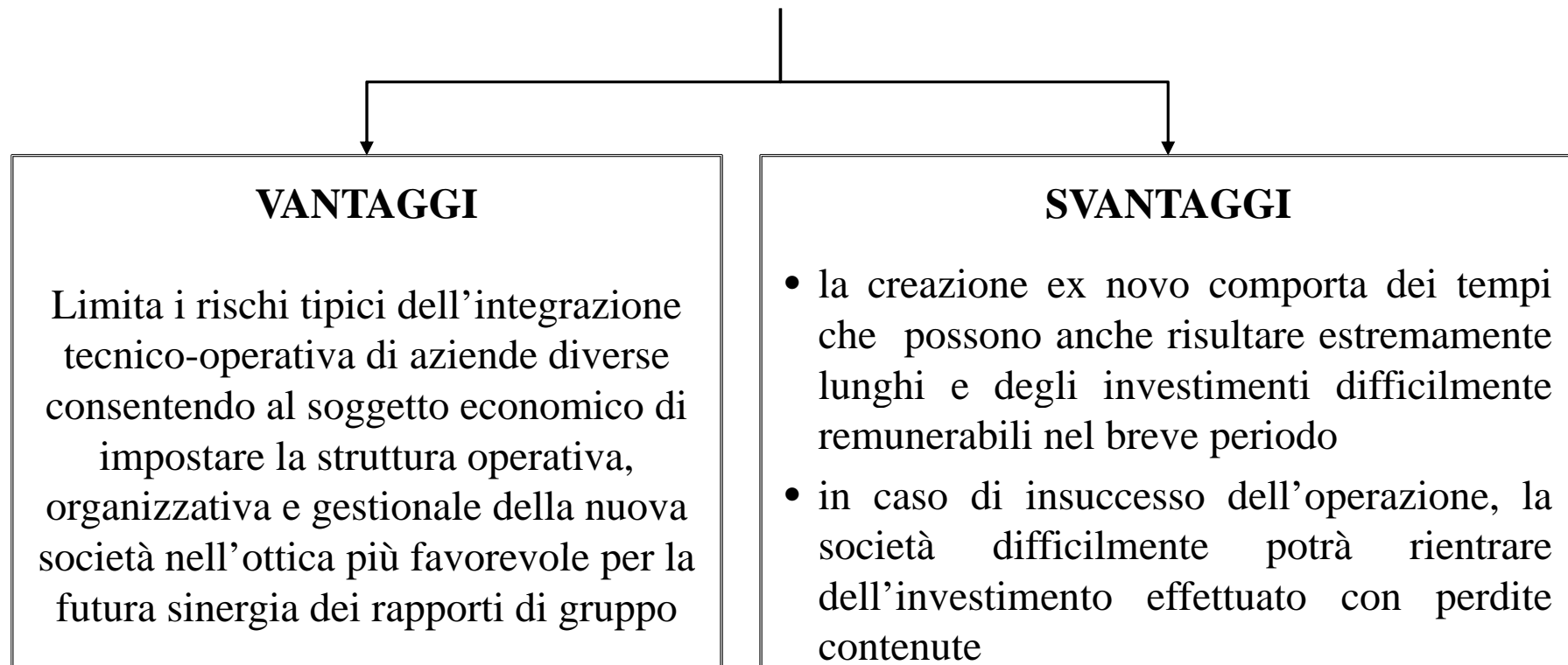
Costituzione da parte di una società (società-madre) di una nuova società di cui sono acquisite la totalità delle azioni o quote oppure limitando la partecipazione ad una quota che le consenta comunque il suo controllo e reperendo dei partner per il collocamento della parte di capitale rimanente

La creazione di un'azienda *ex novo*, pur limitando i rischi tipici dell'integrazione tecnico-operativa di aziende diverse, non è operazione semplice presentando una serie di problematiche tipiche della fase istituzionale:

- l'attività da svolgere (mercati da servire-prodotto da realizzare, processi da implementare, ecc.)
- il profilo dimensionale
- le decisioni di finanziamento (connesse al relativo fabbisogno)
- l'impostazione della forma giuridica
- l'individuazione della localizzazione più opportuna

FILIAZIONE (COSTITUZIONE DI NUOVE SOCIETÀ)

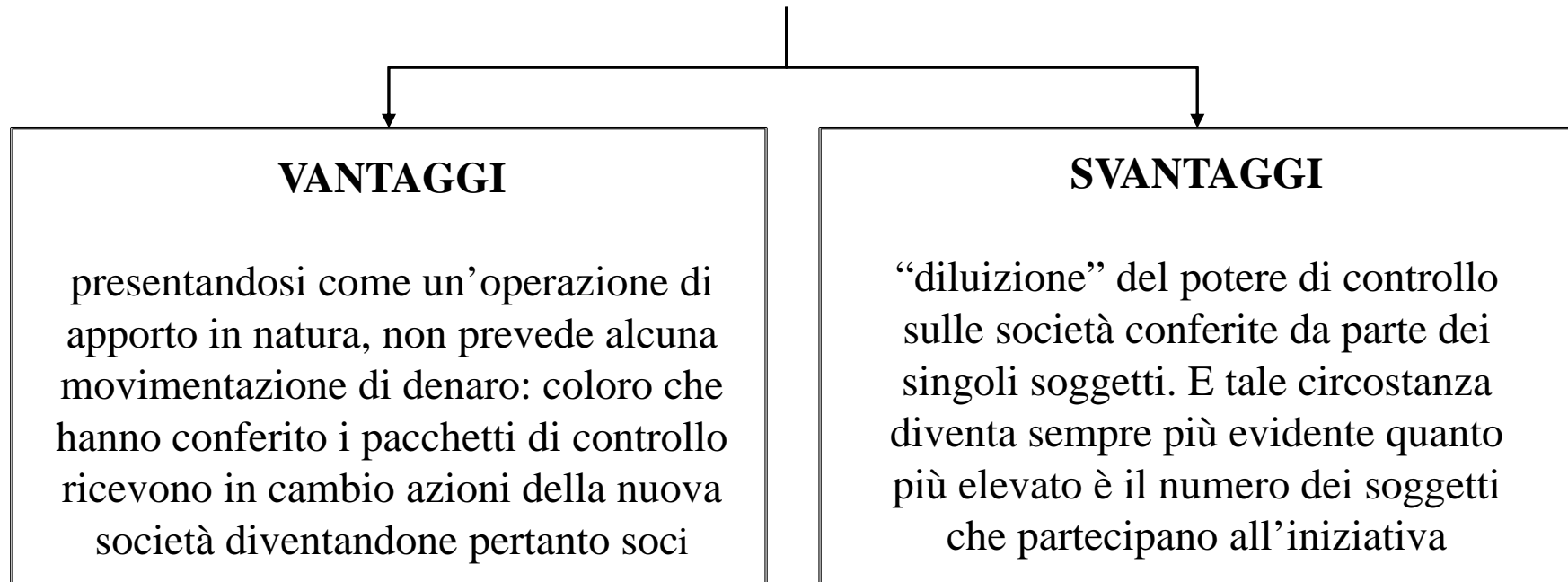
La costituzione di una o più società da parte della società madre al fine di sviluppare nuove attività economiche senza appesantire ulteriormente la propria struttura interna



È una scelta obbligata quando non sia possibile acquisire il controllo di un'azienda già operante sul mercato in quanto non disponibile o disponibile a condizioni ritenute estremamente sfavorevoli per l'acquirente

APPORTO DI PACCHETTI AZIONARI DI CONTROLLO

Conferimento di pacchetti di controllo in una o più aziende in una società, che può essere già esistente o all'uopo costituita, la quale viene ad assumere la funzione di capogruppo (holding)



In concreto, essa è utile per 1) consentire di stabilizzare la posizione di controllo della proprietà azionaria quando questa è estremamente frazionata tra i soci e 2) per realizzare un'operazione di concentrazione di più società precedentemente distinte

APPORTO DI PACCHETTI AZIONARI DI CONTROLLO

(per stabilizzare la posizione di controllo)

Immaginiamo, ad esempio, che una società abbia cinque soci, ognuno con una quota di capitale del 20%

Compagine sociale della vecchia società

Socio A	20%
Socio B	20%
Socio C	20%
Socio D	20%
Socio E	20%
Totale	100%

APPORTO DI PACCHETTI AZIONARI DI CONTROLLO

(per stabilizzare la posizione di controllo)

Come si nota, il capitale complessivo è frazionato in modo tale che occorre l'accordo di almeno tre soci affinché sia possibile avere il controllo della società

Ammettiamo che tra i soci A, B, e C esista un accordo e che in virtù di questo essi rappresentino, quindi, il gruppo di comando

A questo punto A, B e C costituiscono una nuova società a cui apportano i loro pacchetti azionari

Essi diventano pertanto azionisti di questa nuova società ognuno con il 33% delle azioni

Compagine sociale della nuova società

Socio A	33%
Socio B	33%
Socio C	33%
Totale	100%

APPORTO DI PACCHETTI AZIONARI DI CONTROLLO

(per stabilizzare la posizione di controllo)

In conseguenza di ciò, la nuova società assume il controllo della vecchia società, diventando socia di quest'ultima per con il 60% delle azioni

Compagine sociale della vecchia società dopo l'operazione

Nuova società (Socio A + Socio B + Socio C)	60%
Socio D	20%
Socio E	20%
Totale	100%

Attraverso l'operazione di conferimento delle loro quote nella nuova società, i soci A, B e C hanno consolidato la propria posizione di controllo sulla vecchia società

Prima, infatti, per orientare le scelte gestionali della medesima occorre l'accordo di tutti e tre, mentre adesso è sufficiente che solo due soci si accordino

Inoltre, se prima dell'operazione i due ulteriori soci della vecchia società (D ed E) avrebbero potuto acquisire il controllo della medesima convincendo solo uno dei tre soci che insieme detenevano il comando (A, B o C), attualmente devono necessariamente convincerne almeno due

APPORTO DI PACCHETTI AZIONARI DI CONTROLLO

(per realizzare un'operazione di concentrazione aziendale)

Ipotizziamo che tre diverse società – Alfa, Beta e Gamma – presentino un capitale economico pari rispettivamente a 300, 300 e 400 e che ognuna abbia un unico azionista – rispettivamente A, B e C – che detiene pertanto il 100% del capitale

Situazione prima della costituzione della holding finanziaria

Capitale economico Società Alfa	300	←	100%	←	Socio A
Capitale economico Società Beta	300	←	100%	←	Socio B
Capitale economico Società Gamma	400	←	100%	←	Socio C
Capitale economico delle tre società	1000				

APPORTO DI PACCHETTI AZIONARI DI CONTROLLO (per realizzare un'operazione di concentrazione aziendale)

La costituzione di una holding finanziaria mediante il conferimento dei pacchetti azionari nelle tre società detenute dai soci A, B e C, porta alla seguente situazione

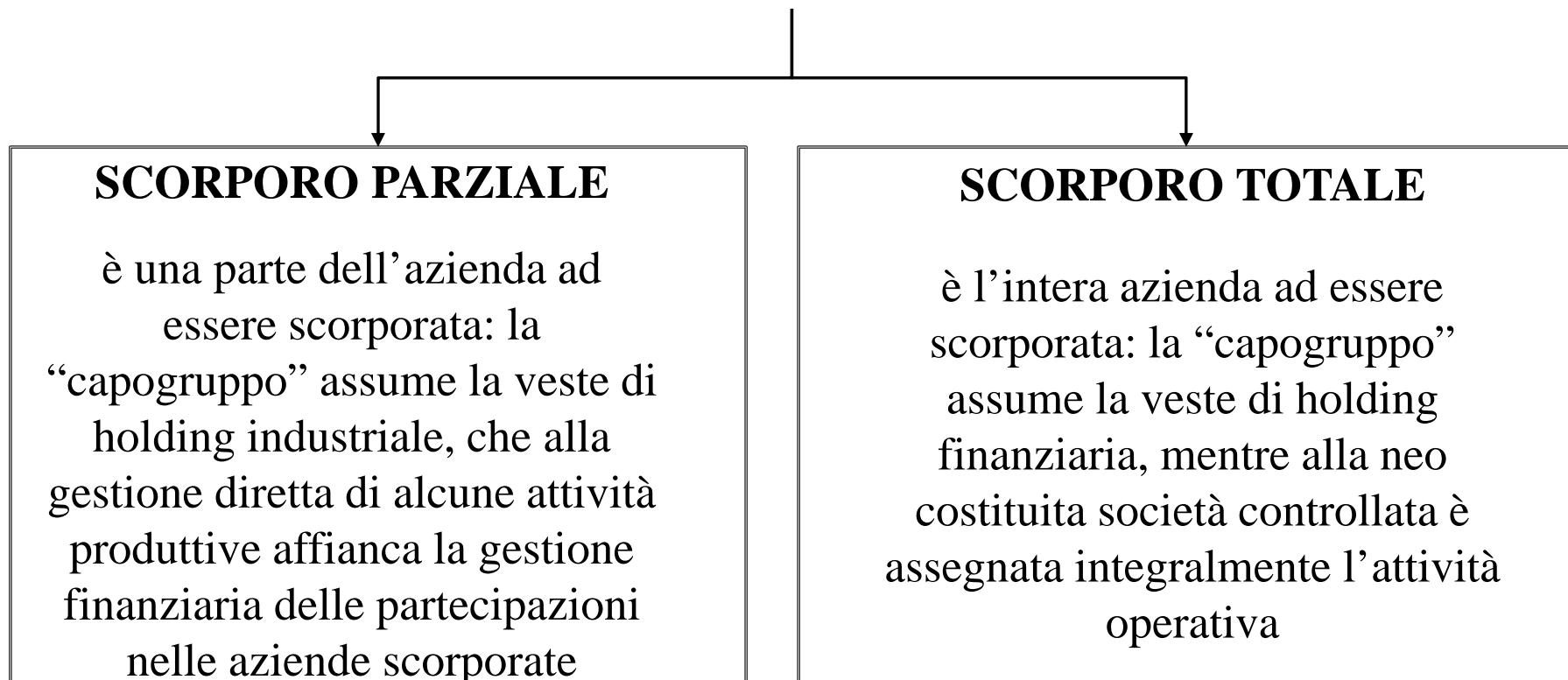
Ripartizione del capitale della holding finanziaria

Socio Società Alfa (300/1000)	30%	←	100%	←	Socio A
Socio Società Beta (300/1000)	30%	←	100%	←	Socio B
Socio Società Gamma (400/1000)	40%	←	100%	←	Socio C
Totale	100%				

La nuova holding si presenta adesso sul mercato con un capitale economico complessivo pari a 1000 e tre unità operative facenti parte dello stesso gruppo e che quindi saranno gestite in maniera unitaria come un unico complesso produttivo

SCORPORO DI RAMI AZIENDALI

Scorporo di uno o più rami aziendali da una combinazione produttiva e relativo, contestuale, conferimento in un'altra azienda



Lo scorporo dei diversi rami d'azienda risponde ad un'esigenza di separazione patrimoniale ma soprattutto giuridica delle differenti attività, le quali resteranno tuttavia rigidamente controllate dal soggetto economico preesistente

SCORPORO DI RAMI AZIENDALI

LO SCORPORO

VANTAGGI

il ramo o i rami enucleati vengono “pagati” mediante quote o azioni della società beneficiaria invece che con denaro

SVANTAGGI

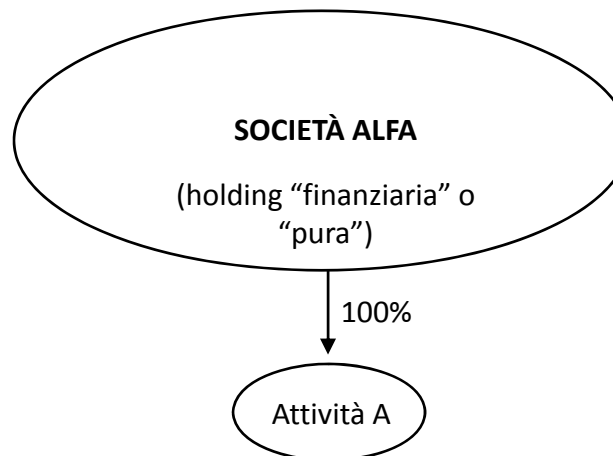
presenta elementi di notevoli complessità dal punto di vista operativo ed è disincentivato

SCORPORO DI RAMI AZIENDALI (scorporo totale)

Situazione prima dello scorporo

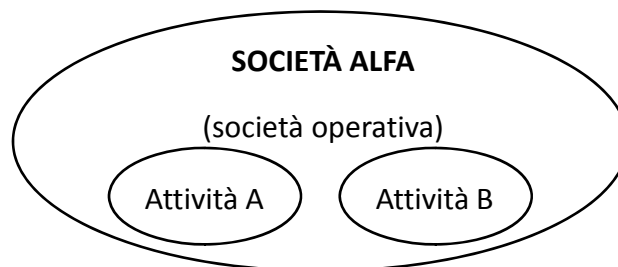


Situazione dopo lo scorporo



SCORPORO DI RAMI AZIENDALI (scorporo parziale)

Situazione prima dello scorporo



Situazione dopo lo scorporo

