



La determinazione del rapporto di cambio

RELATORE: DOTT. STEFANO SASSO



Introduzione

Nel conferimento, come nella fusione, è indispensabile mantenere inalterato il peso delle partecipazioni al capitale di tutti i soci



Introduzione

Nell'ambito del conferimento il rapporto di cambio assume un aspetto simile ma diverso rispetto a quello assunto nella fusione.

Fusione



E' il rapporto tra le azioni/quote della società incorporante (o newco) assegnate e azioni/quote possedute

Conferimento



E' il rapporto tra le nuove azioni/quote emesse ed il valore economico dell'entità conferita.



Funzione

La funzione del rapporto di cambio è quella di mantenere l'equità tra i "vecchi" soci ed i nuovi soci entranti a seguito del conferimento



Prezzo di emissione delle azioni/quote

Attraverso il calcolo del rapporto di cambio è possibile determinare il prezzo di emissione delle azioni/quote. E' necessario effettuare una preliminare distinzione tra società di nuova costituzione e società preesistenti.

Conferitaria
Newco



Il patrimonio netto di "costituzione" coincide con il valore dei conferimenti, ed il rapporto di cambio consente di determinare la partecipazione al capitale da parte dei soci in base al valore di quanto conferito. Emissione alla pari

Conferitaria
preesistente



Il capitale sociale ante conferimento non esprime i reali valori del patrimonio effettivo, pertanto il rapporto di cambio consente di determinare l'incremento del capitale necessario per mantenere inalterati i rapporti partecipativi. In tale caso si determinerà il sovrapprezzo di emissione



Calcolo del prezzo di emissione

Al fine di determinare il prezzo di emissione delle azioni è necessario:

1. CALCOLARE IL PESO PARTECIPATIVO DEL CONFERENTE
2. CALCOLARE L'AUMENTO MINIMO DEL CAPITALE SOCIALE NOMINALE
3. CALCOLARE IL SOVRAPPREZZO DI EMISSIONE



Calcolo del peso partecipativo

Peso partecipativo da riconoscere al socio che conferisce l'entità
nella società conferitaria

=

VALORE DELL'AZIENDA STIMATO AI FINI DEL CONFERIMENTO

/

VALORE EFFETTIVO *POST* CONFERIMENTO DELLA SOCIETÀ
CONFERITARIA
STIMATO AI FINI DEL CONFERIMENTO



Calcolo dell'aumento minimo del capitale sociale

Capitale sociale della società conferitaria post conferimento

(variabile x)

:

Capitale sociale ante conferimento

=

100

:

Peso partecipativo (rapporto di cambio)



Calcolo del sovrapprezzo

Valore economico dell'entità conferita

–

Aumento del capitale sociale asservito al
conferimento



Esempi pratici

Società conferitaria
Alfa

C.S. 800



Socio A

Socio B

400

400

Valore nominale 2

Valore economico 6.000

Azienda conferita
da Socio C

Valore azienda 1.500



Esempi pratici

Calcolo del peso partecipativo

$$\begin{array}{r} \text{Valore dell'azienda ai fini del conferimento} \\ / \\ \text{Valore post conferimento della società conferitaria} \end{array} \qquad \begin{array}{r} 1.500 \\ / \\ 7.500 (6.000 + 1.500) \\ = \\ 0,20 (20\%) \end{array}$$

Pertanto il socio C che conferisce l'azienda dovrà essere titolare del 20% del C.S. post conferimento, mentre il C.S. attuale della società Alfa costituisce l'80% del C.S. post conferimento.



Esempi pratici

Calcolo dell'aumento minimo del C.S.

Capitale sociale post conferimento (variabile x)	X
:	:
Capitale sociale ante conferimento	800
=	=
100	100
:	:
% Peso partecipativo	80

$$X = \frac{800 * 100}{80} = 1.000 \quad \Rightarrow \quad \text{C.S. Alfa post conferimento}$$

$$1.000 - 800 = 200 \quad \Rightarrow \quad \text{Aumento minimo C.S.}$$



Esempi pratici

Calcolo del prezzo di emissioni (sovrapprezzo)

Nuovo C.S. di Alfa = 1.000 formato da 500 azioni da v.n. 2
Aumento C.S. Alfa = 1.000 – 800 = 200 formato da 100 azioni da v.n. 2

Sovrapprezzo

=

Valore economico azienda conferita

-

Aumento di capitale asservito al conferimento



1.500 – 200 = 1.300
(Sovrapprezzo)



Esempi pratici

Calcolo del prezzo di emissioni (sovrapprezzo) (...continua)

Sovrapprezzo unitario

$$1.300 / 100 = 13$$

$$13 + 2 = \underline{15}$$



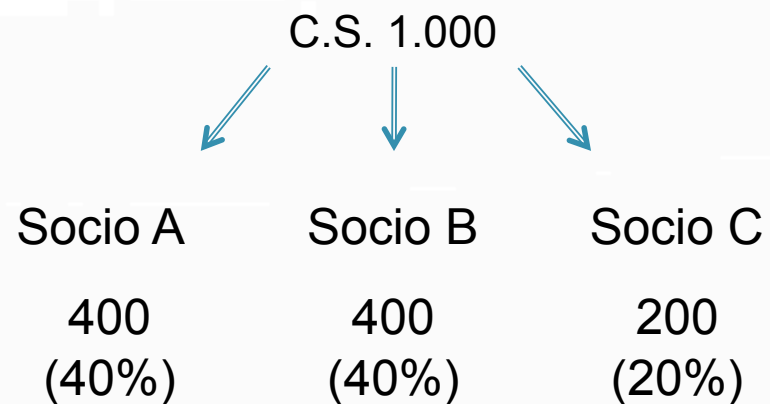
Prezzo di emissione
nuova azione/quota

Ogni nuova azione/quota emessa avrà un prezzo di 15 formato da 2 di v.n. e 13 di sovrapprezzo



Esempi pratici

Composizione C.S. Alfa





Esempi pratici (... continua)





Esempi pratici

Calcolo del peso partecipativo

$$\begin{array}{r} \text{Valore dell'azienda ai fini del conferimento} \\ / \\ \text{Valore post conferimento della società conferitaria} \end{array} \qquad \begin{array}{r} 1.500 \\ / \\ 2.500 (1.000 + 1.500) \\ = \\ 0,60 (60\%) \end{array}$$

Pertanto il socio C che conferisce l'azienda dovrà essere titolare del 60% del C.S. post conferimento, mentre il C.S. attuale della società Alfa costituisce l'40% del C.S. post conferimento.



Esempi pratici

Calcolo dell'aumento minimo del C.S.

Capitale sociale post conferimento (variabile x)	X
:	:
Capitale sociale ante conferimento	800
=	=
100	100
:	:
% Peso partecipativo	40

$$X = \frac{800 * 100}{40} = 2.000 \quad \Rightarrow \quad \text{C.S. Alfa post conferimento}$$

$$2.000 - 800 = 1.200 \quad \Rightarrow \quad \text{Aumento minimo C.S.}$$



Esempi pratici

Calcolo del prezzo di emissioni (sovrapprezzo)

Nuovo C.S. di Alfa = 2.000 formato da 1.000 azioni da v.n. 2
Aumento C.S. Alfa = 2.000 – 800 = 1.200 formato da 600 azioni da v.n. 2

Sovrapprezzo

=

Valore economico azienda conferita

-

Aumento di capitale asservito al conferimento



1.500 – 1.200 = 300
(Sovrapprezzo)



Esempi pratici

Calcolo del prezzo di emissioni (sovrapprezzo) (...continua)

Sovrapprezzo unitario

$$300 / 100 = 3$$

$$3 + 2 = \underline{5}$$



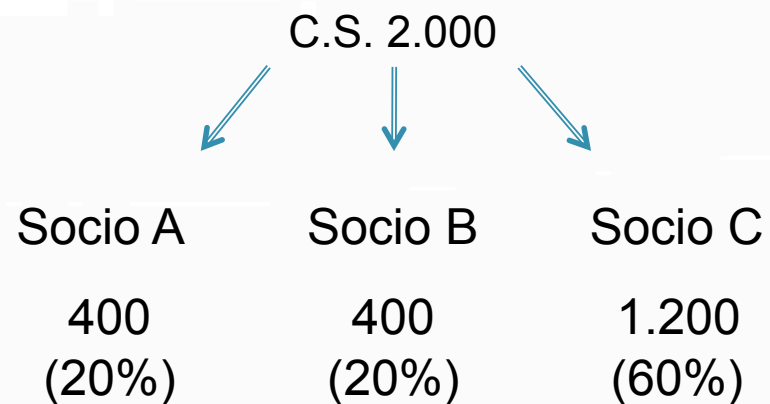
Prezzo di emissione
nuova azione/quota

Ogni nuova azione/quota emessa avrà un prezzo di 5 formato da 2 di v.n. e 3 di sovrapprezzo



Esempi pratici

Composizione C.S. Alfa





Esempi pratici (... continua)

Società Newco Alfa

Azienda conferita
da Socio A

Azienda conferita
da Socio C

Azienda conferita
da Socio C

Valore azienda 500

Valore azienda 500

Valore azienda 1.500



Esempi pratici

Calcolo del peso partecipativo

$$\begin{array}{r} \text{Valore dell'azienda ai fini del conferimento} \\ / \\ \text{Valore post conferimento della società conferitaria} \end{array} \qquad \begin{array}{r} 1.500 \\ / \\ 2.500 (500 + 500 + 1.500) \\ = \\ 0,60 (60\%) \end{array}$$

Pertanto il socio C che conferisce l'azienda dovrà essere titolare del 60% del C.S. post conferimento, mentre i Soci A e B del 20% ciascuno



Esempi pratici

Composizione C.S. Alfa

