

ESERCITAZIONE NR. 1 – Calcolo del rapporto di concambio

La società per azioni Alfa con capitale sociale di 600.000 euro divisi in azioni del valore nominale di 4 euro, si fonde con la società per azioni Beta, con capitale sociale di 220.000 euro diviso in azioni del valore nominale di 8,80 euro. Dalla fusione nasce la nuova società Gamma, con capitale sociale di 1.000.000 di euro diviso in azioni del valore nominale di 20 euro.

Il valore economico della società Alfa, risultante dal bilancio straordinario di fusione, è stimato in 750.000 euro; il valore economico della società Beta, risultante dal bilancio straordinario di fusione, è stimato in 250.000 euro.

Determiniamo il rapporto di cambio delle azioni, tenendo presente che le azioni della società di nuova costituzione sono assegnate al valore nominale.

Prende il nome di **valore economico** il valore attribuito alle aziende che si concentrano, risultante dagli Stati patrimoniali di fusione di ognuna: nel caso considerato i valori economici sono 750.000 euro per la società Alfa e 250.000 euro per la società Beta; la società Gamma assumerà quindi un valore economico pari a :

$$750.000 + 250.000 = 1.000.000 \text{ di euro}$$

I valori economici dovrebbero essere determinati prima dei rapporti di cambio, in quanto questi ultimi devono derivare da quelli. Ciò non succede sempre in quanto la contrattazione spesso avviene sulla determinazione dei rapporti di cambio e solo successivamente si fanno le valutazioni.

Prende il nome di **valore relativo** il peso che i soci di ciascuna società assumeranno nella nuova compagine societaria. Nel caso esaminato si ha quanto segue:

I **soci della società Alfa** possederanno i $\frac{3}{4}$, cioè il 75%, della nuova società Gamma:

$$\frac{750.000}{1.000.000} = \frac{3}{4} = 0,75$$

I **soci della società Beta** possederanno $\frac{1}{4}$, cioè il 25% della nuova società Gamma:

$$\frac{250.000}{1.000.000} = \frac{1}{4} = 0,25$$

La nuova società Gamma emetterà nr. 50.000 azioni da 20 euro nominali che verranno così assegnate:

$\frac{3}{4}$ di 50.000 = **nr. 37.500 azioni** ai soci della società Alfa

$\frac{1}{4}$ di 50.000 = **nr. 12.500 azioni** ai soci della società Beta

Dobbiamo ora calcolare i **rapporti di cambio** tra le *azioni vecchie* e le *azioni nuove* per ciascuna società:

a) per la società Alfa

$$\frac{37.500 \text{ azioni nuove Gamma}}{150.000 \text{ azioni vecchie Alfa}} = \frac{1}{4}$$

A ogni azionista saranno assegnate ne. 1 azioni della società Gamma del valore nominale di 20 euro contro ritiro e annullamento di nr. 4 azioni della società Alfa del valore nominale di 4 euro

b) per la società Beta:

$$\frac{12.500 \text{ azioni nuove Gamma}}{25.000 \text{ azioni vecchie Beta}} = \frac{1}{2}$$

A ogni azionista saranno assegnate nr. 1 azioni della società Gamma del valore nominale di 20 euro contro ritiro e annullamento di nr. 2 azioni della società Beta del valore nominale di 17,60 euro (8,80x2).