

ESERCITAZIONE NR. 2 – Calcolo del rapporto di concambio

La società Delta con un capitale sociale di 900.000 euro diviso in azioni del valore nominale di 1 euro, incorpora la società Zeta con capitale sociale di 400.000 euro diviso in azioni del valore nominale di 2 euro. La società Delta non possiede partecipazioni della società Zeta.

Il valore economico, risultante dai due distinti bilanci straordinari di fusione, del patrimonio della società Delta è di 1.800.000 euro e del patrimonio della società Zeta è di 600.000 euro.

Determiniamo il rapporto di cambio.

La società Delta ha in circolazione n. 900.000 azioni del valore nominale di 1 euro. La società Zeta ha in circolazione n. 200.000 azioni del valore nominale di 2 euro; tali azioni dovranno essere annullate e sostituite con azioni della società Delta di nuova emissione in base al rapporto di cambio da determinare.

Per consegnare agli azionisti Zeta le proprie azioni di nuova emissione, la società Delta deve aumentare il capitale sociale. Dopo l'incorporazione, il valore effettivo del patrimonio della società Delta ammonterà a 2.400.000 euro.

In essa gli ex-azionisti della società Zeta dovranno avere un peso pari al 25%

$$\frac{600.000}{1.800.000 + 600.000} = \frac{1}{4} = 0,25$$

E' quindi necessario assegnare agli azionisti della società Zeta tante azioni che consentano loro di essere titolari di $\frac{1}{4}$ del nuovo capitale sociale. Poiché le azioni Delta già in circolazione sono **nr. 900.000**, pari a $\frac{3}{4}$ cioè al 75% del futuro capitale sociale, dovranno essere emesse **nr. 300.000 nuove azioni** così calcolate:

$$75 : 25 = 900.000 : X \quad \text{da cui si ottiene} \quad X = \text{nr. 300.000 azioni da emettere}$$

Per effettuare l'incorporazione della società Zeta, la società Delta deve aumentare il proprio capitale sociale emettendo nr. 300.000 azioni e quindi elevare lo stesso a euro 1.200.000.

Il rapporto di cambio può essere calcolato in base alla seguente formula:

rapporto di cambio è dato:

$$\frac{\text{Valore economico incorporata}}{\text{Valore economico incorporante}} \times \frac{\text{nr. azioni incorporante}}{\text{nr. azioni incorporata}}$$

ovvero

$$\frac{600.000}{1.800.000} \times \frac{900.000}{200.000} = \frac{3}{2}$$

Il numero di azioni dell'incorporante da assegnare all'incorporata, in precedenza già determinato, può essere anche così calcolato

Rapporto di cambio X nr. azioni dell'incorporata

$3/2 \times 200.000 = \text{n. } 300.000$ azioni Delta da assegnare

A ogni possessore di azioni Zeta verranno consegnate **nr. 3 azioni** Delta di nuova emissione, del valore nominale di 1 euro, contro ritiro e annullamento di **nr. 2 azioni** Zeta del valore nominale di 2 euro.