

ESERCITAZIONE NR. 3 – Calcolo del rapporto di concambio

La Eta spa, con capitale sociale di 10 milioni di euro, diviso in azioni del valore nominale di 1 euro, decide di incorporare la Iota spa, con capitale sociale di 500.000 euro, diviso in azioni del valore nominale di 2,50 euro. In base alle valutazioni degli amministratori, confermate dagli esperti, il valore economico della Eta è di 12 milioni di euro, mentre quello della Iota è di 760.000 euro.

Il progetto di fusione prevede che la Eta emetta nr. 600.000 nuove azioni da assegnare agli azionisti della società incorporata in base al rapporto di cambio di 3 azioni Eta+0,20 euro in contanti contro 1 azione Iota.

Verifichiamo la congruità del rapporto proposto.

Gli azionisti Iota devono ricevere, in sostituzione delle 200.000 azioni Iota, le azioni Eta più un conguaglio in denaro

$$200.000 \times 3 = \text{nr. } 600.000 \text{ azioni Eta}$$

$$200.000 \times 0,20 = 40.000 \text{ euro}$$

Poiché la Eta deve pagare agli azionisti Iota 40.000 euro in contanti, il suo valore economico scende a:

$$12.000.000 - 40.000 = 11.960.000 \text{ euro.}$$

Il valore economico della Eta spa dopo l'incorporazione è pari a:

$$11.960.000 + 760.000 = 12.720.000 \text{ euro}$$

Il valore economico di una azione Eta è pari a:

$$12.720.000 : (10.0000.000 + 600.000) = 1,20 \text{ euro}$$

Gli azionisti Iota ricevono quindi:

600.000 azioni del valore di 1,20 euro	euro	720.000
0,20 euro in denaro per azione annullata	euro	<u>40.000</u>
valore complessivo ricevuto	euro	760.000
		=====

Il concambio, con il conguaglio in denaro, è quindi congruo.