

A12
343

Maurizio d'Albora
Ezio Tartaglia

M&A

MERGERS & ACQUISITIONS

FUSIONI & ACQUISIZIONI

a cura dello
Studio Carnelutti
Napoli



Copyright © MMXI
ARACNE editrice S.r.l.

www.aracneeditrice.it
info@aracneeditrice.it

via Raffaele Garofalo, 133/A-B
00173 Roma
(06) 93781065

ISBN 978-88-548-4006-5

*I diritti di traduzione, di memorizzazione elettronica,
di riproduzione e di adattamento anche parziale,
con qualsiasi mezzo, sono riservati per tutti i Paesi.*

*Non sono assolutamente consentite le fotocopie
senza il permesso scritto dell'Editore.*

I edizione: aprile 2011

7 *Presentazione*

9 *Capitolo I*

M&A: le fusioni

1.1. Fusione: unione di più imprese – 1.1.1. Fusioni orizzontali – 1.1.2. Fusioni verticali – 1.1.3. Fusioni conglomerali – 1.1.4. Fusioni “mascherate” – 1.1.5. Successi e insuccessi di una fusione – 1.1.6. Accordo quadro ante fusione – 1.1.7. Rapporto di concambio – 1.1.8. Effetto diluizione – 1.1.9. L’insidia del recesso – 1.1.10. Assetto proprietario post fusione – 1.1.11. Il problema del quorum – 1.2. Come definire giuridicamente una fusione – 1.3. Procedimento di fusione – 1.3.1. Il progetto di fusione: documento centrale – 1.3.2. L’iscrizione del progetto di fusione presso l’ufficio del Registro delle imprese – 1.3.3. La relazione di accompagnamento degli amministratori – 1.3.4. La relazione degli esperti – 1.3.5. La situazione patrimoniale di fusione – 1.3.6. Il bilancio straordinario di fusione – 1.3.7. Deposito di documenti presso la sede sociale: 30 giorni prima della delibera – 1.3.8. Il termine massimo per la delibera di fusione: non è precisato dal codice – 1.3.9. Gli amministratori decidono di proporre la fusione all’assemblea dei soci – 1.3.10. I soci decidono sulla fusione – 1.3.11. I creditori sociali possono opporsi entro 60 giorni – 1.3.12. Atto finale: quello della fusione – 1.4. I termini della procedura si possono annullare? – 1.4.1. È possibile la rinuncia alla relazione degli amministratori? – 1.4.2. È possibile la rinuncia alla relazione degli esperti? – 1.4.2.1. La rinuncia alla relazione degli esperti in talune forme di fusione – 1.5. Il progetto di fusione è modificabile – 1.5.1. La delibera può essere impugnata – 1.5.2. Se il progetto di fusione prevede modifiche ai diritti dei titolari di azioni speciali o di strumenti finanziari, la delibera assembleare deve essere convalidata dall’assemblea speciale di tali titolari – 1.5.3. Se vi sono gli obbligazionisti, come vengono tutelati i loro interessi? – 1.5.4. Stipulato l’atto di fusione niente impugnazioni e solo azioni di risarcimento – 1.6. Fusioni corte o semplificate: quella integrale – 1.6.1. La delega agli amministratori nella fusione con possesso totalitario – 1.6.2. Fusioni corte o semplificate: quelle con il possesso ad almeno il 90% – 1.7. Delega agli amministratori per la fusione con possesso ad almeno il 90% – 1.8. L’assegnazione delle azioni o delle quote – 1.9. Titolari del diritto di pegno ed usufrutto: come vengono tutelati? – 1.10. Fusione con effetti anticipati e con effetti posticipati – 1.11. Il conguaglio in denaro per spa e per srl – 1.12. Antitrust – 1.13. Obblighi sindacali – 1.14. Fusioni a cui partecipano società non azionarie – 1.15. Le obbligazioni: che fine fanno? – 1.16. Avanzi e disavanzi – 1.17. Fusione inversa. Azioni proprie originate dalla fusione inversa.

6 M&A – Mergers & Acquisitions

Implicazioni del d.lgs. 142/2008 – 1.18. Fusione con indebitamento (*Leveraged buy out*), art. 2501 bis c.c. – 1.18.1. LBO alla luce del d.lgs. 142/2008

49 Capitolo II

M&A: le acquisizioni

2.1. Acquisizione uguale fattore competitivo – 2.1.1. Acquisizione inquadrata in chiave strategica – 2.1.2. Le motivazioni alla base delle acquisizioni – 2.2. Processo di acquisizione a più fasi – 2.2.1. La *due diligence* – 2.2.1. Contatti, lettera di intenti, contratto – 2.3. Fasi contrattuali – 2.3.1. *Closing* – 2.3.2. *Post-closing* – 2.4. Modalità di acquisizione – 2.4.1. Modalità tecniche di acquisto della quota di controllo – 2.4.2. Modalità di regolamento – 2.4.3. Entità della quota di controllo – 2.4.4. Società acquirente: responsabilità ex art. 2497 c.c. – 2.5. Cessione di azienda – 2.6. Soggetti interessati all'acquisto dell'azienda oggetto di offerta di cessione – 2.6.1. Operazioni *cross-border* – 2.6.2. Fonti di finanziamento (*acquisition financing*) – 2.6.3. Garanzie – 2.6.4. *Private equity* – 2.6.5. Rischio di insuccesso – 2.6.6. Obblighi sindacali, Antitrust – 2.7. Aspetti fiscali – 2.8. OPA (offerta pubblica di acquisto) – 2.9. Scambi transnazionali – 2.10. Scissioni (cenni) – 2.11. Sistemi di valutazione

69 Bibliografia