



# I GRUPPI AZIENDALI

*Ugo Lassini*



## Rilevanza dei gruppi aziendali

I gruppi sono molto diffusi non solo tra le grandi imprese, ma anche tra le piccole e medie imprese che operano nel nostro Paese.

Un'indagine effettuata su un campione di circa 1.200 imprese industriali con 50 o più addetti ha infatti mostrato che appartengono ad un gruppo:

- il 99% delle imprese con più di 1.000 addetti;
- l'89% di quelle che vanno dai 500 ai 999 addetti;
- il 77% di quelle da 200 a 499 dipendenti;
- il 63% di quelle da 100 a 199 dipendenti;
- il 31% delle aziende che hanno da 50 a 99 dipendenti.



## I gruppi aziendali

L'analisi delle definizioni rintracciabili in letteratura e nella prassi mostra una certa confusione terminologica. Tali aggregati vengono infatti definiti utilizzando termini differenti: gruppi aziendali, gruppi di imprese, gruppi di società.

Inoltre, le definizioni utilizzate non sono tra loro sovrapponibili. I punti più dibattuti riguardano:

- la necessità della presenza di una posizione di controllo o della direzione unitaria;
- il tipo di strumento che deve essere utilizzato per ottenere il controllo o la direzione unitaria (partecipazione azionaria, contratto, ecc.).

La definizione adottata concepisce un gruppo aziendale come:

- un insieme di imprese giuridicamente distinte;
- sottoposte al controllo o alla influenza dominante della medesima persona giuridica o fisica;
- per effetto, almeno in parte, del possesso di partecipazioni azionarie.



## Gli elementi costitutivi dei gruppi aziendali

Secondo la letteratura di economia aziendale, i gruppi aziendali si caratterizzano per avere tre elementi distintivi:

a) la comunanza del soggetto economico, inteso alternativamente come:

- chi assume le decisioni di ordine massimo;
- chi è portatore di interessi istituzionali economici;

b) la distinzione giuridica delle unità economiche, che possono essere rappresentate da:

- società di capitali;
- società di persone;

c) il controllo delle società, ottenuto attraverso:

- il controllo azionario;
- il controllo contrattuale.



## Le possibili definizioni di gruppi aziendali

	Definizione in senso stretto	Definizione proposta	Definizione in senso allargato
Soggetto economico	Medesimo	Medesimo	Medesimo
Distinzione giuridica delle aziende	Sì	Sì	Sì
Controllo tramite il possesso di quote di capitale di rischio	Sì	Sì	Sì
Controllo tramite contratti o altri strumenti	No	Sì	Sì
Direzione economica	Non necessariamente unitaria	Unitaria	Unitaria



## Le modalità di costituzione dei gruppi aziendali

I gruppi aziendali possono essere costituiti tramite:

- processi di aggregazione di attività economiche precedentemente gestite separatamente;
- processi di disaggregazione di attività economiche precedentemente gestite unitariamente.

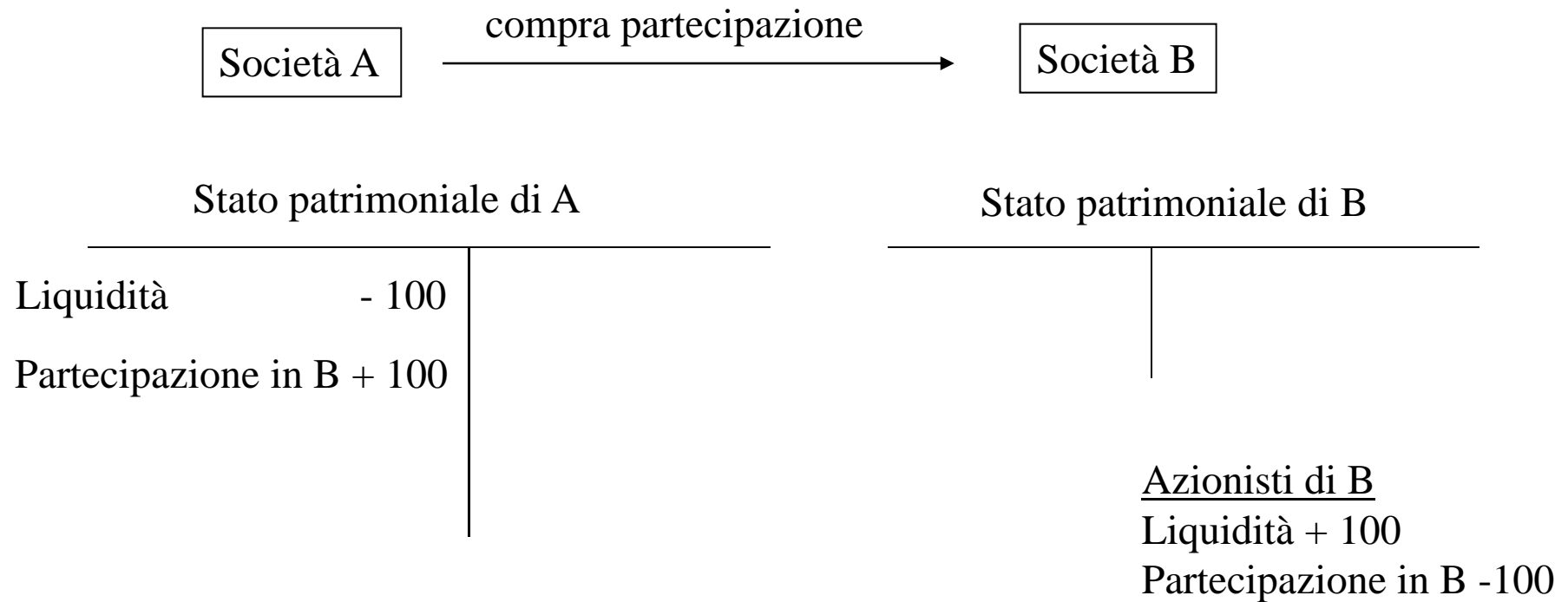
Le tipiche modalità di costituzione dei gruppi aziendali comprendono:

- a) l'acquisizione di partecipazioni di controllo in altre imprese;
- b) la costituzione di una società per lo sviluppo di nuove attività;
- c) il conferimento in una società dei pacchetti di controllo di altre società;
- d) lo scorporo di un ramo di attività di un'impresa e il suo conferimento in un'altra società.



## a) L'acquisizione di partecipazioni di controllo in altre imprese

L'acquisizione di partecipazioni di controllo in altre imprese costituisce una modalità per realizzare l'aggregazione di attività economiche precedentemente separate.





## a) L'acquisizione di partecipazioni di controllo in altre imprese

Le operazioni di crescita esterna rispetto a quelle di crescita interna consentono di:

- aumentare le dimensioni aziendali in tempi rapidi, condizione molto importante nei momenti di forte dinamica concorrenziale;
- eliminare un potenziale concorrente;
- evitare di aumentare la capacità produttiva già presente nel settore.

A fronte di questi vantaggi, le acquisizioni presentano alcuni svantaggi collegati alle grandi difficoltà che si incontrano nella fase di integrazione delle attività precedentemente gestite separatamente.

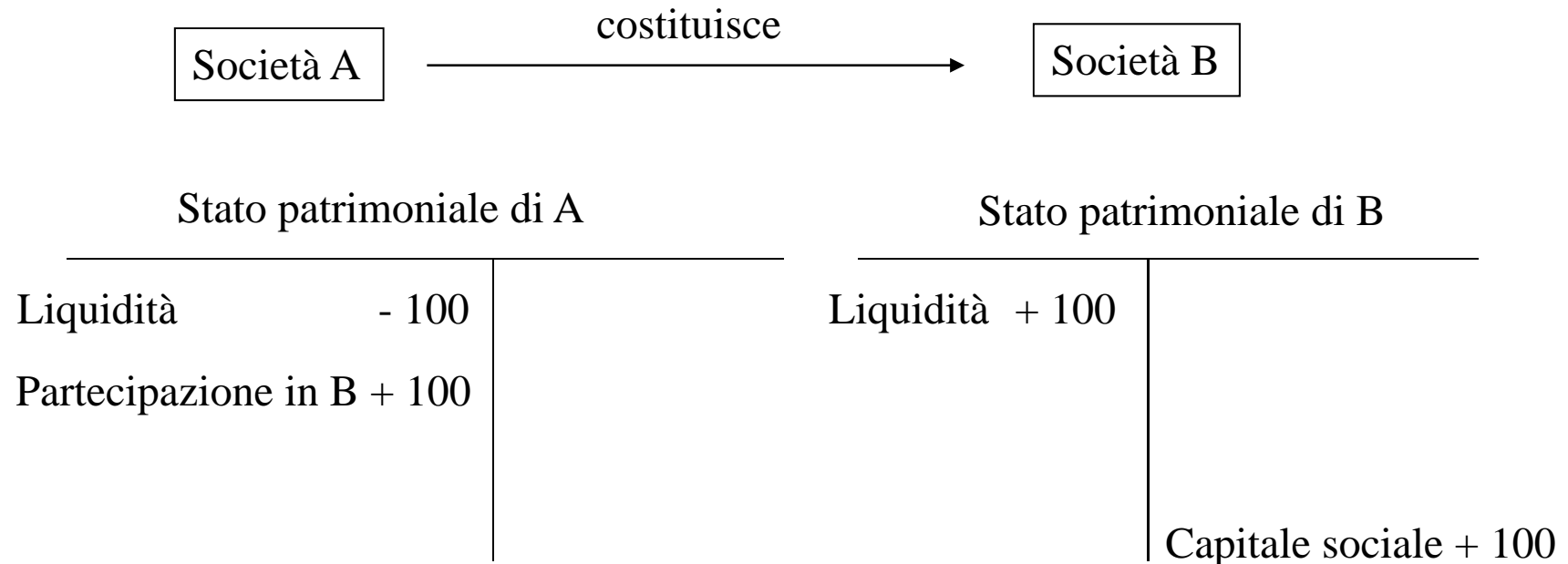
A causa di queste difficoltà, che spesso non consentono di conseguire i vantaggi economici che hanno motivato l'acquisizione, i veri beneficiari di queste operazioni sono generalmente rappresentati dagli azionisti dell'impresa che viene ceduta.





## b) La costituzione di una società per lo sviluppo di nuove attività

Un'impresa può sviluppare una nuova attività attribuendole una struttura giuridica autonoma.





## **b) La costituzione di una società per lo sviluppo di nuove attività**

La crescita per via interna rappresenta una alternativa ottimale quando l'impresa possiede risorse e competenze inutilizzate che possono essere sfruttate per sviluppare la nuova attività.

Tuttavia, tale alternativa di crescita presenta anche alcuni svantaggi:

- il tempo richiesto per sviluppare la nuova attività può risultare lungo;
- l'aumento del volume di produzione in un settore concentrato che presenta un eccesso di capacità produttiva può portare ad una guerra dei prezzi;
- in caso di fallimento è più difficile recuperare gli investimenti che sono stati realizzati.



### c) Il conferimento delle partecipazioni in altre imprese

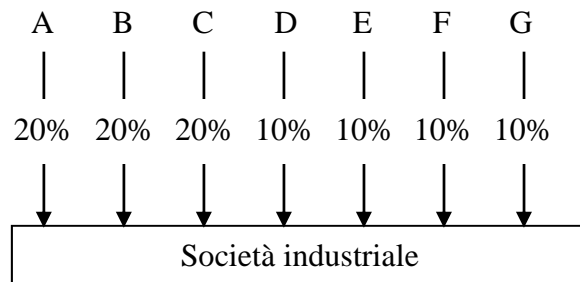
Tale modalità di costituzione dei gruppi aziendali si realizza quando i proprietari del pacchetto di controllo di una o più società conferiscono tale partecipazione in un'altra società, già esistente o costituita allo scopo, in cambio di quote rappresentative del capitale di rischio di questa ultima.



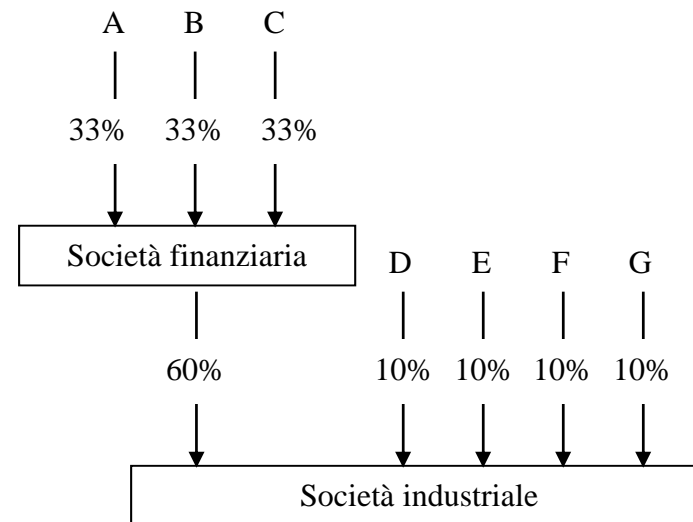


## c) Il conferimento delle partecipazioni in altre imprese

La struttura societaria iniziale e ...



.. dopo la creazione della società finanziaria

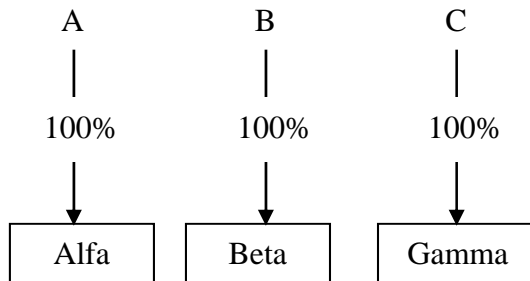


L'obiettivo dell'operazione consiste nell'assicurare maggiore stabilità alla posizione di controllo in una società con azionariato frazionato.

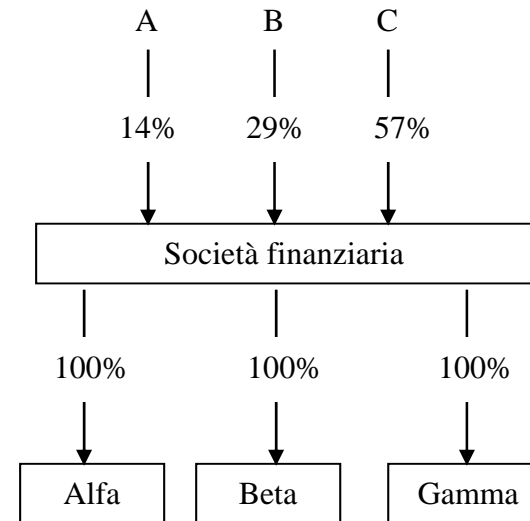


## c) Il conferimento delle partecipazioni in altre imprese

La struttura societaria iniziale e ...



.. dopo la creazione della società finanziaria

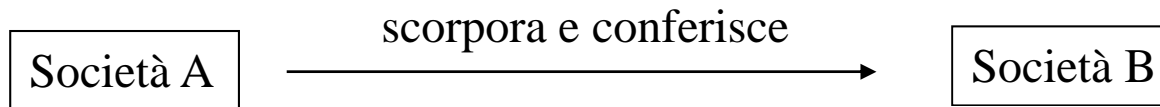


L'obiettivo consiste in questo caso nel realizzare una operazione di concentrazione di più società precedentemente distinte.



### d) Lo scorporo e il conferimento di un ramo di attività

Tale operazione consiste nello scorporo di uno o più rami aziendali da parte di una società e nel successivo conferimento di tale attività in un'altra società, di solito costituita allo scopo, in cambio di quote rappresentative del capitale sociale di quest'ultima.



Stato patrimoniale di A		Stato patrimoniale di B	
Attività	- 100	Attività	+ 100
Partecipazione in B	+ 100		Capitale sociale + 100
			oppure
			<u>Azionisti di B</u>
			Partecipazione in B - 100



## **d) Lo scorporo e il conferimento di un ramo di attività**

Queste operazioni vengono utilizzate per ottenere i seguenti obiettivi:

- a) imprimere maggiore autonomia ad alcuni business che si desidera sviluppare;
- b) approfittare dei privilegi fiscali connessi all'emanazione di alcune norme (ad esempio la legge 2 dicembre 1975, n.576);
- c) accedere alla quotazione in borsa solo con alcune attività operative;
- d) cedere un ramo di azienda in modo fiscalmente conveniente.



## La trasformazione dei gruppi aziendali

Le operazioni descritte non costituiscono solo modalità di costituzione dei gruppi aziendali, ma più in generale di trasformazione della loro struttura giuridico - societaria.

I gruppi aziendali sono infatti continuamente coinvolti in:

- processi di aumento (mediante operazioni di acquisizione di partecipazioni di controllo) o di diminuzione (in seguito a cessioni di partecipazioni di controllo) dell'estensione delle attività economiche sottoposte alla loro influenza;
- processi di incremento (mediante l'enucleazione di alcune attività) o di riduzione (tramite operazioni di fusione) della complessità societaria;
- cambiamenti nell'entità delle partecipazioni che legano le società del gruppo mediante operazioni di acquisto o di vendita di quote all'interno o all'esterno del gruppo.