



Appendice alle Lezioni n. 13 e 14

1. *Le operazioni di acquisizione*
2. *Le aggregazioni aziendali nei principi contabili internazionali IAS/IFRS (Business Combinations)*
3. *I conferimenti di aziende nei principi contabili internazionali IAS/IFRS*

Prof. Antonio Tessitore

Aprile 2013



1. *Le operazioni di acquisizione*

◆ Il contesto nel quale maturano le decisioni di acquisizione

- La crescita è condizione normale di esistenza e di vita di ogni azienda, gruppo o rete di imprese, con i rischi connessi alla loro gestione.

Vi è stretta connessione tra le strategie di crescita e la strategia di creazione di nuovo valore nell' «**area della gestione dello sviluppo**».

→ Individuazione di opportunità di **investimento interno**

→ Opportunità di **crescita per linee esterne**:

- acquisizioni e fusioni
- *joint venture* e alleanze strategiche

- Le due vie manifestano ricadute ed effetti diversi sotto i profili finanziario, tecnologico ed organizzativo.



◆ Alcune precisazioni concettuali e terminologiche

Acquisizioni – Fusioni – Cessioni o Disinvestimenti

- Le fusioni sottendono un **obiettivo di integrazione** rispetto ad altre forme di acquisizione che lasciano, invece, immutata l'autonomia formale di gestione dell'impresa *target*.

- N.B.
- Nei paesi anglosassoni i termini *Merger and Acquisition* sono complementari
 - Nel contesto italiano identificano situazioni ed entità distinte

- Ogni operazione di **crescita esterna** coinvolge **contemporaneamente**

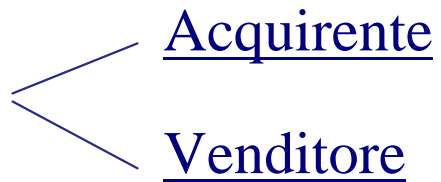
due parti e processi opposti

Soggetto Acquirente

Soggetto Cedente o Venditore

- ☞ quote rappresentative di Capitale
- ☞ attività aziendali
- ☞ rami d'azienda

Le motivazioni, strategie e valori divergono, rispettivamente, in funzione

dell'ottica 
Acquirente
Venditore

Diverso è l'impatto sul processo valutativo sotto il profilo sia **oggettivo** sia **soggettivo**, legato ai benefici per l'acquirente

□ Ottiche di gestione e osservazione delle operazioni da parte Acquirente

➤ **prospettiva strategica:** implementazione delle strategie di crescita

➤ **prospettiva finanziaria:** operazioni di investimento/disinvestimento al fine di conseguire “*capital gain*”



◆ Le fasi del processo di acquisizione

1. Identificazione dell'azienda *target* (azienda o ramo d'azienda che soddisfa le attese dell'acquirente)
2. Determinazione del prezzo-valore dell'azienda *target*
→ Ruolo rilevante giocato dal “*valore netto delle Sinergie*”
3. Negoziazione e stipula del contratto, verifiche e adempimenti.



2. *Le aggregazioni aziendali nei principi contabili internazionali IAS/IFRS (Business Combinations)*

Il principio IFRS 3 *revised* accoglie una definizione **molto ristretta** di Aggregazione Aziendale (*Business Combination*).

Essa si realizza mediante “una operazione o altro evento” in cui un soggetto **acquirente** acquisisce il controllo di una o più **attività aziendali** [IFRS 3 *revised* - Appendice A]

Gli elementi che qualificano una *Business Combination* sono:

- la presenza di **attività aziendali** nella entità aggregata;
- l’acquisizione del **controllo** di una o più attività aziendali;
- l’identificazione del **soggetto acquirente** il controllo.



❑ **Nozione di *attività aziendale***

E' un insieme integrato di attività e beni condotto e gestito allo scopo di assicurare un rendimento “sotto forma di dividendi, di minori costi o di altri benefici economici direttamente agli investitori o ad altri soci, membri o partecipanti”

[IFRS 3 revised, Appendice A]

- Non sono “attività aziendali” i singoli elementi patrimoniali, attivi o passivi, trasferiti da una ad altra o ad altre aziende partecipanti a una *Business Combination* [IFRS 3 revised, Appendice A].
- Gli elementi di tale specie vanno rilevati in base a principi diversi dall'IFRS 3 revised (ad esempio, una singola attività immateriale in base allo IAS 38)



❑ *Nozione di **controllo***

“Il controllo è il potere di determinare le politiche finanziarie e gestionali di un'entità al fine di ottenere benefici dalle sue attività” [IFRS 3 revised , Appendice A]

La nozione di controllo non consente di per sé di verificare se, in una data situazione aziendale, un determinato soggetto possa esercitare il controllo, direttamente o indirettamente attraverso le proprie controllate.

Il problema è affrontato da un altro principio, lo **IAS 27, par. 13**, che definisce le **situazioni** nelle quali è possibile **presumere** se sussistono le condizioni che consentono ad un soggetto di esercitare il **potere di controllo di un business**, al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività.

✍ *Nuova definizione di controllo - Principio IFRS 10 in vigore dal 1° gennaio 2013*



SITUAZIONI DI CONTROLLO

Si presume vi sia controllo quando la Capogruppo

- possiede direttamente o indirettamente la **maggioranza dei diritti di voto** esercitabili in assemblea, tranne casi eccezionali nei quali la maggioranza non costituisce controllo;

oppure

si presume vi sia controllo quando la Controllante, pur non avendo la maggioranza assoluta dei voti:

- controlla più della metà dei diritti di voto, in virtù di un **accordo con altri investitori**;
- ha il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative dell'entità in virtù di una **clausola statutaria o di un contratto**;
- ha il potere di **nomina o revoca della maggioranza dei componenti il consiglio o altro organo di governo** o
- ha il potere di **indirizzare la maggioranza di voti in tali organi**.



NUOVA DEFINIZIONE DI CONTROLLO

Il principio **IFRS 10** in vigore dal 1° gennaio 2013 fornisce una nuova definizione di controllo.

Ai sensi del principio IFRS 10, un'entità (investitore) controlla un'altra entità se e solo se:

1. *può esercitare su di essa il proprio potere di direzione sulle “attività rilevanti”;*
2. *ha diritto ai rendimenti variabili derivanti dall'entità su cui esercita il potere;*
3. *ha la capacità di influenzare tali rendimenti in virtù del potere esercitabile su quella entità.*

Tali condizioni debbono manifestarsi **congiuntamente** affinché sia ravvisabile il “**controllo di fatto**” in capo all'investitore.



□ *L'identificazione del **soggetto acquirente***

Altro elemento qualificante una *Business combination* è l'identificazione del soggetto **Acquirente** del controllo di altre entità o attività aziendali aggregate

- La casistica delle acquisizioni di controllo è estremamente varia: in ogni caso, l'acquirente **deve essere** identificato in base al principio IFRS 3 *revised*, par. 6-7 e dai fattori riportati nell'Appendice B, par. B13-B18.



Definizione di Aggregazione Aziendale

L'Aggregazione Aziendale, disciplinata dal principio IFRS 3 revised, è qualificata dall'**acquisizione del controllo** di una o più **attività aziendali** da parte di un **soggetto acquirente**.

Le modalità di acquisizione del controllo possono essere molteplici e danno luogo a corrispettivi di diverso contenuto economico, tra i quali, per esempio:

- a) trasferimento di disponibilità liquide, mezzi equivalenti o altre attività (anche attività aziendali);
- b) assunzione di passività;
- c) emissione di interessenze;
- d) mix di corrispettivi.





Può manifestarsi una forma di Aggregazione Aziendale anche **senza trasferimento di corrispettivi**, per esempio:

- ▲ mediante acquisizione di azioni proprie da parte dell'acquisito;
- ▲ mediante il venire meno del potere di veto da parte delle minoranze;
- ▲ mediante la stipula di un contratto, in assenza di partecipazioni.

Esulano dal campo di applicazione delle Aggregazioni Aziendali:

- 1) la costituzione di *joint ventures*, perché il controllo dell'attività aziendale è congiunto con altre entità;
- 2) l'acquisizione di singole attività, perché non sono attività aziendali;
- 3) l'aggregazione di attività "*sotto comune controllo*", perché il controllo preesisteva alla aggregazione.



Operazioni di Gestione Straordinaria e Aggregazioni Aziendali

Nel contesto normativo nazionale, le Aggregazioni Aziendali traggono origine dalle Operazioni di Gestione Straordinaria. Tuttavia, tra le prime e le seconde, ancorché siano *going concern*, può non esservi coincidenza, ad esempio perché trattasi di operazioni “sotto comune controllo”.

Con riferimento agli istituti giuridici nazionali, le *Business Combinations* possono trarre origine da operazioni di:

- 1) **fusione;**
- 2) **conferimento di azienda o di ramo d'azienda;**
- 3) **scissione;**
- 4) **acquisto di azienda o di ramo d'azienda;**
- 5) **acquisto di partecipazioni di controllo su una società;**
- 6) **acquisizione del controllo senza corrispettivo.**

3. *I conferimenti di aziende nei principi contabili internazionali IAS-IFRS*

- ❑ Secondo la normativa internazionale IAS-IFRS, i conferimenti sono rilevati in base al Principio della

**Prevalenza della sostanza economica
sulla forma giuridica dell'operazione**

N.B. Secondo la normativa nazionale, in cui prevale la forma giuridica rispetto alla sostanza dell'operazione, tutti i conferimenti d'azienda o di rami d'azienda sono contabilizzati in modo sostanzialmente uniforme.

- ❑ I conferimenti rientrano nel più vasto ambito delle **business combinations [IFRS 3 –Revised]**
- ❑ Occorre distinguere le operazioni di conferimento che:
 - ➡ trasferiscono il controllo da un soggetto ad altro soggetto
 - ➡ non trasferiscono il controllo esclusivo ad altro soggetto

Modalità di rilevazione dei conferimenti

- In ambito internazionale i conferimenti di azienda o di rami d'azienda possono dare luogo almeno a tre fattispecie:
 - ① L'operazione **non trasferisce** il controllo
[conferimenti tra società sottoposte a comune controllo – società a controllo congiunto – conferitaria di nuova costituzione]
 - Contabilizzate in base al metodo del pooling of interests
(continuità dei valori contabili)





② L'operazione comporta il trasferimento del **controllo alla conferitaria**

Conferente → valuta la partecipazione nella società conferitaria in base al costo sostenuto per l'acquisto della stessa
(valore assegnato agli elementi patrimoniali conferiti)

Conferitaria → commisura l'incremento del Patrimonio Netto al costo effettivo dell'operazione
(*fair value* dell'aumento di capitale a servizio del conferimento)

③ L'operazione trasferisce il **controllo al conferente**

Acquisizione inversa

Tecniche valutative previste dal Principio IFRS 3 - *Revised per le reverse acquisition*

→ Costo dell'operazione sulla base del *fair value* delle azioni che la **conferente** "avrebbe dovuto emettere" per acquisire la conferitaria prima dell'operazione