FUSIONE E SCISSIONE

ESERCITAZIONE

29.04.2025

Dr. Raffaele de Socio

Tipologie di Fusione

La normativa civilistica non fornisce una vera definizione di fusione; tuttavia specifica, nell'ambito dell'art. 2501 del Codice Civile, che la fusione "può eseguirsi mediante la costituzione di una nuova società o mediante l'incorporazione in una società di una o più altre".

Grazie alla Dottrina e alla prassi operativa, distinguiamo le seguenti tipologie di fusione:

1. Fusione propria o per unione o pura, ove le società partecipanti all'operazione si "estinguono" e danno origine ad una nuova entità giuridica. I soci delle società partecipanti, a fronte dell'annullamento delle azioni o quote di partecipazione nelle stesse, ottengono azioni o quote della nuova entità sulla base del rapporto di cambio tra nuove e vecchie azioni o quote.

2. Fusione per incorporazione, nella quale viene ad "estinguersi" la sola società incorporata mentre la incorporante effettua un aumento di capitale sociale, con conseguente attribuzione ai soci della società incorporata delle relative azioni o quote, sulla base del rapporto di cambio tra nuove azioni o quote emesse e azioni o quote della incorporata che vengono contestualmente annullate. Tale modalità di fusione, a sua volta, si suddivide in:

2.1) Fusione per incorporazione di società fra le quali esiste un rapporto di partecipazione. In tale categoria, rientra la fusione per incorporazione inversa, nella quale la società controllata incorpora la controllante e la fusione per incorporazione a seguito di acquisizione con indebitamento, che prevede la costituzione di una nuova società (destinata a fungere poi da incorporante), la quale, con i mezzi finanziari ottenuti concedendo in garanzia i beni della società incorporanda, procede all'acquisto della stessa ed alla sua successiva fusione per incorporazione.

2.2) Fusione per incorporazione di società fra le quali non esiste un rapporto di partecipazione.

A seconda del tipo di società partecipanti alla fusione, è possibile distinguere due tipologie:

a) Fusione "omogenea", che si realizza fra società di persone oppure fra società di capitali;

b) Fusione "progressiva", di società di persone in società di capitali (o "regressiva" nel caso opposto).

ESERCIZIO FUSIONE

- La società Delta detiene una partecipazione del 70% in Gamma.
- La società Delta incorpora la società Gamma, al termine di una operazione di fusione per incorporazione.

Stato Patrimoniale Delta(ante Fusione)

- Num. Azioni: 100
- Capitale Economico (Wd): 7.800

ATTIVO		PASSIVO	
Immobilizzazioni materiali	750	Capitale Sociale	2.500
Partecipazioni in controllate	2.100	Riserva legale	500
Rimanenze	600	Altri debiti	700
Disponibilità liquide	200		
Crediti	50		
Totale	3.700	Totale	3.700

Stato Patrimoniale Gamma(ante Fusione)

- Num. Azioni: 100
- Capitale Economico (Wg): 2.500

ATTIVO		PASSIVO	
Immobili	1.500	Capitale sociale	2.200
Terreni	1.200	Riserva legale	750
Disponibilità liquide	800	Debiti vs fornitori	550
Totale	3.500	Totale	3.500

Rapporto di concambio e azioni di nuova emissione

	SOCIETÀ DELTA	SOCIETÀ GAMMA
Capitale Sociale	2.500	2.200
Numero Azioni	100	100
Valore del Capitale Economico	7.800	2.500
Capitale Economico per azione	78	25

- Il rapporto di concambio si calcola come rapporto tra i valori del capitale economico per azione delle due società. Al numeratore l'incorporante, al denominatore l'incorporata: $RDC = \frac{78}{25} = \mathbf{3,12}$.
- Ai soci di Gamma bisognerà assegnare un numero di azioni pari al 30% delle azioni complessive dell'incorporata Gamma (da «concambiare» con quelle dell'incorporante Delta) rapportato al RDC.
- Numero azioni da assegnare ai soci di Gamma = $\frac{30\% * 100}{3,12} = 9,61$.
- Il prodotto tra questo numero di azioni di nuova emissione e il valore nominale delle stesse, che ipotizziamo essere di 5 euro, corrisponde all'incremento di capitale sociale di Delta a seguito della fusione: è pari a 48 euro.

Differenze da concambio e da annullamento

- Procediamo al confronto tra l'incremento di Capitale Sociale dell'incorporante ed il valore del Patrimonio Netto dell'incorporata detenuto dai soci di Gamma, così come risultante dal bilancio ante fusione:

Incremento C.S.

Quota P.N. di Gamma detenuta dai soci di Gamma

48

<

$30\% * 2.950 = 885$

Tale differenza costituisce un «Avanzo da concambio», pari ad **837**. Qualora la disuguaglianza avesse avuto segno contrario, avrebbe dato luogo ad un disavanzo da concambio.

- Dal confronto tra il costo d'acquisto della partecipazione in Gamma e la frazione di patrimonio netto (70%) detenuta dalla incorporante, sorge un «Disavanzo da annullamento», pari a **35**:

Costo d'acquisto partecipazione in Gamma

Quota P.N. di Gamma detenuta da Delta

2.100

>

2.065 (70% * 2.950)

Richiami teorici

- Avanzo da annullamento: in base alle disposizioni dell'art. 2504-bis, comma 4, ultimo periodo, del Codice Civile, l'avanzo che abbia natura di utile, o che corrisponda a rivalutazioni dei beni della partecipata (ipotesi a), b) e c)) è iscritto in apposita riserva di patrimonio netto, che assumerà la denominazione "Riserva avanzo di fusione", come previsto dal Principio contabile 28. Al contrario, l'importo che rappresenta il valore attuale di oneri o perdite futuri o un badwill per insufficiente redditività sarà iscritto, come previsto dalla norma menzionata, in un apposito fondo rischi, che assumerà una specifica denominazione, come ad esempio "Fondo rischi per oneri e perdite da fusione". Tale fondo sarà utilizzato nei successivi esercizi al verificarsi degli oneri, perdite e minori utili previsti.
- Disavanzo da annullamento: la norma del comma 4 dell'art. 2504 bis del Codice Civile stabilisce che "esso deve esser imputato, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo delle società partecipanti alla fusione e, per la differenza, e nel rispetto delle condizioni previste dal n. 6 dell'art. 2426, ad Avviamento".
- Avanzo da concambio: come ritenuto dalla dottrina prevalente, può rappresentare o una riserva assimilabile alla "Riserva Sovraprezzo Azioni" o una generica Riserva di Capitale. Pertanto, l'intero importo dell'avanzo è iscritto in una specifica riserva "Riserva avanzo di fusione", come richiesto dall'art. 2504-bis del Codice Civile, ove non ricorrano le condizioni per una sua, sia pur parziale, iscrizione nel «Fondo rischi per oneri e perdite da fusione» sopra menzionato .
- Disavanzo da concambio: può essere attribuito al Fair value delle attività e passività o ad Avviamento della società incorporata o fusa, se ha un significato economico (OIC 4), ossia rispetta queste due condizioni:
 - Fusione avvenuta tra parti indipendenti;
 - Si realizza, attraverso la fusione, un cambiamento di controllo della incorporata o fusa.

Altrimenti, esso esprime una perdita in Conto Economico.

Scritture contabili incorporata Gamma

Diversi	a	Diversi	3.535
Immobili			1.500
Terreni			1.200
Cassa			800
Disavanzo da annullamento			35
		Partecipazioni	2.100
		Debiti	550
		Avanzo da concambio	837
		Capitale Sociale	48

Stato Patrimoniale Delta post fusione

In sede di preparazione del bilancio di fusione, dopo aver definito la situazione patrimoniale della incorporata Gamma, bisogna ovviamente iscrivere nello Stato Patrimoniale (post fusione) anche le poste della incorporante. Il Capitale Sociale è quello della incorporante Delta, cui si aggiunge l'incremento dovuto alle azioni di nuova emissione. Il valore di mercato delle immobilizzazioni non risulta superiore al rispettivo valore contabile, per questo il disavanzo da annullamento è imputato esclusivamente ad «Avviamento». L'avanzo da concambio è imputato ad una riserva assimilabile alla «Riserva sovrapprezzo azioni», denominata «Riserva avanzo di fusione».

ATTIVO		PASSIVO	
Avviamento	35	Capitale Sociale	2.548
Immobilizzazioni materiali	3.450	Riserva legale	500
Rimanenze	600	Riserva avanzo di fusione	837
Disponibilità liquide	1.000	Debiti vs fornitori	550
Crediti	50	Altri debiti	700
Totale	5.135	Totale	5.135

Tipologie di Scissione

L'art. 2506 del Codice Civile stabilisce che “con la scissione, una società assegna l'intero suo patrimonio a più società, preesistenti o di nuova costituzione oppure parte del suo patrimonio anche ad una sola società, e le relative azioni o quote ai suoi soci”.

Le forme con cui può essere attuata la scissione sono:

- 1) Scissione totale (o integrale o propria) con beneficiarie di nuova costituzione o con beneficiarie preesistenti (scissione totale per incorporazione), con l'assegnazione delle azioni o quote delle beneficiarie ai soci della scissa estinta. La scissione è totale se il patrimonio della scissa (che si estingue) viene interamente suddiviso fra le società beneficiarie, di nuova costituzione o preesistenti, e può essere realizzata con ripartizione proporzionale o non proporzionale delle azioni o quote. In questo caso, dovrà esservi una pluralità di società beneficiarie, in quanto, in presenza di un'unica società beneficiaria già esistente, si avrebbe una fusione per incorporazione; mentre, se la beneficiaria fosse una società neocostituita, si avrebbe una trasformazione della società scissa. La ripartizione proporzionale avviene in tutti i casi in cui a ciascun socio della scissa vengono attribuite azioni o quote di ciascuna beneficiaria in proporzione alla propria quota di partecipazione. Si realizza una ripartizione non proporzionale in tutti gli altri casi.
- 2) Scissione parziale (o impropria), con l'assegnazione delle azioni o quote delle beneficiarie ai soci della scissa, che, però, rimane in vita. La scissione parziale è tale quando solo parte del patrimonio viene trasferito ad una o più beneficiarie e, come tale, può essere realizzata, anch'essa, con società tutte di nuova costituzione, tutte preesistenti o in parte di nuova costituzione ed in parte preesistenti e con ripartizione proporzionale o non proporzionale delle azioni o quote. La scissione parziale può essere attuata anche con una sola beneficiaria, che può essere sia di nuova costituzione sia preesistente. Inoltre, sulla base dell'attuale normativa, è possibile, con il consenso unanime dei soci, assegnare ad uno o più soci azioni o quote della società scissa anziché azioni o quote di una delle società beneficiarie (scissione “asimmetrica”).

Sono ammesse sia le scissioni omogenee che le scissioni progressive o regressive, con il passaggio da società di persone a società di capitali e viceversa.

Esercizio Scissione

- A seguito della scissione parziale, la società Alfa scissa rimane in vita; il Ramo di Alfa, invece, viene acquisito dalla società beneficiaria Beta. Dunque, il patrimonio del Ramo viene «assegnato» a Beta.
- Beta deteneva già, ancor prima dell'operazione di scissione, una partecipazione in Alfa del 45%.

ESERCIZIO SCISSIONE

Stato Patrimoniale Alfa scissa

ATTIVO		PASSIVO	
Immobilizzazioni materiali	10.000	Capitale Sociale	6.500
Rimanenze	2.000	Riserve	3.300
Cassa	1.500	Debiti vs fornitori	4.500
Crediti	800		
Totale	14.300	Totale	14.300

ATTIVO		PASSIVO	
Immobilizzazioni materiali	3.400	Capitale Sociale	2.300
		Debiti vs fornitori	1.100
Totale	3.400	Totale	3.400

Stato Patrimoniale Beta beneficiaria (prima dell'acquisizione del Ramo)

ATTIVO		PASSIVO	
Immobilizzazioni finanziarie	650	Capitale Sociale	2.500
Partecipazioni in Alfa	3.200	Riserve	600
		Altri debiti	750
Totale	3.850	Totale	3.850

Beta detiene, prima della scissione, già una partecipazione del 45% in Alfa.

Ramo della Società Alfa scissa

che verrà acquisito dalla beneficiaria (l'art. 2506 Cod. Civ. parla ora, dopo le modifiche introdotte dal D.Lgs. n. 6/2003, non più di "trasferimento", bensì di "assegnazione").

Rapporto di concambio e aumento capitale sociale

	RAMO SOCIETÀ ALFA SCISSA	SOCIETÀ BETA BENEFICIARIA
Capitale Sociale	2.300	2.500
Capitale Economico	6.000	7.000
Numero Azioni	150	100
Capitale Economico per Azione	40	70

- Il rapporto di concambio si calcola come rapporto tra i valori del capitale economico per azione delle due società. Al numeratore la società Beta, al denominatore il Ramo della società Alfa: $RDC = \frac{70}{40} = 1,75$.
- Ai soci di Alfa dovrà essere assegnato il 55% della totalità delle azioni del Ramo da concambiare con quelle della beneficiaria Beta, rapportate al rapporto di concambio.
- Numero di azioni da assegnare ai soci di Alfa = $\frac{55\% * 150}{1,75} = 47$.
- L'aumento di Capitale Sociale di Beta, dopo la scissione di Alfa e assegnazione del patrimonio del Ramo, ipotizzando un valore nominale delle azioni di 5 euro, sarà, quindi, di $47 * 5 = 235$ euro.

Richiami teorici

- Il disavanzo da annullamento è eliminato, se possibile, imputandolo ai valori correnti delle attività e passività e, per l'eventuale residuo, ad «avviamento», con le modalità e le cautele indicate a proposito delle fusioni. Se, invece, corrisponde a perdite pregresse o ad un eccesso di costo, è eliminato e non può dar luogo alle predette imputazioni.
- Per quanto attiene all'avanzo da annullamento, al disavanzo e avanzo da concambio, il trattamento contabile che si segue è lo stesso valido per le fusioni, così come specificato dall'OIC 4.

Differenze da concambio, eliminazione della partecipazione e differenze da annullamento

- Confrontiamo l'aumento del Capitale Sociale di Beta con la frazione corrispondente di Patrimonio Netto del Ramo di Alfa detenuta dai soci di Alfa ($55\% * 2.300$):

Aumento Capitale Sociale	235	<	1.265	Frazione Patrimonio Netto dei soci di Alfa
--------------------------	-----	---	-------	--

La differenza negativa di 1.030 costituisce un «Avanzo da concambio». Viceversa, in caso di differenza positiva, si sarebbe trattato di un «disavanzo da concambio».

- Se Beta possedeva il 45% di Alfa, allora possedeva anche il 45% del suo Ramo. L'eliminazione della partecipazione non va operata con riferimento a tutta la partecipazione in Alfa detenuta dalla beneficiaria, ma solo con riferimento al Ramo di Alfa che verrà acquisito. Infatti, nello S.P. di Beta beneficiaria, dopo l'acquisizione del Ramo, rimarrà, evidentemente, una partecipazione in Alfa scissa.

- Dunque, si procede all'eliminazione di tale partecipazione nel Ramo di Alfa, per un valore pari a 1.440 ($45\% * 3.200$).

- Dal confronto tra il valore della partecipazione, pari a 1.440 euro, e la corrispondente frazione di Patrimonio Netto detenuta del Ramo della società Alfa, $45\% * 2.300 = 1.035$, emerge una differenza positiva, detta «Disavanzo da annullamento». Quest'ultima è pari a 405. La differenza negativa avrebbe generato un «avanzo da annullamento».

Scritture contabili del Ramo di Alfa scissa

Immaginiamo che le immobilizzazioni materiali del ramo di Alfa siano costituite da Terreni per 3.400 euro. Le scritture in libro giornale saranno le seguenti:

Diversi	a	Diversi	3.805
Terreni			3.400
Disavanzo da annullamento			405
		Partecipazioni	1.440
		Debiti vs fornitori	1.100
		Avanzo da concambio	1.030
		Capitale Sociale	235

Mastri di Alfa e di Beta, dopo l'assegnazione del Ramo di Alfa a Beta

Alfa

	<table border="0"> <tr><td colspan="2" style="text-align: center;">Immobilizzazioni materiali</td></tr> <tr><td style="width: 50px;">Alfa scis.</td><td style="text-align: center;">10.000</td></tr> <tr><td style="width: 50px;">Ramo</td><td style="text-align: center;">3.400</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">6.600 s</td></tr> </table>	Immobilizzazioni materiali		Alfa scis.	10.000	Ramo	3.400		6.600 s		<table border="0"> <tr><td colspan="2" style="text-align: center;">Rimanenze</td></tr> <tr><td style="width: 50px;">Alfa scis.</td><td style="text-align: center;">2.000</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">2.000 s</td></tr> </table>	Rimanenze		Alfa scis.	2.000		2.000 s		<table border="0"> <tr><td colspan="2" style="text-align: center;">Cassa</td></tr> <tr><td style="width: 50px;">Alfa scis.</td><td style="text-align: center;">1.500</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">1.500 s</td></tr> </table>	Cassa		Alfa scis.	1.500		1.500 s		<table border="0"> <tr><td colspan="2" style="text-align: center;">Crediti</td></tr> <tr><td style="width: 50px;">Alfa scis.</td><td style="text-align: center;">800</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">800 s</td></tr> </table>	Crediti		Alfa scis.	800		800 s
Immobilizzazioni materiali																																	
Alfa scis.	10.000																																
Ramo	3.400																																
	6.600 s																																
Rimanenze																																	
Alfa scis.	2.000																																
	2.000 s																																
Cassa																																	
Alfa scis.	1.500																																
	1.500 s																																
Crediti																																	
Alfa scis.	800																																
	800 s																																
	<table border="0"> <tr><td colspan="2" style="text-align: center;">Capitale sociale</td></tr> <tr><td style="width: 50px;">Ramo</td><td style="text-align: center;">2.300</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">4.200 s</td></tr> </table>	Capitale sociale		Ramo	2.300		4.200 s	<table border="0"> <tr><td colspan="2" style="text-align: center;">Riserve</td></tr> <tr><td style="width: 50px;">Alfa scis.</td><td style="text-align: center;">3.300</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">3.300 s</td></tr> </table>	Riserve		Alfa scis.	3.300		3.300 s		<table border="0"> <tr><td colspan="2" style="text-align: center;">Debiti vs fornitori</td></tr> <tr><td style="width: 50px;">Alfa scis.</td><td style="text-align: center;">4.500</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">1.100</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">3.400 s</td></tr> </table>	Debiti vs fornitori		Alfa scis.	4.500		1.100		3.400 s									
Capitale sociale																																	
Ramo	2.300																																
	4.200 s																																
Riserve																																	
Alfa scis.	3.300																																
	3.300 s																																
Debiti vs fornitori																																	
Alfa scis.	4.500																																
	1.100																																
	3.400 s																																

Beta

	<table border="0"> <tr><td colspan="2" style="text-align: center;">Terreni</td></tr> <tr><td style="width: 50px;">Ramo</td><td style="text-align: center;">3.400</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">3.400 s</td></tr> </table>	Terreni		Ramo	3.400		3.400 s		<table border="0"> <tr><td colspan="2" style="text-align: center;">Immobilizzazioni finanziarie</td></tr> <tr><td style="width: 50px;">Beta</td><td style="text-align: center;">650</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">650 s</td></tr> </table>	Immobilizzazioni finanziarie		Beta	650		650 s		<table border="0"> <tr><td colspan="2" style="text-align: center;">Partecipazioni in Alfa</td></tr> <tr><td style="width: 50px;">Beta</td><td style="text-align: center;">3.200</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">1.440 Eliminazione Part.</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">1.760 s</td></tr> </table>	Partecipazioni in Alfa		Beta	3.200		1.440 Eliminazione Part.		1.760 s		<table border="0"> <tr><td colspan="2" style="text-align: center;">Capitale sociale</td></tr> <tr><td style="width: 50px;">Beta</td><td style="text-align: center;">2.500</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">235 Aumento</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">2.735 s</td></tr> </table>	Capitale sociale		Beta	2.500		235 Aumento		2.735 s
Terreni																																			
Ramo	3.400																																		
	3.400 s																																		
Immobilizzazioni finanziarie																																			
Beta	650																																		
	650 s																																		
Partecipazioni in Alfa																																			
Beta	3.200																																		
	1.440 Eliminazione Part.																																		
	1.760 s																																		
Capitale sociale																																			
Beta	2.500																																		
	235 Aumento																																		
	2.735 s																																		
	<table border="0"> <tr><td colspan="2" style="text-align: center;">Riserve</td></tr> <tr><td style="width: 50px;">Beta</td><td style="text-align: center;">600</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">600 s</td></tr> </table>	Riserve		Beta	600		600 s		<table border="0"> <tr><td colspan="2" style="text-align: center;">Debiti vs fornitori</td></tr> <tr><td style="width: 50px;">Ramo</td><td style="text-align: center;">1.100</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">1.100 s</td></tr> </table>	Debiti vs fornitori		Ramo	1.100		1.100 s		<table border="0"> <tr><td colspan="2" style="text-align: center;">Altri debiti</td></tr> <tr><td style="width: 50px;">Beta</td><td style="text-align: center;">750</td></tr> <tr><td></td><td style="text-align: center;">750 s</td></tr> </table>	Altri debiti		Beta	750		750 s												
Riserve																																			
Beta	600																																		
	600 s																																		
Debiti vs fornitori																																			
Ramo	1.100																																		
	1.100 s																																		
Altri debiti																																			
Beta	750																																		
	750 s																																		

Stato Patrimoniale di Alfa e di Beta, dopo l'assegnazione del Ramo di Alfa

ATTIVO		PASSIVO	
Immobilizzazioni materiali	6.600	Capitale Sociale	4.200
Rimanenze	2.000	Riserve	3.300
Cassa	1.500	Debiti vs fornitori	3.400
Crediti	800		
Totale	10.900	Totale	10.900

S.P. Alfa

ATTIVO		PASSIVO	
Avviamento	405	Capitale Sociale	2.735
Terreni	3.400	Riserve	600
Immobilizzazioni finanziarie	650	Altre riserve	1.030
Partecipazioni in Alfa	1.760	Debiti vs fornitori	1.100
		Altri debiti	750
Totale	6.215	Totale	6.215

S.P. Beta

Il valore di mercato delle immobilizzazioni non risulta superiore al rispettivo valore contabile, per questo il disavanzo da annullamento è imputato esclusivamente ad «Avviamento». L'avanzo da concambio è imputato ad una riserva assimilabile alla «Riserva sovrapprezzo azioni» ed è iscritto, pertanto, tra le «Altre riserve».