



Strumenti per il passaggio generazionale

Prof. Giorgio Ricchebuono

Strumenti Passaggio Generazionale

- ❑ Cessione
- ❑ Successione
- ❑ Donazione
- ❑ Strategie Non Mobiliari
 - Regolamento di famiglia
 - Contract Management
- ❑ Strategie Mobiliari
 - Usufrutto e nuda proprietà
 - Affitto d'azienda
 - Recesso
 - Family Buy-out
 - Scissione
 - Private Equity ←
 - Trust ←



Private equity e finanziamento mezzanino

□ Mezzanino

L'ingresso di una società di private equity può avvenire anche tramite un cosiddetto finanziamento mezzanino.

Questa forma di finanziamento alternativa non rientra né tra le forme di capitale di terzi, né tra quelle di capitale proprio e può essere applicata in molteplici forme.

Un aspetto tipico è ad esempio un prestito di grado posteriore legato a un'opzione rispetto a un «vero e proprio» capitale di terzi.

Questa opzione permette a chi mette a disposizione il capitale mezzanino di trasformare, in un momento prestabilito, il prestito in capitale proprio.

Il capitale mezzanino non viene concesso unicamente dalle società di private equity, bensì anche dalle banche. Inoltre i mezzanini vengono adottati anche in relazione ai management buyout, dunque quando il management rileva l'intera ditta.



Finanziamento mezzanino

Confronto con capitale proprio e di debito

	Debito	Mezzanino	Cap. Proprio
Punto di vista giuridico	Cap. di terzi	Cap. di terzi	Cap. Proprio
Punto di vista economico	Cap. di terzi	Cap. proprio	Cap. Proprio
Effetti fiscali	Deducibilità interessi maturati	Deducibilità interessi maturati	-
<i>Governance</i>	Nessuna codecisione diretta	Nessuna codecisione diretta	Codecisione diretta
Durata	Limitata (intorno 5 anni)	Limitata (intorno 5-8 anni)	Illimitata
Garanzie	Si	No	No



Finanziamento mezzanino

□ Vantaggi

- Risorsa finanziaria a sostegno dell'impresa
- Consente di migliorare la struttura finanziaria dell'impresa
- Rafforzamento del capitale "proprio" (in termini economici) senza effetto di diluizione
- Influenza limitata nella governance da parte del fornitore del capitale mezzanino
- Benefici fiscali (deducibilità degli interessi passivi)

□ Svantaggi

- Maggior costo rispetto ai finanziamenti tradizionali
- Superiore richiesta di trasparenza



Trust

Il Trust è un atto tra vivi o mortis causa, per mezzo del quale un soggetto “Disponente” può spogliarsi della proprietà di diritti, utilità o beni e affidandoli ad un soggetto terzo noto come “Trustee” affinché questi li gestisca e amministri per un determinato scopo. Il Trustee può a sua volta agire sotto il controllo di un o “Protector”



Trust

□ Vantaggi

- Facilita la gestione del passaggio generazionale consentendo l'amministrazione unitaria di aziende in proprietà di soggetti diversi
- Consente la protezione del patrimonio aziendale dalle vicissitudini relative ai familiari
- Garantisce nel tempo l'elargizione regolata e misurata di redditi o per la conservazione e gestione di beni e utilità appartenenti alle famiglie
- Il Trust consente all'imprenditore di soddisfare la necessità di progettare le scelte di gestione aziendali successive alla sua dipartita
- Riservatezza e continuità dello strumento



