
Webinar, 9 luglio 2020

Holding e statuti societari

I vantaggi delle società Holding

avv. Roberta Crivellaro – *Partner, Head of the Italian Practice*
Corporate

Chi siamo



1896

Sir John Withers

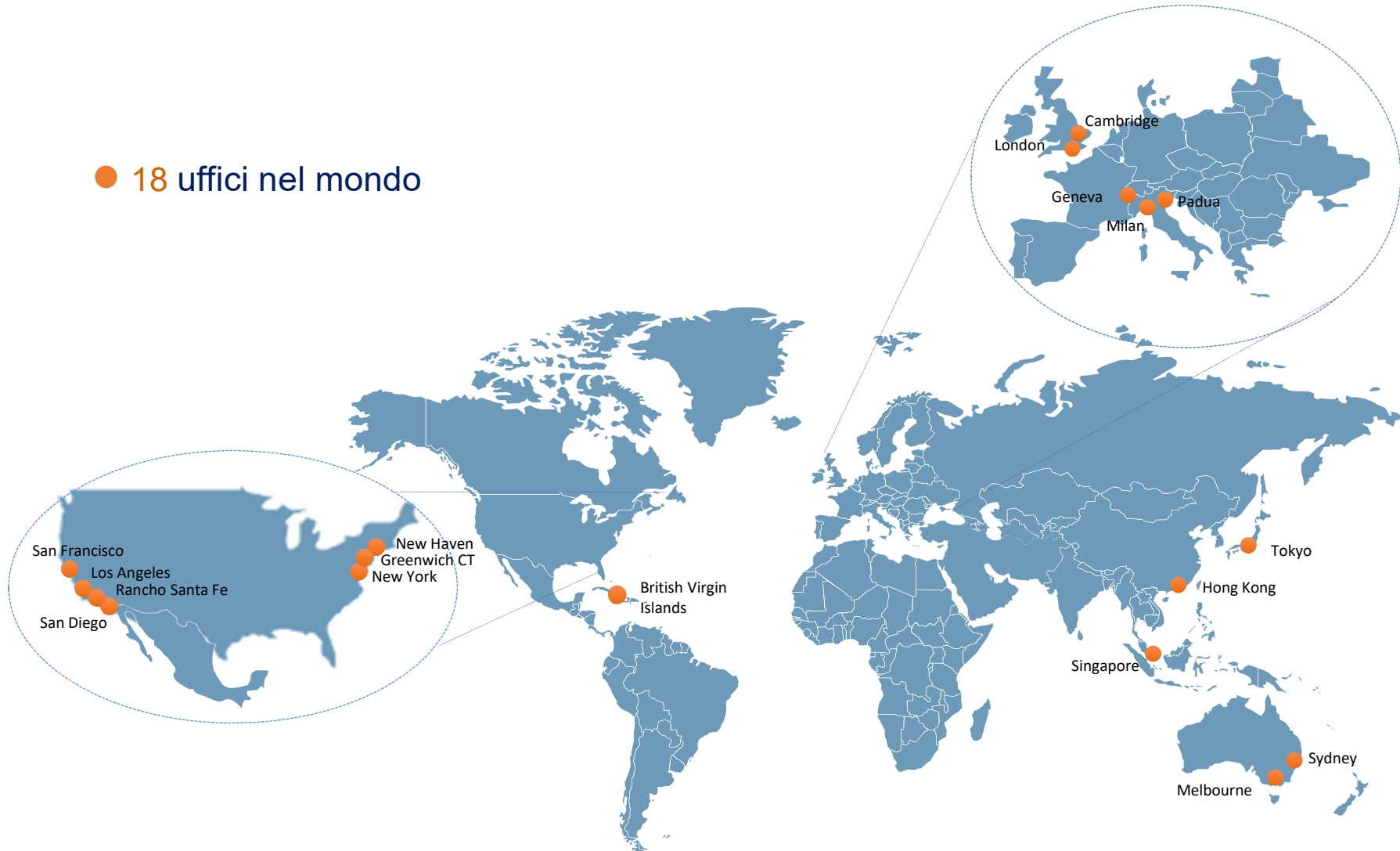
Withers Studio Legale

- Studio legale internazionale specializzato nel private clients & family business, diritto societario e contrattualistica nazionale ed internazionale
- Fondato a Londra nel 1896, conta oggi oltre 180 partners e una forza lavoro di 1600 professionisti in 4 continenti
- 12 lingue parlate
- Attivo in oltre 80 Paesi con 18 uffici nei principali centri di business a livello mondiale



I nostri uffici

● 18 uffici nel mondo

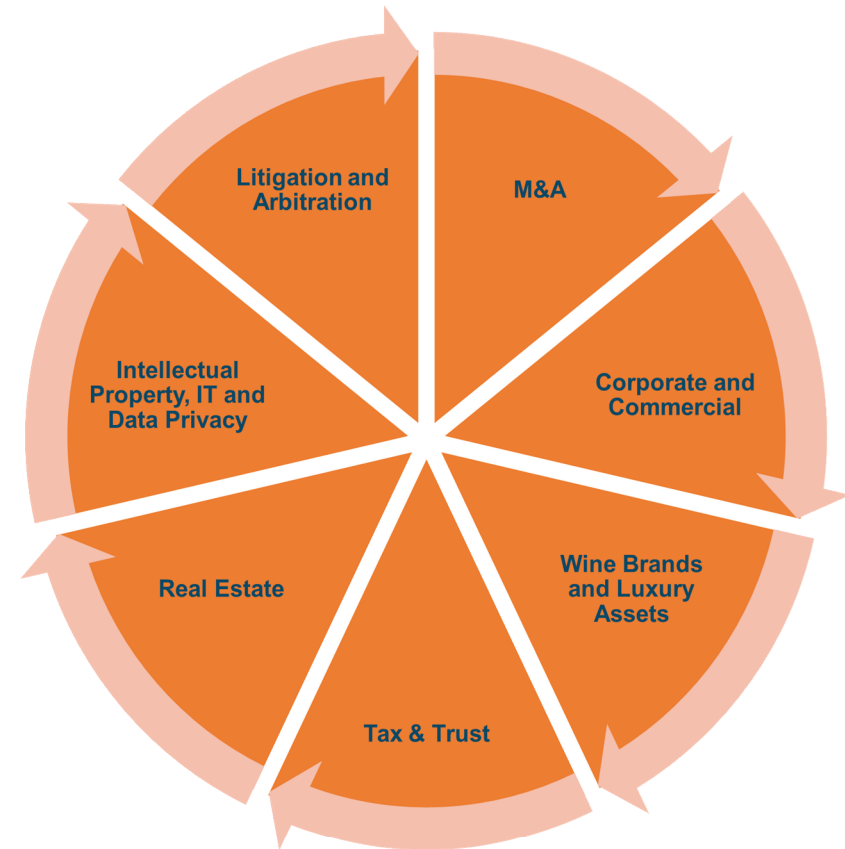


Milan | Padua | Melbourne | Sydney | Hong Kong | Singapore | Tokyo | London | Cambridge | Geneva
New York | New Haven | Greenwich | Los Angeles | Rancho Santa Fe | San Diego | San Francisco | British Virgin Islands

withersworldwide

Withers – Italian Practice

Studio legale internazionale
specializzato nel Family
Business, Diritto Societario e
M&A, Tax & Trust, Real Estate,
Contrattualistica, IP e
Contenzioso



Profili **giuridici** del passaggio generazionale

Profili **giuridici** del passaggio generazionale

Il **passaggio generazionale** nell'impresa può essere **giuridicamente** distinto in **tre aspetti**:

- La **riorganizzazione** dell'impresa o gruppo;
- La successione nella **proprietà** dell'impresa;
- La successione nella **governance** dell'impresa.

La **riorganizzazione** dell'impresa riveste una funzione **preparatoria** della successione nella proprietà e nella governance dell'impresa.

Profili **giuridici** del passaggio generazionale

La successione nella **proprietà** e nella **governance** non deve essere necessariamente contestuale, ma può invece avvenire in momenti **cronologicamente distinti**.

Il diritto societario offre molteplici **strumenti** per regolare in maniera **flessibile** e **graduale** il passaggio generazionale, nella proprietà e nella governance dell'impresa.

Riorganizzazione dell'impresa familiare

Milan | Padua | Melbourne | Sydney | Hong Kong | Singapore | Tokyo | London | Cambridge | Geneva
New York | New Haven | Greenwich | Los Angeles | Rancho Santa Fe | San Diego | San Francisco | British Virgin Islands

withersworldwide

Riorganizzazione dell'impresa familiare

Spesso, il primo **step** per impostare un efficace passaggio generazionale è rappresentato dalla **riorganizzazione** dell'impresa o gruppo. Le finalità possono essere diverse, ad esempio:

- Creare unità giuridica tra imprese, ora distinte ma appartenenti alla medesima famiglia imprenditoriale (mediante fusione tra esse);
- Consolidare la proprietà di determinate realtà aziendali, incrementando la quota di partecipazione in esse (mediante acquisizioni);
- Separare rami d'azienda o *assets* (es. immobili o beni immateriali), anche ai fini della soddisfazione patrimoniale di specifici rami familiari;
- Alienare cespiti o rami d'azienda ritenuti non strategici o maturi per la vendita.

Riorganizzazione dell'impresa familiare

...le **operazioni straordinarie** (es. fusioni e scissioni) sono ampiamente utilizzate in questa fase.

La **riorganizzazione** del gruppo culmina spesso nella creazione di una **holding di famiglia**, mediante conferimento in essa delle partecipazioni detenute dall'imprenditore nelle società operative e/o la costituzione di **trust**.

Riorganizzazione dell'impresa familiare: la holding di famiglia

La holding di famiglia

Perché la holding di famiglia?

- **Razionalizzazione:** attraverso la holding si conferisce unità al gruppo/assets riferibile ad un determinato gruppo familiare e si ottimizzano i flussi finanziari;
- **Semplificazione** del trasferimento della proprietà del gruppo/assets: il passaggio generazionale può eventualmente avvenire con riguardo alle **sole** partecipazioni nella holding e il potenziale conflitto tra soci – anche appartenenti a diverse generazioni – viene veicolato «verso l'alto»;
- **Flessibilità:** l'imprenditore può potenzialmente decidere di trasmettere le partecipazioni nella holding o nelle società operative agli eredi in maniera **non** proporzionale, nel rispetto delle **quote di legittima**.

La holding di famiglia

Tipologia di holding di famiglia, con riferimento all'**attività** esercitata:

- holding **pure**

La holding esercita esclusivamente attività di detenzione di partecipazioni

- holding **miste**

La holding affianca ad un'attività di detenzione di partecipazioni un'attività di tipo commerciale, svolta in forma principale oppure accessoria

La holding di famiglia

Tipologia di holding di famiglia, con riferimento alle **partecipazioni possedute**:

- holding **finanziarie**

La holding detiene partecipazioni in via esclusiva o prevalente in società che esercitano attività finanziarie

- holding **industriali**

La holding detiene partecipazioni in via esclusiva o prevalente in società che esercitano attività industriali o commerciali

...nell'esperienza delle imprese familiari italiane, molto spesso si incontrano holding **industriali**

La holding di famiglia

Holding di famiglia con riferimento al **tipo sociale**:

- holding società di persone
- holding società di capitali

La holding di famiglia: la holding **società di persone**

La holding **società di persone** può avere la forma di:

- S.s. (società semplice);
- S.n.c. (società in nome collettivo);
- S.a.s. (società in accomandita semplice).

Nota: di regola, nelle società di persone, tutti i soci sono solidalmente e illimitatamente responsabili per le obbligazioni sociali

La holding di famiglia: la holding **società di persone**

Classificazione delle **società di persone** in base alla separazione tra **proprietà** e **gestione**:

- Società in cui tutti i soci sono naturalmente amministratori, e l'amministrazione è indissolubilmente legata alla qualifica di socio (s.s. e s.n.c.)
- Società in cui si distinguono soci finanziatori e soci amministratori, collegando la qualifica di amministratore solo a determinati proprietari (s.a.s.)

La holding di famiglia: la holding **società di persone**

La disciplina del codice civile offre già **di per sé** alcune norme a **tutela** della posizione del socio, **a prescindere** da **interventi** di integrazione o revisione dello **statuto** della società, comunque attuabili in sede di costituzione della società medesima o successivamente...

...esempi di **tutela del socio**, assicurati dal **codice civile**:

- vendita della partecipazione (art. 2252 c.c.)
- morte di uno dei soci

Normativa:

- S.s.: art. 2284 e 2289 c.c.;
- Libera trasferibilità *mortis causa* della quota di accomandante: art. 2322 c.c.;
- V. anche artt. 2293 (s.n.c.) e 2315 (s.a.s.) c.c.
- azioni esecutive da parte dei creditori particolari di un socio

Normativa:

- S.n.c. regolari e s.a.s.: art. 2305 c.c.;
- Diversamente da s.s.: art. 2270 2° comma c.c.

La holding di famiglia: la holding **società di capitali**

La holding società di capitali può avere la forma di:

- S.p.a. (società per azioni);
- S.r.l. (società a responsabilità limitata);
- S.a.p.a. (società in accomandita per azioni).

Di regola, nelle società di capitali:

- La partecipazione è liberamente trasferibile, *inter vivos* e *mortis causa*;
- La partecipazione è aggredibile dal creditore particolare del socio.

La holding di famiglia: la holding **società di capitali**

Classificazione delle **società di capitali** in base alla separazione tra **proprietà** e **gestione**:

- Società in cui si possono gestire in maniera completamente distinta la proprietà dall'amministrazione della società (s.r.l. e s.p.a.)
- Società in cui si distinguono soci finanziatori e soci amministratori, collegando la qualifica di amministratore solo a determinati proprietari (s.a.p.a.)

La holding di famiglia: la holding **società di capitali**

Da un punto di vista **operativo**, per garantire **unità** nella proprietà anche alle future generazioni e assicurare la **governance** in capo ad uno o più membri della famiglia, lo **statuto** della società holding può prevedere alcune tipologie di clausole **specificatamente redatte** a tale scopo.

La holding società di capitali

Clausole statutarie

La holding di famiglia: la holding **società di capitali**

Clausole statutarie e **proprietà** della holding:

- Clausole di prelazione;
- Clausole di predisposizione successoria;
- Clausole di *drag along* e *tag along*.

La holding di famiglia: la holding **società di capitali**

Clausole statutarie e **diritti patrimoniali** nella holding:

- Azioni privilegiate
- Azioni postergate nelle perdite
- Diritto particolari sugli utili del socio di S.r.l.
- Tetti massimi di percezione dell'utile, anche prevedendo che gli utili di una categoria di azioni o di quote spettino a decorrere da una determinata data

La holding di famiglia: la holding **società di capitali**

Clausole statutarie e **governance** della holding:

- Disciplina del diritto di voto inerente alle azioni
- Attribuzione di particolari diritti amministrativi al socio di S.r.l.
- Previsione di quorum deliberativi rafforzati, in assemblea o in consiglio di amministrazione
- *Casting vote* del Presidente del C.d.A.
- Autorizzazione assembleare al compimento di determinati atti degli amministratori

La holding di famiglia: la holding **società di capitali**

Con l'utilizzo delle clausole appena esposte, si tutela l'**unità** nella **proprietà** e la **governance** del gruppo aziendale con vantaggi che si ripercuotono sull'**unità** del gruppo familiare, regolando **prima** ed in maniera **trasparente** ciò che potrà avvenire **dopo**.

La holding di famiglia: **considerazioni conclusive**

La **scelta** del **tipo sociale** della holding familiare deve essere attentamente valutata in funzione di diversi fattori, tra cui:

- La complessità della struttura familiare, che si potrà riflettere sull'ampiezza della compagine sociale della holding;
- Il grado di vicinanza di parentela tra soci;
- La preesistenza di rami familiari di maggioranza all'interno del gruppo aziendale.

Non ci sono soluzioni preconfezionate, ogni **società holding** deve essere accuratamente **ritagliata** per ciascuna **specifica famiglia imprenditoriale**.

Q&A



Contatti



Roberta Crivellaro

Partner | Milan | Corporate

Head of the Italian Practice

+39 02 8821 4224

roberta.crivellaro@withersworldwide.com

