



In collaborazione con:



Borsa Italiana



CAMERA DI
COMMERCIO
MILANO
MONZABRIANZA
LODI

Bocconi

Cattedra AIDAF – EY
di Strategia delle Aziende Familiari
in memoria di Alberto Falck



Università Commerciale
Luigi Bocconi

Holding e statuti societari

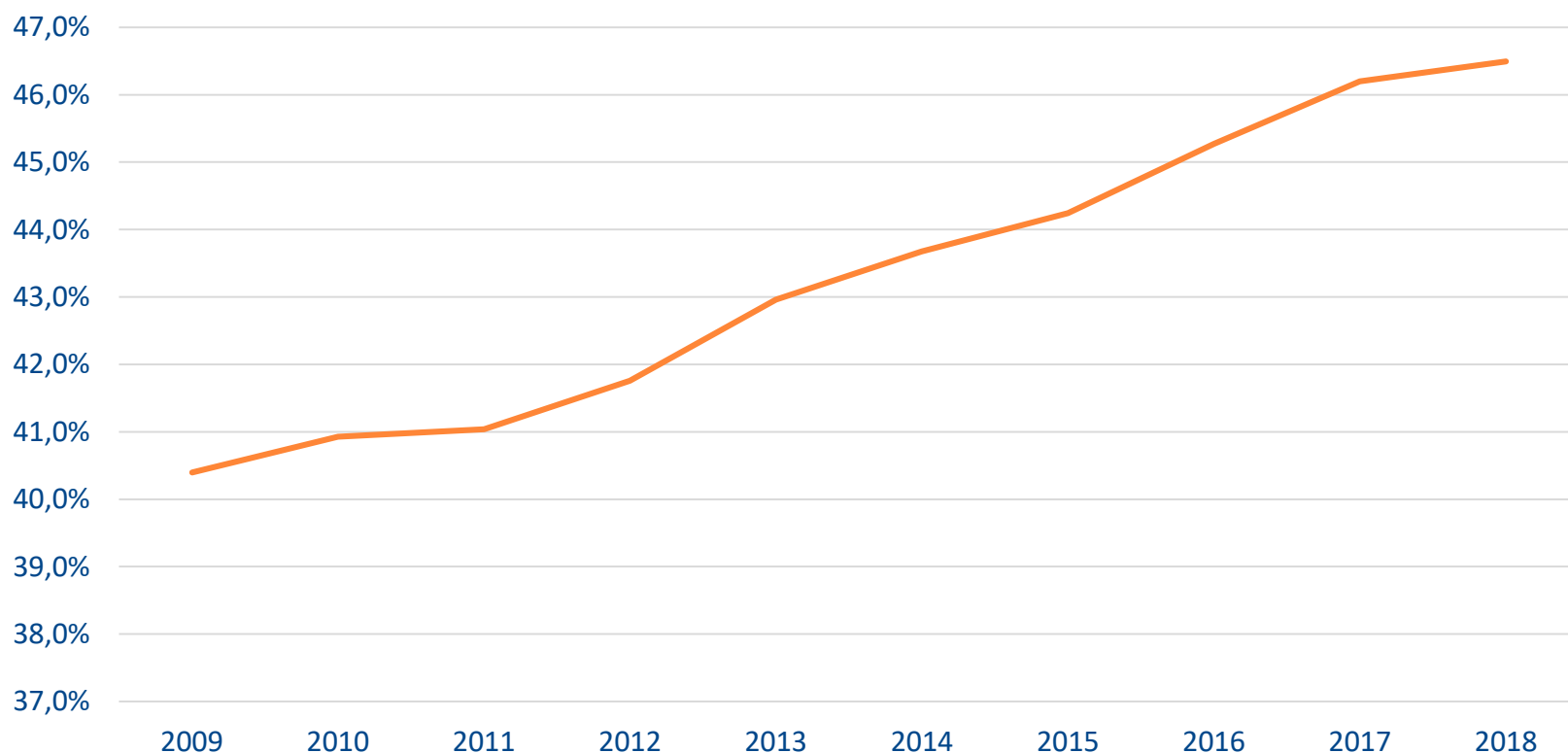
Guido Corbetta

9 luglio 2020

Le aziende con una holding controllante sono passate dal **40,4% del 2009 al **46,5%** del 2018 ***

Bocconi

Aziende con una holding controllante



(*) Dati riferiti a tutte le aziende familiari italiane con fatturato > 50 mln €.

- ✓ **Compattare la proprietà, “consolidando” il controllo.**
Ciò può favorire la crescita del Gruppo anche con l'ingresso di **soci terzi** nelle società controllate
- ✓ **Costituire un patrimonio distinto** dalle società operative (immobili, liquidità, altre partecipazioni)
- ✓ **Creare un “tavolo della proprietà”** distinto dal “tavolo della società operativa” e quindi **ridurre ripercussioni negative** sulla società operativa di eventuali divergenze tra i soci
- ✓ **Usufruire di eventuali vantaggi fiscali** e di riduzione delle **aree di rischio** personale dei familiari
- ✓ **Realizzare economie di scala** nei servizi comuni alle aziende del gruppo

- ✓ **Minor senso di coinvolgimento e crescita di fenomeni di disaffezione** da parte dei soci non coinvolti nelle società operative
- ✓ **Minor valore** delle quote proprietarie di una holding rispetto a quelle di una società operativa. Tale svantaggio è attenuato da tre elementi:
 - **Minor valore delle quote dei soci**
 - **“Mutua assicurazione” tra i soci (chi venderà e chi comprerà?)**
 - **Grazie alla holding minori rischi di contrasti e quindi maggiori possibilità di crescita del valore delle quote**

Il CdA di una holding può diventare l'organo che, oltre a svolgere i compiti di legge, si occupa del governo della proprietà attraverso i seguenti compiti:

- ✓ **formulare gli accordi tra i familiari, applicare le regole concordate negli accordi, elaborare eventuali proposte di modifica**
- ✓ **seguire i giovani familiari nella formazione scolastica e nell'orientamento professionale**
- ✓ **seguire attività di famiglia**
- ✓ **prendere eventuali altre decisioni in tema di gestione dei rapporti famiglia-impresa**

Tra le regole contenute negli statuti delle società a controllo familiare assumono particolare rilevanza quelle che disciplinano:

- ✓ **I trasferimenti della proprietà con regole di prelazione e gradimento, anche in caso di morte**
- ✓ **I meccanismi di *drag alonge tag along***
- ✓ **I quorum costitutivi e deliberativi delle Assemblee**
- ✓ **La nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale**
- ✓ **Il ruolo del Presidente**
- ✓ **La politica di dividendi**