

## LE ACQUISIZIONI CARTA CONTRO CARTA

Negli ultimi tempi assistiamo a numerose operazioni di acquisizione di aziende , regolate mediante scambio di azioni (carta contro carta), ossia senza l'intervento finanziario.

La tecnica dell'operazione e' la seguente :

*la societa' , che e' una spa, possiede azioni proprie per un certo valore e le scambia con quelle dei soci della societa' acquisenda.*

Il risultato e' che , dopo la scambio, la societa' si trova nell'attivo del suo bilancio azioni della azienda target, di cui assume il controllo.

I soci della target entrano nel capitale dell'impresa acquirente in qualita' di soci di minoranza, legati, come d'uso, da patti parasociali con il gruppo di controllo.

Talvolta, vengono rilasciate delle **opzioni put** ad una certa scadenza a favore di tali soci di minoranza, i quali, se vogliono, possono uscire dalla societa', riscuotendo un prezzo all'origine gia' determinato.

L'acquisizione con tale modalita' **va programmata** ed inserita in un piano strategico.

Poniamo il caso di una societa' da poco costituita e con un ambizioso progetto di crescita.

All'atto della costituzione le azioni della societa' valgono il valore nominale, ovvero la somma versata.

A distanza di qualche anno, il valore, se il piano di sviluppo viene rispettato, **cresce**.

*Alla societa' appena costituita e' utile, quindi, eseguire un'operazione di **buy back** (acquisto di azioni proprie) a breve distanza dalla costituzione.*

Dopo qualche anno si trovera' in portafoglio azioni con un valore maggiorato, che potra' scambiare con le azioni dei soci della target e portare a termine un'operazione di acquisizione, senza supporto finanziario.