

TRASFERIMENTI D'AZIENDA, COMPRAVENDITE, FUSIONI E SCISSIONI

Anno 2017

I principali eventi nella vita di un'impresa sono naturalmente l'iscrizione e la cessazione, tuttavia nelle anagrafi delle Camere di Commercio ne vengono registrati anche altri, che non comportano obbligatoriamente la creazione o la chiusura di un'impresa ma che determinano comunque un cambiamento della proprietà o della *governance*. Tali operazioni possono essere suddivise in due principali gruppi:

- **trasferimenti d'azienda e compravendite**: indicano il passaggio dell'azienda, o di una parte di essa, ad un diverso soggetto giuridico;
- **fusioni e scissioni**: si hanno quando due o più società confluiscono in un'unica società (fusione) o quando il patrimonio di una società viene trasferito ad una o più società (scissione).

Si tratta di cambiamenti che le imprese intraprendono, ad esempio, per garantire la prosecuzione dell'attività in caso di passaggio generazionale oppure per affrontare le sfide poste dal mercato; il loro studio consente quindi di approfondire la tradizionale analisi della demografia d'impresa introducendo elementi relativi non alla nascita o alla chiusura delle imprese, ma alla loro evoluzione.

Unioncamere Lombardia ha già affrontato il tema delle trasformazioni nel report sulle "vere" nuove imprese¹, dove le iscrizioni vengono classificate come nuove oppure come subentri/filiazioni di imprese già esistenti sulla base di stime statistiche che valutano il grado di continuità tra i due soggetti. In questo lavoro vengono utilizzate invece solo le informazioni amministrative derivanti dagli atti notarili depositati presso le Camere di Commercio.

Imprese lombarde coinvolte in trasferimenti e compravendite, fusioni e scissioni

Dati per forma giuridica - Anno 2017

	Imprese coinvolte in trasferimenti e compravendite		Imprese coinvolte in fusioni e scissioni	
	N	%	N	%
Imprese individuali	10.959	49,0%		
Società di capitali	7.139	31,9%	3.280	89,0%
Società di persone	3.809	17,0%	292	7,9%
Cooperative	306	1,4%	104	2,8%
Consorzi	11	0,0%	2	0,1%
Altre forme	146	0,7%	7	0,2%
Totale	22.370	100,0%	3.685	100,0%

Fonte: elaborazioni Unioncamere Lombardia su dati Registro Imprese

I trasferimenti e compravendite protocollati presso le Camere di Commercio nel 2017 hanno coinvolto 22.370 imprese lombarde, il 2,3% del totale delle registrate: si tratta di eventi che possono riguardare tutte le tipologie di impresa, come conferma una distribuzione per forma giuridica simile a quella dell'universo delle imprese registrate, sebbene si noti un maggiore peso delle ditte individuali (49% vs 44,3%). Le fusioni e scissioni sono invece operazioni più complesse che coinvolgono esclusivamente le società: nel 2017 hanno riguardato 3.685 soggetti, lo 0,4% delle imprese lombarde, in gran parte società di capitali (89%).

¹ http://www.unioncamerelombardia.it/images/file/OE%20Imprese/Vere_nuove_impresa_2017.pdf

Trasferimenti d'azienda e compravendite

Le 22.370 imprese lombarde che nel 2017 hanno partecipato a trasferimenti di azienda e a compravendite sono per oltre la metà appartenenti ai settori del commercio (31,3%) e dei servizi di alloggio e ristorazione (28,1%); l'incidenza rispetto al totale delle registrate è particolarmente elevata in quest'ultimo comparto, dove quasi un'impresa su dieci (9,8%) risulta coinvolta in trasferimenti e compravendite, probabilmente a causa dei frequenti subentri che caratterizzano le attività di ristorazione. Per il commercio l'incidenza è inferiore (3,3%), anche se sale al 5,7% considerando solo il commercio al dettaglio (escluso quello di autoveicoli). Tra i settori più rilevanti si evidenziano incidenze significative anche per le attività artistiche, sportive, di intrattenimento e divertimento (4,3%) e per le altre attività di servizi (3,1%).

Imprese lombarde coinvolte in trasferimenti e compravendite

Dati per sezione Ateco 2007 - Anno 2017

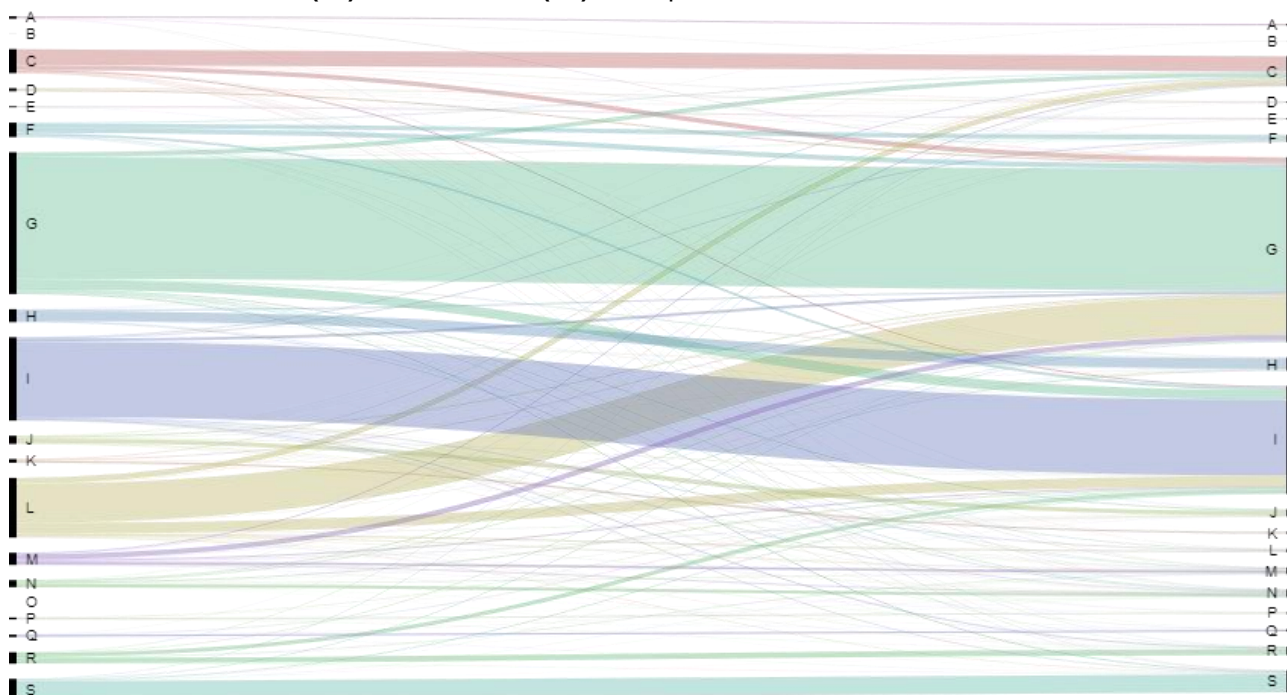


Fonte: elaborazione Unioncamere Lombardia su dati Registro Imprese

I trasferimenti e le compravendite che nel 2017 hanno coinvolto imprese lombarde sono circa 16 mila e ovviamente riguardano anche imprese con sede fuori regione. Purtroppo la tipologia di evento non viene registrata in maniera univoca e questo rende difficile un'analisi rigorosa, tuttavia le principali voci utilizzate sono *compravendita* (36,8%), *affitto/comodato* (24,4%) e *conferimento* (7,1%), mentre percentuali inferiori si registrano per le voci riguardanti le cessioni (e gli affitti) di rami d'azienda.

Tali operazioni possono essere studiate come relazioni tra un'impresa che vende e una che acquista: il grafico successivo riguarda i trasferimenti tra imprese con almeno un'unità locale in Lombardia e rappresenta i flussi tra il settore della parte cedente (a sinistra) e quello della parte cessionaria (a destra). Si evidenzia così come le imprese del commercio (sezione G) e dei servizi di alloggio e ristorazione (I) cedano soprattutto a soggetti che operano nello stesso settore, mentre le imprese immobiliari (L), presenti quasi sempre come cedenti, tendono a conferire l'azienda ad imprese di altri settori. Si tratta di due tipologie frequenti di trasferimento: nel primo un nuovo soggetto subentra nell'azienda, acquisendo sia l'immobile che l'attività, nel secondo l'impresa cedente conserva la proprietà dell'immobile, trasformandosi in immobiliare e cedendo solo l'attività.

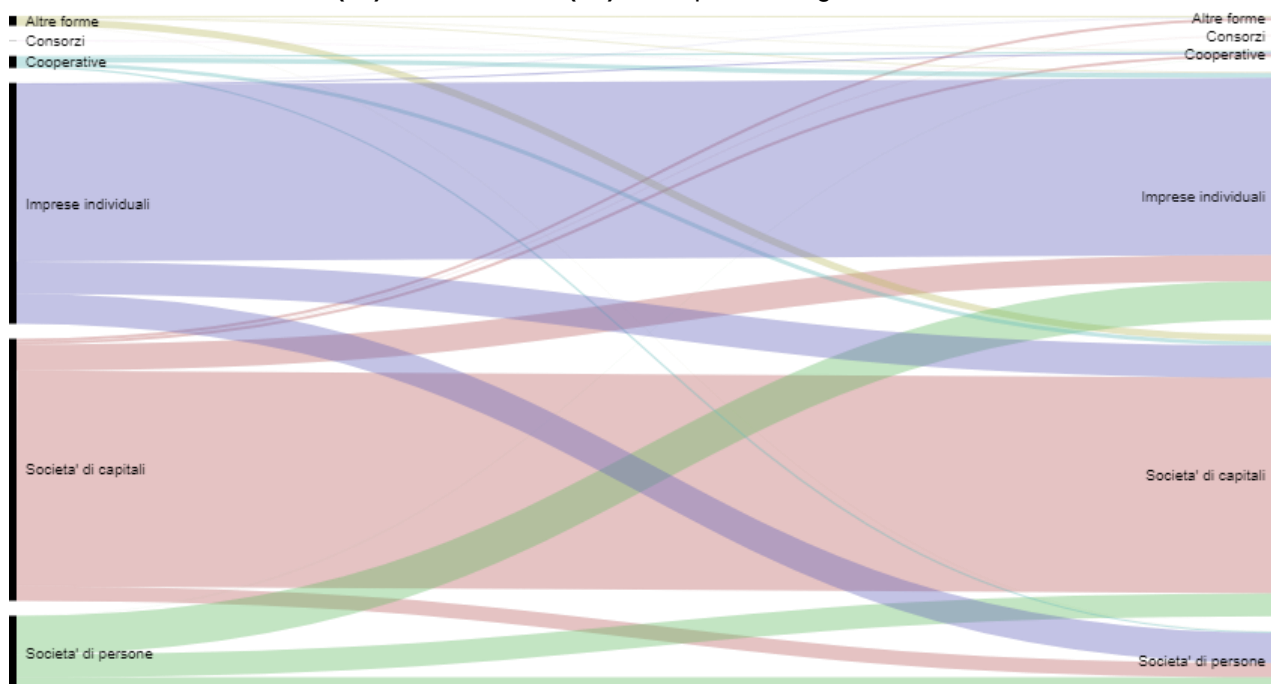
Trasferimenti e compravendite che coinvolgono imprese lombarde come cedenti (sx) e cessionarie (dx) - Dati per sezione Ateco 2007- Anno 2017



Fonte: elaborazione Unioncamere Lombardia su dati Registro Imprese

I trasferimenti evidenziano inoltre scambi intensi tra le forme giuridiche: le imprese individuali in particolare alimentano flussi significativi, sia come parte cedente che cessionaria, con le altre forme; le società di capitali tendono invece a cedere ad altre società di capitali, mentre acquisiscono in misura rilevante dalle altre nature giuridiche; le società di persone, infine, cedono soprattutto alle altre forme e sono poco presenti come cessionarie, confermando il ridimensionamento della loro importanza nel tessuto imprenditoriale lombardo.

Trasferimenti e compravendite che coinvolgono imprese lombarde come cedenti (sx) e cessionarie (dx) - Dati per forma giuridica - Anno 2017



Fonte: elaborazione Unioncamere Lombardia su dati Registro Imprese

Fusioni e scissioni

Le 3.685 società lombarde che nel 2017 sono state coinvolte in processi di fusione o scissione svolgono soprattutto attività immobiliari (20,3%), manifatturiere (17,2%) e commerciali (13,8%). Analizzando invece l'incidenza sul totale delle società registrate per ciascun settore, emerge come tali eventi siano più frequenti nei comparti delle *public utilities* (fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata: 2,6%; fornitura di acqua, reti fognarie, attività di gestione rifiuti: 2,3%) e in quello estrattivo (1,5%), mentre considerando settori di maggiori dimensioni si riscontrano valori elevati nelle attività immobiliari (1%) e finanziarie-assicurative (1%), nella sanità e assistenza sociale (0,9%).

Imprese lombarde coinvolte in fusioni o scissioni

Dati per sezione Ateco 2007 - Anno 2017

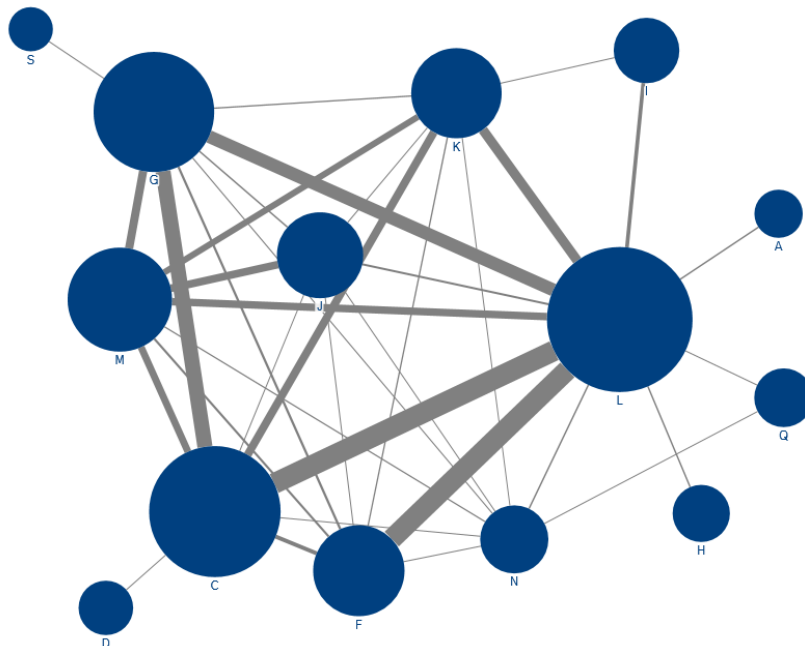


Fonte: elaborazione Unioncamere Lombardia su dati Registro Imprese

Stimare il numero di fusioni e scissioni che hanno coinvolto queste 3.685 società lombarde non è un compito semplice, perché spesso i soggetti coinvolti sono molti e nel Registro Imprese non viene riportato un identificativo univoco dell'operazione. Si tratta di un numero compreso tra i 2 mila e i 3 mila eventi all'interno del quale sono conteggiati sia le fusioni e le scissioni vere e proprie (circa il 40% del totale) sia i progetti per tali operazioni (circa il 60%), che vanno depositati prima di effettuare la fusione o la scissione e che potrebbero anche non realizzarsi. Le scissioni e i progetti di scissione rappresentano circa un quinto degli eventi, mentre la parte restante riguarda le fusioni, che avvengono soprattutto per incorporazione in una società pre-esistente e solo raramente tramite la costituzione di una nuova società.

Anche le fusioni e scissioni possono essere rappresentate come relazioni tra le diverse società, sebbene in questo caso i dati contenuti nel Registro Imprese non consentano di individuare una direzione del legame; inoltre, a differenza di quanto avviene per i trasferimenti, i soggetti coinvolti possono essere più di due. Per questi motivi è stato utilizzato un *network graph*, che considera i legami tra imprese con almeno un'unità locale in Lombardia che appartengano a settori diversi. Il grafico conferma il ruolo centrale svolto dalle società immobiliari (L) in questo tipo di operazioni, soprattutto nei confronti del settore manifatturiero (C) e di quello edile (F). Anche alcuni settori del terziario avanzato evidenziano relazioni significative, come le attività professionali, scientifiche e tecniche (M), che mostrano legami intensi con i servizi di informazione e comunicazione (J) e le attività finanziarie e assicurative (K).

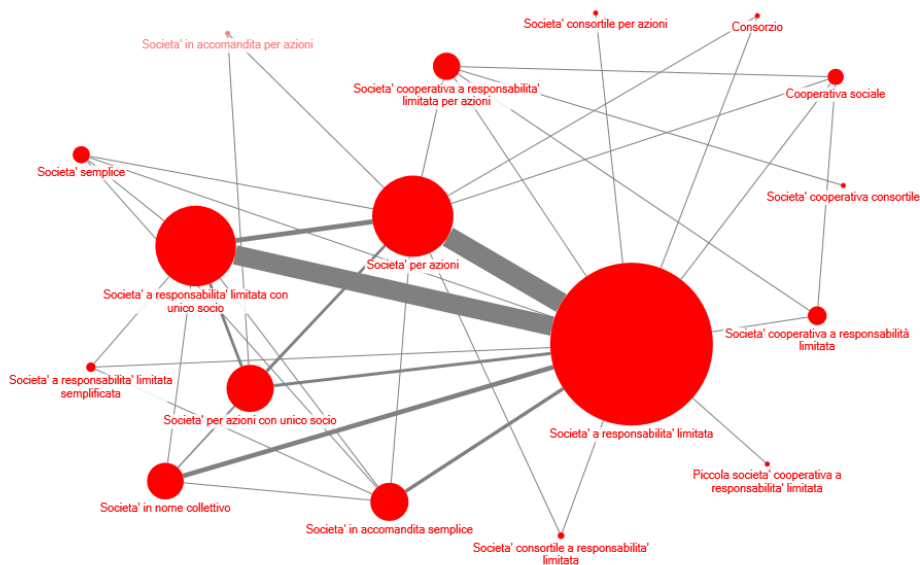
Relazioni tra società lombarde coinvolte in fusioni e scissioni e appartenenti a settori diversi
 Dati per sezione Ateco 2007 - Anno 2017



Fonte: elaborazione Unioncamere Lombardia su dati Registro Imprese

Visto che tra le imprese che hanno partecipato a fusioni o scissioni circa il 90% è formato da società di capitali, per studiare le relazioni tra le forme giuridiche è stato utilizzato un grado di dettaglio maggiore, analizzando la natura specifica delle società coinvolte. I legami più consistenti riguardano le società a responsabilità limitata (srl), la forma giuridica più diffusa, e le altre due principali tipologie societarie: le srl con socio unico e le società per azioni (spa). Tra le società di persone coinvolte in fusioni e scissioni le forme più comuni sono le società in nome collettivo e quelle in accomandita semplice, entrambe caratterizzate da relazioni significative con le srl. Sono inoltre presenti numerose cooperative, con differenti forme che mostrano relazioni reciproche e con le srl e le spa: la più importante è la società cooperativa a responsabilità limitata per azioni.

Relazioni tra società lombarde coinvolte in fusioni e scissioni e con diversa forma giuridica
 Dati per forma giuridica - Anno 2017



Fonte: elaborazione Unioncamere Lombardia su dati Registro Imprese