1. Esempio di intervento della fiduciaria in un caso di M&A

Caso

• Un fondo di PE estero decide di acquisire delle realtà italiane attive nel mondo sei servizi fiscali e di consulenza

• Il fondo identifica e costituisce una Luxco come veicolo per l'operazione

. Esistono una pluralità di soci in Italia che detengono le diverse società con percentuali diverse

Pagamento del prezzo

• L'accordo prevede che il prezzo venga corrisposto una parte cash e un'altra attraverso un credito verso la Luxco.

• Il credito viene convertito in azioni della Luxco con un aumento di capitale contestuale dedicato ai soci italiani venditori delle loro quote.

Ruolo della fiduciaria

• L'intervento della fiduciaria può limitarsi all'incasso della parte cash e alla contestuale apertura per conto dei soci di posizioni in banche italiane e/o estere

E' però anche vero che la fiduciaria può intestarsi il credito verso la Luxco e diventare socio per conto dei soci italiani venditori a seguito dell'operazione di aumento di capitale attraverso il conferimento del credito stesso.

Vantaggi dell'utilizzo della fiduciaria

• Riservatezza dell'operazione

. Scelta della banca depositaria o del gestore anche estero

. Ruolo di sostituto d'imposta per la parte cash

. Esenzione dagli adempimenti di monitoraggio fiscale e inserimento nel quadro RW anche della parte equity. Se non venisse infatti utilizzata la fiduciaria la persona fisica avrebbe l'obbligo di inserimento nella sua dichiarazione dei redditi della partecipazione nella Luxco

1. Struttura dell'Escrow e Meccanismo di Svincolo

Contesto e Finalità dell'Accordo

• Operazione sottostante: integrazione a un contratto principale (es. compravendita di partecipazioni societarie).

• Patrimonio vincolato: deposito temporaneo di una quota del prezzo complessivo a titolo di garanzia liquida.

• Scopo del vincolo: tutelare l'Acquirente coprendo eventuali obblighi di indennizzo o passività future del Venditore.

Meccanismo dei Rilasci Temporali

• Primo Rilascio (es. 12 mesi): svincolo automatico a favore del Venditore di una prima percentuale (es. 20% del totale).

• Secondo Rilascio (es. 24 mesi): svincolo di una seconda tranche del deposito (es. 30%), al netto delle trattenute.

• Terzo Rilascio (es. 36 mesi): svincolo finale e definitivo del saldo residuo complessivo ancora depositato.

• Condizione di blocco: i rilasci si sospendono se l'Acquirente notifica una Richiesta di Indennizzo prima della scadenza.

2. Il Ruolo e i Limiti della Fiduciaria

Cosa FA l'Escrow Agent (Funzioni)

• Amministrazione e Segregazione: apre e gestisce i conti vincolati, tenendoli separati dal proprio patrimonio.

• Svincoli condizionati: rilascia le somme entro 5 giorni lavorativi solo su istruzioni congiunte o provvedimento esecutivo.

• Gestione delle liti: in caso di controversia, trattiene esclusivamente la quota contestata e svincola la parte libera.

• Presidi Antiriciclaggio: esegue obblighi AML/KYC con facoltà di sospendere temporaneamente l'esecuzione del contratto.

Cosa NON FA la Fiduciaria (Esclusioni)

• Nessuna discrezionalità: agisce come mero esecutore delle pattuizioni scritte, senza alcun potere decisionale autonomo.

• Estraneità all'accordo commerciale: i patti e i rapporti commerciali tra le parti non le sono in alcun modo opponibili.

• Nessun controllo di merito: non è tenuta a verificare la veridicità, validità o l'efficacia dei documenti formali ricevuti.

• Esonero finanziario: risponde solo per dolo o colpa grave; non garantisce il valore dei fondi in caso di investimenti non autorizzati.

1. Struttura del Club Deal e Governance

Cos'è il Club Deal

• Accordo di co-investimento per finanziare startup innovative (AI e Fintech).

• Non costituisce gestione collettiva (OICR), associazione o società.

• Autonomia decisionale: ogni investitore sceglie liberamente se e quanto investire.

Meccanismo d'Investimento e separazione

• Progetti distinti: ogni startup rappresenta un progetto economico e contabile autonomo.

• Partecipazioni Segregate: posizioni patrimoniali distinte e registrate dalla Fiduciaria.

• Nessuna responsabilità incrociata per perdite tra progetti differenti.

Decisioni collettive e clausole di Exit

• Esercizio coordinato necessario per diritti amministrativi e voto nelle startup.

• Quorum ordinari e straordinari basati sulla maggioranza del capitale investito.

• Exit totale/fusioni/liquidazioni richiedono il voto favorevole di almeno il x%.

• Drag Along interno: se il x% approva l'Exit, la decisione vincola tutti gli investitori del progetto.

• Tag Along interno: diritto di co-vendita alle medesime condizioni economiche.

2. Il Ruolo e i limiti della Fiduciaria

Cosa FA la Fiduciaria (Funzioni Amministrative)

• Intestazione formale: agisce come intestataria per conto terzi delle partecipazioni.

• Attività esecutive: esegue esclusivamente le istruzioni ricevute dagli investitori.

• Gestione flussi: trasmette le Capital Call, raccoglie i fondi e distribuisce i proventi da Exit.

• Presidi Antiriciclaggio: effettua AML/KYC e può sospendere le operazioni se necessario.

• Voto unitario: esprime in assemblea un voto coordinato basato sui quorum del regolamento.

Cosa NON FA la Fiduciaria (Esclusioni)

• Nessuna discrezionalità: priva di poteri decisionali autonomi o di gestione patrimoniale.

• No consulenza finanziaria: non seleziona gli investimenti né esprime raccomandazioni.

• Nessun controllo di merito: non valuta la sostenibilità dei business plan o il valore economico delle startup.

• No garanzie: non risponde dell'andamento economico o della perdita del capitale (salvo dolo/colpa grave).