

**Insegnamento di
Ragioneria Applicata
(a.a. 2020-2021)**

OPERAZIONI SU AZIONI PROPRIE

Operazioni su azioni proprie – Caso 1

CASO 1

A seguito del recesso di un azionista titolare di azioni del valore di 560.000 (n. 50.000 valore nominale € 10), la Alfa s.p.a., società quotata alla Borsa di Milano, esperita l'impossibilità di collocare le stesse azioni prima presso gli altri soci della compagine azionaria e poi presso il mercato, delibera in data 14/4/n l'acquisto delle azioni proprie. In relazione a ciò, dall'ultimo bilancio regolarmente approvato risulta la seguente composizione del patrimonio netto:

<i>Capitale sociale</i>	<i>4.000.000</i>
<i>Riserva legale</i>	<i>450.000</i>
<i>Riserva utili</i>	<i>134.400</i>
<i>Riserva di rivalutazione immobili</i>	<i>100.000</i>

Verificare la legittimità dell'operazione.

Operazioni su azioni proprie

CASO 1 - SVOLGIMENTO

Verifica rispetto limiti di legge:

- n. max azioni acquistabili: $n.40.000 * 20\% = 80.000$
- Delibera assemblea = 50.000

ai sensi dell'art. 2437 quater il limite non sarebbe superato ma detto limite comunque non opera quando l'acquisto è effettuato in esecuzione di delibera per recesso socio

Ammontare riserve disponibili

<i>Riserva legale</i>	450.000	<i>NON DISTRIBUIBILE (inferiore ai limiti di legge)</i>
<i>Riserva di rivalutazione immobili</i>	100.000	<i>NON DISTRIBUIBILE</i>
<i>Riserva utili</i>	134.400	<i>DISTRIBUIBILE (ma non sufficiente)</i>

Ove la società avesse comunque proceduto all'acquisto quale rimedio avrebbe dovuto essere assunto?

Operazioni su azioni proprie: Caso 1 - Svolgimento

S.P.

Capitale sociale	4.000.000
Riserva legale	450.000
Riserva utili	134.400
Riserva negativa azioni proprie	- 560.000
Riserva rivalutazione immobili	100.000

Dovrebbe indicare la quota non distribuibile della riserva di utili
Nel rispetto del limite di legge avrei dovuto comprare un valore di azioni proprie non superiore all'importo delle riserve distribuibili (134.400)

QUINDI

La società dovrebbe ridurre il capitale sociale per un valore corrispondente alle azioni proprie acquistate in violazione di legge, considerando che tale riduzione comporta anche l'assorbimento di una parte della riserva di utili; ciò a seguito del maggior prezzo (1,2) rispetto al valore nominale delle stesse (10.000).

INFATTI

Riserva negativa = 560.000 = n.50.000 x 11,2=
(500.000 x C.S. + 60.000 Riserva Utili)

S.P.

Capitale sociale	3.500.000
Riserva legale	450.000
Riserva utili	74.400
Riserva rivalutazione immobili	100.000

Si consideri tuttavia che se si annullasse l'intera riserva negativa per acquisto azioni proprie, rimarrebbe comunque una riserva utili per 74.400 utilizzabile per l'acquisto di azioni proprie

Operazioni su azioni proprie: Caso 1 - Svolgimento

Importo di azioni acquistabile

Y = importo di azioni acquistabile

X = importo di azioni da annullare

$$50.000 = X + Y$$

$$134.400 = X * 1,2 + Y * 11,2$$

$$134.400 = (50.000 - Y) * 1,2 + Y * 11,2$$

$$134.400 - 60.000 = Y * 10$$

$$Y = 7.440$$

Numero delle azioni proprie da annullare

$$50.000 \text{ (numero azioni acquistate)} - 7.440 \text{ (numero azioni legittimamente acquistabili)} \\ = 42.560 \text{ (numero azioni da annullare)}$$

Operazioni su azioni proprie: Caso 1 - Svolgimento

Numero azioni da annullare

42.560

Importo da portare a riduzione patrimonio netto

$42.560 * 10 = 425.600$ (riduzione capitale sociale)

$42.560 * 1,2 = \underline{51.072}$ (riduzione riserva di utili)

$42.560 * 11,2 = 476.672$ (riduzione riserva negativa azioni proprie)

Valore residuo della riserva negativa azioni proprie

$7.440 * 11,2 = \mathbf{83.328}$

Valore residuo della riserva utili

$134.400 - 51.072 = \mathbf{83.328}$

Capitale sociale (4.000.000 - 425.600) = 3.574.400

Riserva utili (134.400 - 51.072) = 83.328

Riserva negativa a.p. (560.000 - 476.672) = 83.328

S.P.

Capitale sociale	3.574.400
Riserva legale	450.000
Riserva utili	83.328
Riserva negativa azioni proprie	- 83.328
Riserva rivalutazione immobili	100.000

Operazioni su azioni proprie: Caso 1 - Svolgimento

	14/04/ n			
Riserva negativa azioni proprie		Azionista c/recesso	560.000	560.000
	14/04/ n			
Diversi	a	Riserva negativa azioni proprie		476.672
Capitale sociale			425.600	
Riserve di utili			51.072	

Riduzione Capitale sociale **425.600**

Riduzione riserva utili **51.072**

476.672

Riserva negativa azioni proprie **83.328**

Totale **560.000**

La riduzione reale intervenuta nel patrimonio della società alfa a seguito del recesso del socio, pari a 560.000 si è tradotta:

in parte in una riduzione esplicita del capitale sociale e delle riserve di utili

in parte in una riduzione implicita del patrimonio netto rappresentata dalla riserva negativa per azioni proprie

Operazioni su azioni proprie – Caso 2

Caso 2 - L'Assemblea dei soci ha autorizzato, ai sensi dell'art.2357 c.c., il Presidente del Consiglio di Amministrazione di Exi spa all'acquisto massimo (in quanto non superiore in valore nominale ad 1/5 del c.s.) di n.10.376.791 azioni sociali al prezzo, entro il termine e con le modalità indicate nella delibera. L'Assemblea ha contestualmente stabilito che, così come previsto dal comma 3 dell'art. 2357, il numero delle azioni proprie acquistabili dovesse trovare capienza **nell'ammontare degli utili distribuibili e nelle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato**, ammontare che l'Assemblea ha stimato pari ad **€ 29.495.730,67** quale importo risultante da:

- ❑ valore della “Riserva sovrapprezzo azioni” per € 18.081.738,21;
 - ❑ valore delle altre riserve, esclusa Riserva legale, per € 11.413.992,46
-

Operazioni su azioni proprie – Caso 2

La società ha considerato nell'ammontare delle riserve utilizzabili ai fini dell'acquisto di azioni proprie la riserva da sovrapprezzo azioni;

Si tratta di un'operazione legittima ?

- ❑ Articolo 2431: le somme percepite dalla società per l'emissione di azioni ad un prezzo superiore al loro valore nominale non possono essere distribuite fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il limite stabilito dall'Articolo 2430 (riserva legale pari ad 1/5 C.S.).
 - ❑ La riserva legale pari, alla data della delibera ad € 3.709.495,56, non ha ancora raggiunto un valore pari ad un quinto del capitale sociale.
 - ❑ Si tratta di una **riserva disponibile** (e come tale impiegabile per l'aumento gratuito del capitale sociale e/o per la copertura di perdite di esercizio) **che tuttavia non è distribuibile** in quanto assoggettata al vincolo di cui all'art. 2431 c.c.
-

Operazioni su azioni proprie – Caso 2

Caso 2 - SOLUZIONE

L'operazione di acquisto non è legittima in quanto, stante l'operatività del vincolo di cui all'art. 2431 del codice civile, la riserva sovrapprezzo azioni non può essere distribuita ai soci. Trattandosi di ricchezza che non è entrata a far parte della disponibilità dei soci, ai sensi dell'art. 2357, non può essere impiegata ai fini di acquisto azioni proprie.
