

***Le operazioni sul capitale nelle  
società commerciali  
l'acquisto e l'annullamento di azioni  
proprie***

# LE RIDUZIONI DI CAPITALE: S.p.A.

## Riduzioni obbligatorie

1. Perdite subite dalla società  
(artt.2446, 2447 e 2482-bis e ter c.c.);
2. Recesso del socio  
(artt. 2437 e 2473 c.c.);
3. Morosità del socio  
( artt.2344 e 2466 c.c.);
4. Revisione stima dei conferimenti in natura  
(art.2343 c.c.);
5. Annullamento di azioni proprie  
(artt.2357, 2357bis 2359 c.c.);

# ***Le azioni proprie***



*Sono titoli rappresentativi del capitale della società acquistate e detenute dalla stessa.*

Si tratta di una fattispecie oggetto di precise disposizioni da parte del Legislatore civilistico dettate dalla necessità di

*proteggere l'integrità del capitale della società*

# Minaccia all'integrità del capitale

L'acquisto di azioni proprie  
infatti  
determina

Per il socio alienante



il rimborso, da parte della società, del  
valore delle azioni

Per la società acquirente



l'esborso di risorse finanziarie (con  
conseguente decremento patrimoniale),  
senza l'acquisizione di nuove entità  
patrimoniali; ciò che si acquista, infatti,  
è un'entità che in sé non ha alcun valore

*Evitare il fenomeno dell'annacquamento del capitale, ossia il rischio che vi sia un capitale formalmente esistente, che non trova però corrispondenza negli assets dell'attivo patrimoniale.*

*Le principali motivazioni alla base  
dell'operazione di acquisto di azioni proprie*

# *1. Acquisto di azioni proprie e successivo annullamento per riduzione volontaria del capitale*



*In tale ipotesi l'acquisto è finalizzato a diminuire il capitale sociale*



*Operazione di riduzione dei mezzi propri*

## *2. Acquisto di azioni proprie per ricollocamento sul mercato*



*In tale ipotesi l'acquisto è assimilabile ad un investimento in titoli*

### *Le motivazioni alla base di tale scelta:*

- Sostegno dei corsi dei titoli azionari della società sul mercato;
- Creazione di una corrente di scambi per rendere più visibile l'azienda sul mercato;
- Strategie di consolidamento del controllo della società, ragioni di mercato (difesa dalle scalate ostili);

### *3. Acquisto per rimborso valore di liquidazione per recesso del socio*

L'acquisto è funzionale alla necessità di liquidare al socio recedente la quota ad egli spettante



*Operazione conseguente all'infruttuoso tentativo di allocazione delle azioni del socio recedente presso altri soci o terzi*

Recesso del socio: procedimento di liquidazione (art.2437 quater)

1. Offerta in opzione delle azioni agli altri soci
2. Vendita ad un terzo concordemente individuato dai soci
- 3. Acquisto azioni con utili o riserve disponibili**
4. Riduzione del capitale sociale
5. Liquidazione della società

## L'acquisto di azioni proprie produce di per sé una riduzione del patrimonio

*Immaginiamo di investire il danaro presente nel patrimonio per 20 per l'acquisto di azioni proprie*

| S.P.       |       |   | S.P.              |       |
|------------|-------|---|-------------------|-------|
| Banche 100 | P 60  | ↔ | Banche 80         | P 60  |
|            | CS 40 |   | Azioni proprie 20 | CS 40 |

*Non si tratta di una mera permutazione dell'attivo: ho trasferito ai terzi dai quali ho acquistato le azioni sociali risorse per 20. Il capitale sociale figura ancora per 40 ma di fatto è stato ridotto a 20 in quanto una parte del capitale conferito è tornato nelle mani di chi lo aveva versato in sede di sottoscrizione*

|                |    | S.P. |    |                           |               | S.P.          |               |        |    | S.P. |    |
|----------------|----|------|----|---------------------------|---------------|---------------|---------------|--------|----|------|----|
| Banche         | 80 | P    | 60 | Banche                    | 80            | P             | 60            | Banche | 80 | P    | 60 |
| Azioni proprie | 20 | CS   | 40 | <del>Azioni proprie</del> | <del>20</del> | <del>CS</del> | <del>40</del> |        |    | CS   | 20 |

La riduzione del capitale sociale, sostanzialmente già avvenuta con l'acquisto di azioni proprie, necessita quindi di una «sistemazione formale» della misura effettiva del capitale sociale

*In considerazione di tale circostanza, il legislatore detta una disciplina finalizzata ad impedire che mediante l'acquisto dei titoli azionari che la società ha precedentemente emesso, venga restituito ai soci il capitale sociale inizialmente conferito dagli stessi .*

*La disciplina prevede che:*

**a) l'acquisto debba essere effettuato non con il capitale preesistente bensì con la ricchezza che quel capitale ha prodotto, quindi con utili e riserve distribuibili;**

**b) ove invece l'acquisto sia effettuato con il capitale preesistente, si dovrà procedere all'annullamento di azioni proprie, vale a dire alla sistemazione formale di una riduzione già avvenuta**

# Articolo 2357 - Acquisto delle proprie azioni

## I limiti all'acquisto

art. 2357:

- comma 1 → disponibilità dei mezzi necessari per procedere all'acquisto;
- comma 2 → organo competente a decidere l'acquisto di azioni proprie e le modalità di acquisizione;
- comma 3 → valore massimo di azioni proprie acquistabili;
- comma 4 → sorte delle azioni acquistate in violazione ai comma 1 e 2 dell'art 2357;

# Articolo 2357 - Acquisto delle proprie azioni (1)

## Disponibilità dei mezzi necessari per procedere all'acquisto



comma 1 *“La società non può acquistare azioni proprie se non nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato. Possono essere acquistate soltanto azioni interamente liberate”*

***Posso comprare azioni proprie solo con ricchezza prodotta e non conferita***

## Articolo 2357 - Acquisto delle proprie azioni (2)

**Utilizzo di una riserva vincolata, vale a dire, della ricchezza che il capitale inizialmente conferito ha prodotto**

| S.P.   |     | S.P.           |    |
|--------|-----|----------------|----|
| Banche | 100 | Banche         | 80 |
| P      | 60  | Azioni proprie | 20 |
| CS     | 10  |                |    |
| U      | 30  |                |    |

Utile vincolato in modo tale da impedire che si verifichi una riduzione del capitale

La ricchezza utilizzata per l'acquisto, quindi restituita a terzi, non è quella inizialmente conferita, ma quella prodotta successivamente, che compete agli azionisti ma alla quale gli azionisti rinunciano lasciandola in azienda. Quando le azioni vengono rivendute la ricchezza torna reale e gli azionisti possono riappropriarsene attraverso gli utili

## Articolo 2357 - Acquisto delle proprie azioni (3)

### Organo competente a decidere l'acquisto di azioni proprie



*“L'acquisto deve essere autorizzato dall'assemblea, la quale ne fissa le modalità, indicando in particolare il numero massimo di azioni da acquistare, la durata, non superiore ai diciotto mesi, per la quale l'autorizzazione è accordata, il corrispettivo minimo ed il corrispettivo massimo.”*

## Articolo 2357 - Acquisto delle proprie azioni (4)

### Valore massimo di azioni acquistabili



*“Il valore nominale delle azioni acquistate a norma del primo e secondo comma dalle società che fanno ricorso al mercato del capitale di rischio **non può eccedere la quinta parte del capitale sociale**, tenendosi conto a tal fine anche delle azioni possedute da società controllate.”*

## Articolo 2357 - Acquisto delle proprie azioni (5)

### Sorte delle azioni acquistate in violazione ai comma 1 e 2 dell'art 2357



*“ Le azioni acquistate in violazione dei commi precedenti debbono essere alienate secondo modalità da determinarsi dall'assemblea, entro un anno dal loro acquisto. In mancanza, deve procedersi senza indugio al loro annullamento e alla corrispondente riduzione del capitale. Qualora l'assemblea non provveda, gli amministratori e i sindaci devono chiedere che la riduzione sia disposta dal tribunale secondo il procedimento previsto dall'articolo 2446, secondo comma.”*

**art.2357 bis:** *acquisto di azioni proprie motivato dalla volontà di ridurre il capitale sociale*



*In base all'art 2357-bis nel caso di acquisto di azioni proprie per il loro successivo annullamento per riduzione del capitale sociale non si applicano le limitazioni di cui all'art. 2357*



*Risulta invece applicabile la disciplina dettata in tema di riduzione di capitale dall'art. 2455 CC.*

## **art.2357 bis:** *acquisto di azioni proprie motivato dalla volontà di ridurre il capitale sociale (2)*

### *Il procedimento applicabile:*

- 1. convocazione dell'assemblea straordinaria con indicazione delle ragioni della riduzione e delle modalità di svolgimento dell'operazione;*
- 2. delibera dell'assemblea straordinaria e relativa iscrizione nel registro delle imprese;*
- 3. decorrenza termine per eventuale opposizione da parte dei creditori (90 dall'iscrizione);*
- 4. acquisto delle azioni proprie e relativo annullamento*

art.2357 ter e OIC 28 : il *trattamento contabile delle azioni proprie in bilancio*

l'art.2357 ter c.c. dispone che le azioni proprie *debbano essere iscritte nello S.P. in diretta riduzione del P.N. mediante iscrizione di una voce di pari importo con segno negativo.*

Gli acquisti di azioni proprie, in analogia alla prassi contabile internazionale non vengono rappresentati in bilancio quali «investimenti» ma quali «riduzioni di patrimonio netto».

a) *Presenza di riserve di utili*

|                       |      |                     |             |
|-----------------------|------|---------------------|-------------|
| Asset                 | 1900 | Capitale            | 1000        |
| Disponibilità liquide | 100  | Riserva legale      | 200         |
|                       |      | Riserva facoltativa | 400         |
|                       |      | <b>P.N.</b>         | <b>1600</b> |
|                       |      | Debiti              | 400         |
|                       | 2000 |                     | 2000        |

|                       |      |                              |             |
|-----------------------|------|------------------------------|-------------|
| Asset                 | 1900 | Capitale                     | 1000        |
| Disponibilità liquide | -    | Riserva legale               | 200         |
|                       |      | Riserva facoltativa          | 400         |
|                       |      | Ris. negativa azioni proprie | (100)       |
|                       |      | <b>P.N.</b>                  | <b>1500</b> |
|                       |      | Debiti                       | 400         |
|                       | 1900 |                              | 1900        |

**riserve disponibili** utilizzate per l'acquisto delle azioni proprie come prescritto dall'art.2357 c.c.

*b) Assenza di riserve di utili*

|                       |      |             |      |
|-----------------------|------|-------------|------|
| Asset                 | 1300 | Capitale    | 1000 |
| Disponibilità liquide | 100  |             |      |
|                       |      | <b>P.N.</b> | 1000 |
|                       |      | Debiti      | 400  |
|                       | 1400 |             | 1400 |

|                       |      |  |              |
|-----------------------|------|--|--------------|
| Asset                 | 1300 | Capitale                               | 1000         |
| Disponibilità liquide |      | <b>Ris.negativa<br/>azioni proprie</b> | <b>(100)</b> |
|                       |      | <b>P.N.</b>                            | 900          |
|                       |      | Debiti                                 | 400          |
|                       | 1300 |  | 1300         |

Acquisto effettuato in assenza di riserve disponibili di importo pari al valore delle azioni acquistate che rende obbligatoria l'alienazione o l'annullamento delle azioni proprie acquistate con riduzione del capitale sociale

## *Voce X del patrimonio netto*

### *Riserva negativa azioni proprie in portafoglio*

- In caso di **riduzione del capitale sociale a copertura di perdite**, la **presenza di azioni proprie** e della relativa “*Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio*” **rende indisponibile** la parte degli **utili** e delle **riserve disponibili** utilizzata per l’acquisto delle azioni proprie (c.d. *riserve utilizzate*).
- Si tratta di utili e riserve disponibili corrispondenti al prezzo di acquisto delle azioni proprie, la cui sussistenza al momento dell’acquisto delle stesse ha consentito il rispetto del limite stabilito dall’articolo 2357, comma 1, cod. civ..

# La disciplina delle azioni proprie nella fase successiva alla loro acquisizione (art 2357-ter)

## **Diritti amministrativi delle azioni proprie**

## **Diritti patrimoniali delle azioni proprie**

### **•Diritto di voto**

*il diritto spettante alle azioni proprie è sospeso fino alla loro alienazione ( si attenua l'effetto di rafforzamento a favore dei soci detentori della maggioranza relativa del capitale sociale)*

### **Diritto agli utili e diritto di opzione**

*vengono attribuiti proporzionalmente alle altre azioni della società detenute dagli altri soci*

Gli utili derivanti dalle azioni proprie vengono ripartiti fra le azioni esistenti.

Mentre le azioni proprie sono in portafoglio gli azionisti rinunciano ad acquisire utili ma ricevono ugualmente il beneficio economico attraverso la maggiore remuneratività del pacchetto azionario posseduto

Tale beneficio compensa gli azionisti del vincolo posto sulla riserva di utili ai sensi dell'art.2357 c.c.

Se venisse distribuita la riserva vincolata è come se gli azionisti percepissero due volte i dividendi:

una prima volta attraverso l'acquisto di azioni proprie, ed una seconda volta attraverso la distribuzione della stessa ricchezza che è stata vincolata.

# Art. 2355-quater

## Divieto di sottoscrizione di azioni proprie



Non è ammessa la l'acquisto di azioni proprie sul mercato primario  
( **divieto di sottoscrizione di azioni di nuova emissione** ).

N.B. → Qualora questo divieto non venga rispettato l'operazione non è sanzionata con la nullità, ma il legislatore stabilisce la sua efficacia nei confronti delle persone che l'hanno posta in essere (amministratori o soci fondatori) per conto della società, i quali sono tenuti personalmente ad effettuare il conferimento a liberazione delle azioni emesse.

# *Acquisto di azioni proprie*

## **ASPETTI CONTABILI**

# *Acquisto di azioni proprie con successivo ricollocamento sul mercato*

## **Esempio acquisto azioni proprie**

### **prezzo di rivendita > prezzo di acquisto**

- L'assemblea delibera l'acquisto di massimo 10.000 azioni proprie fissando un corrispettivo minimo di 10 € e massimo di 20 € per azione.
- La società riesce ad acquistare 8.000 azioni ad un prezzo di 15 € cadauna.
- La società rivende le azioni il mese successivo ad un prezzo di 25 € cadauna.

Si presentino le scritture contabili della società in sede di acquisto e di successiva rivendita, per semplicità si supponga che la società abbia riserve e utili disponibili per effettuare l'operazione e che le azioni proprie acquistate non superino i limiti imposti dall'art 2357 del C.C.

**Esempio acquisto azioni proprie, con prezzo di rivendita > prezzo di acquisto**

| <b>Fase dell'acquisto</b>          |                            |         |         |
|------------------------------------|----------------------------|---------|---------|
| Riserva negativa<br>azioni proprie | a banca c/c                | 120.000 | 120.000 |
| <b>Fase della vendita</b>          |                            |         |         |
| Banca                              | a DIVERSI                  |         | 200.000 |
|                                    | a Ris. Neg. Azioni proprie | 120.000 |         |
|                                    | a Proventi Finanziari      | 80.000  |         |

## **Esempio acquisto azioni proprie**

### **prezzo di rivendita < prezzo di acquisto**

- L'assemblea delibera l'acquisto di massimo 10.000 azioni proprie fissando un corrispettivo minimo di 10 € e massimo di 20 € per azione.
- La società riesce ad acquistare 8.000 azioni ad un prezzo di 15 € cadauna.
- La società rivende le azioni il mese successivo ad un prezzo di 10 € cadauna.

Si presentino le scritture contabili della società in sede di acquisto e di successiva rivendita, per semplicità si supponga che la società abbia riserve e utili disponibili per effettuare l'operazione e che le azioni proprie acquistate non superino i limiti imposti dall'art 2357 del C.C.

**Esempio acquisto azioni proprie, con prezzo di rivendita < prezzo di acquisto**

| <b>Fase dell'acquisto</b>       |                                   |         |         |
|---------------------------------|-----------------------------------|---------|---------|
| Riserva negativa azioni proprie | a banca c/c                       | 120.000 | 120.000 |
| <b>Fase della vendita</b>       |                                   |         |         |
| DIVERSI                         | a Riserva negativa azioni proprie |         | 120.000 |
| Banca                           |                                   | 80.000  |         |
| Oneri finanziari                |                                   | 40.000  |         |

### **Esempio acquisto azioni proprie**

**prezzo di rivendita = prezzo di acquisto**

- L'assemblea delibera l'acquisto di massimo 10.000 azioni proprie fissando un corrispettivo minimo di 10 € e massimo di 20 € per azione.
- La società riesce ad acquistare 8.000 azioni ad un prezzo di 15 € ciascuna.
- La società rivende le azioni il mese successivo ad un prezzo di 15 € ciascuna.

Si presentino le scritture contabili della società in sede di acquisto e di successiva rivendita, per semplicità si supponga che la società abbia riserve e utili disponibili per effettuare l'operazione e che le azioni proprie acquistate non superino i limiti imposti dall'art 2357 del C.C.

**Esempio acquisto azioni proprie, con prezzo di rivendita = prezzo di acquisto**

| <b>Fase dell'acquisto</b>          |                                      |         |         |
|------------------------------------|--------------------------------------|---------|---------|
| Riserva negativa<br>azioni proprie | a banca c/c                          | 120.000 | 120.000 |
| <b>Fase della vendita</b>          |                                      |         |         |
| Banca                              | a riserva negativa<br>azioni proprie | 120.000 | 120.000 |

# *Acquisto di azioni proprie e annullamento per riduzione volontaria del capitale*

Dal punto di vista economico-contabile, l'annullamento delle azioni può portare ad ottenere tre distinte situazioni derivanti dal confronto emergente tra valore delle azioni proprie e il corrispondente il valore nominale delle azioni annullate.

In concreto si possono avere le seguenti situazioni:

1. *Valore delle azioni proprie uguale al valore nominale delle azioni annullate;*
2. *Valore delle azioni proprie maggiore del valore nominale delle azioni annullate;*
3. *Valore delle azioni proprie minore del valore nominale delle azioni annullate;*

È importante evidenziare come l'**OIC 28** precisa che l'**eventuale differenza** tra il valore contabile della riserva (costo d'acquisto azioni proprie) e il valore nominale delle azioni annullate non transita per il conto economico, ma **va imputata ad incremento o decremento del patrimonio netto**

# Acquisto di azioni proprie e annullamento per riduzione volontaria del capitale

## 1. Valore delle azioni proprie uguale al valore nominale delle azioni annullate;

Esempio :

- Valore delle azioni proprie acquistate € 40.000;
- Valore nominale delle azioni annullate € 40.000;

| Fase dell'annullamento e riduzione capitale |                                      |        |        |
|---|--------------------------------------|--------|--------|
| Capitale sociale                            | a Riserva negativa<br>azioni proprie | 40.000 | 40.000 |

# Acquisto di azioni proprie e annullamento per riduzione volontaria del capitale

## 2. Valore delle azioni proprie maggiore del valore nominale delle azioni annullate;

Esempio :

- Valore delle azioni proprie acquistate € 50.000;
- Valore nominale delle azioni annullate € 40.000;

| Fase dell'annullamento e riduzione capitale |                                      |        |        |
|---|--------------------------------------|--------|--------|
| DIVERSI                                     | a Riserva negativa<br>azioni proprie |        | 50.000 |
| Capitale sociale                            |                                      | 40.000 |        |
| Riserva disponibile                         |                                      | 10.000 |        |

# *Acquisto per rimborso valore di liquidazione per recesso del socio*

*Risulta applicabile l'ordinaria disciplina dettata dal codice civile per l'acquisto delle azioni proprie (limiti e vincoli)*



*Unica deroga è quella relativa al terzo comma dell'art 2357 C.C*



*Possibile il superamento della misura massima di azioni proprie acquisibili in termini di valore nominale (quinta parte del capitale sociale)*

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

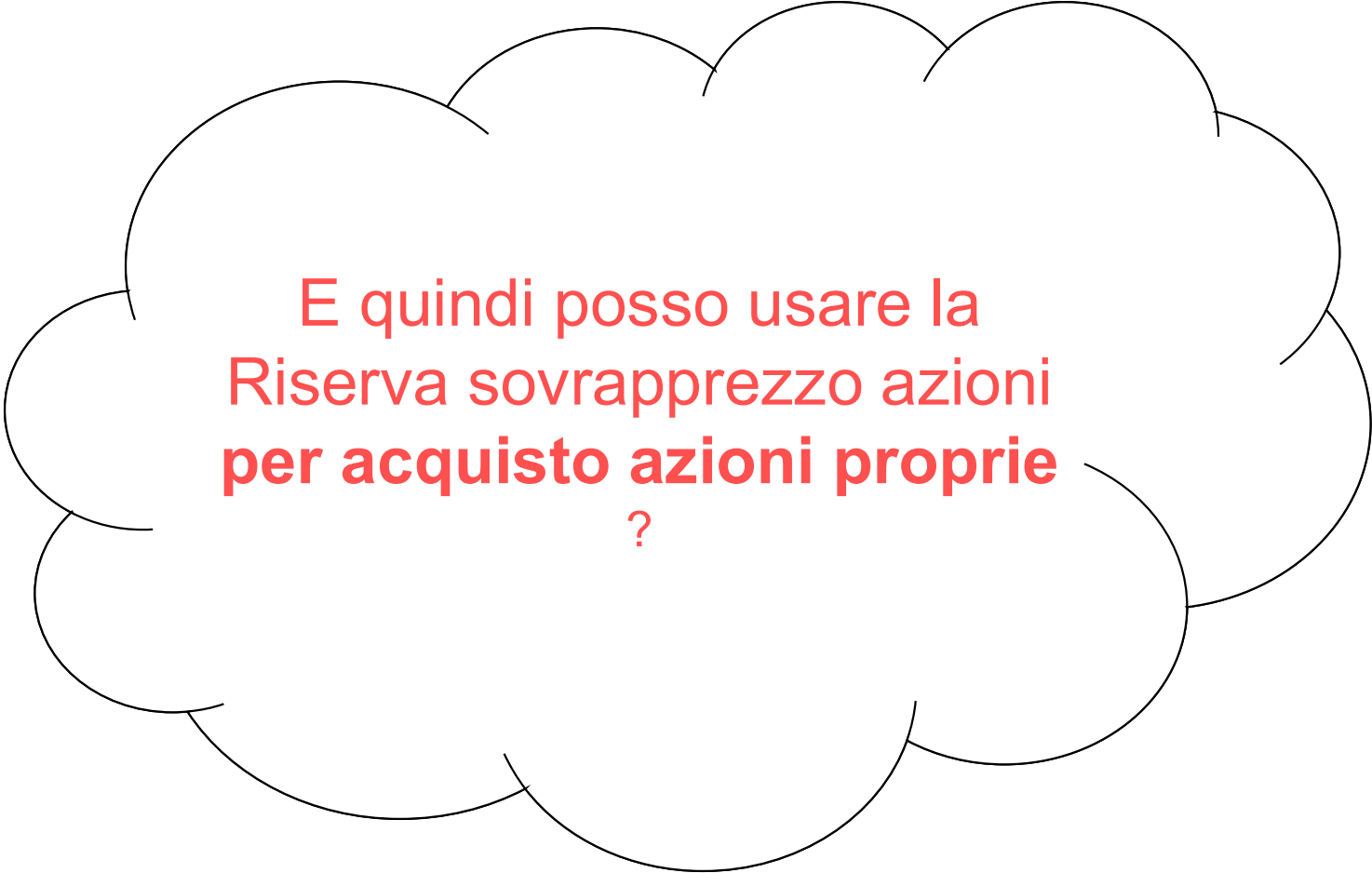
la società ha considerato nell'ammontare delle riserve utilizzabili ai fini dell'acquisto di azioni proprie la riserva da sovrapprezzo azioni;

si tratta di una riserva disponibile ?

- 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.,

# L'utilizzo non è possibile

- Nella condizione descritta, 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 essa non può essere impiegata ai fini di acquisto azioni proprie.



**E quindi posso usare la  
Riserva sovrapprezzo azioni  
per acquisto azioni proprie  
?**