

Società. Le nuove massime dei notai del Triveneto

## Le perdite azzerano il capitale della Srl non le quote dei soci

### *Superato il nesso conferimento-partecipazione*

Le perdite azzerano il **capitale della Srl**, ma non i soci. È questo uno dei chiarimenti più d'impatto contenuti nelle nuove massime in materia societaria elaborate dai notai del Comitato interregionale dei Consigli notarili delle tre Venezie. Le novità saranno illustrate in un convegno che si svolgerà sabato 19 settembre a Sarmeola di Rubano (Padova) alla Cassa di Risparmio del Veneto, in via Adige 6.

La massima che maggiormente risalta per la sua rilevanza è la seguente: la perdita che azzerava il capitale sociale della Srl non annulla le quote di partecipazione dei soci. Ne consegue che la delibera di ricostituzione del capitale sociale (in ipotesi: da zero a 100mila euro, con sottoscrizione e versamento di 100mila euro da parte del nuovo socio Tizio) può essere confezionata in modo che chi sottoscrive l'aumento non consegua una quota di valore nominale pari a quella del versamento, ma una di valore nominale inferiore (in ipotesi: 60mila euro), di modo che i "vecchi" soci possano mantenere il 40% del nuovo capitale sociale di 100mila euro.

L'esempio è ancor più esplicativo se si immagina una società che, prima della delibera di ricostituzione, abbia, a fronte di un patrimonio netto contabile di valore zero, un valore patrimoniale effettivo (si pensi all'avviamento che il bilancio non valorizzi oppure al valore di cespiti che siano stati ammortizzati in tutto o in parte) pari a 40mila euro.

Il ragionamento dei notai triveneti parte dalla considerazione che, con la riforma del 2003, si è spezzato il previgente rigido rapporto tra entità del conferimento e quella della partecipazione al capitale sociale.

Prima della riforma, se Tizio versava 2mila euro e Caio ne versava 8mila, il capitale di 10mila euro non poteva essere ripartito che per il 20% a Tizio e per l'80 a Caio.

Dopo la riforma (ad esempio, per valorizzare l'attività di amministratore di Tizio e tener conto del fatto che Caio è "solo" un socio finanziatore) si può invece convenire che, nonostante quei versamenti di differente entità, Tizio e Caio partecipino al capitale sociale (e, quindi, alle decisioni dei soci e alla distribuzione degli utili) in misura pari al 50% ciascuno.

La stessa cosa può accadere in sede di aumento del capitale sociale. Se la Srl con capitale di 100mila euro partecipata da Tizio e Caio per il 50% ciascuno delibera un aumento di capitale di 50mila euro riservato a Sempronio, può indifferentemente darsi che al nuovo capitale di 150mila euro:

- Tizio, Caio e Sempronio partecipino per 50mila euro ciascuno;
- Tizio e Caio partecipino per 60mila euro ciascuno (e cioè per il 40%) e Sempronio per 30mila euro (pari al 20%: è il caso in cui la società "valga di più" del valore nominale del suo capitale sociale);
- Tizio e Caio partecipino per 30mila euro ciascuno (e quindi per il 20% ciascuno) e Sempronio per 90mila euro (pari al 60%: è il caso in cui Sempronio "faccia pagare" a Tizio e Caio il suo consenso all'ingresso in società, bisognosa di nuove risorse).

Quanto fin qui illustrato consente, secondo i notai triveneti, di superare l'impostazione tradizionale secondo cui non esisteva una distinzione tra "quote di partecipazione" e "quote di conferimento". Oggi invece sarebbe consentito «riconoscere alle partecipazioni» al capitale di Srl «la loro intrinseca reale natura di "quota nell'affare", piuttosto che quella di entità nominale astratta priva di qualsiasi significato concreto».

Da questa nuova impostazione discenderebbe che:

la delibera di azzeramento del capitale sociale non annulla le quote di partecipazione di coloro che sono soci alla data della deliberazione;

nella delibera di ricostituzione del capitale azzerato non ricorre alcun obbligo di offrire

#### CORRELATI

Le perdite azzerano il capitale della Srl, non le quote dei soci

Le perdite azzerano il capitale della Srl non le quote dei soci

Cuba si prepara ad accogliere il Papa

Anche le cessioni in perdita vanno nel quadro SO del 770

Anche le cessioni in perdita vanno nel quadro SO del 770

in sottoscrizione il 100% delle partecipazioni rinvenienti dall'aumento di capitale; le quote di partecipazione eventualmente non offerte in sottoscrizione ai "vecchi" soci in sede di aumento per ricostituzione del capitale possono rimanere nella titolarità dei "vecchi" soci.

Si pensi all'ipotesi di una società partecipata da due soci al 50% ciascuno, che debba azzerare il capitale sociale nominale di 10mila euro per perdite, pur avendo un patrimonio effettivo (inespresso contabilmente) positivo per 15mila euro, al netto delle perdite. In tale ipotesi è equo offrire in sottoscrizione quote pari al 40% del capitale "finale" a fronte di un aumento del capitale in ricostituzione di 10mila euro, che porterebbe il patrimonio netto reale a 25mila euro.

All'esito dell'aumento, qualora i "vecchi" soci non concorrano alla sottoscrizione dell'aumento, essi rimangono comunque titolari di una percentuale di partecipazione pari complessivamente al 60% (e, dunque, del valore effettivo di 15mila euro, corrispondente al reale patrimonio netto residuo loro spettante dopo l'azzeramento e prima dell'aumento), mentre i nuovi soci divengono titolari di una percentuale di partecipazione pari complessivamente al 40% e, dunque, del valore effettivo di 10mila euro, pari al loro apporto reale.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Pagina a cura di

Angelo Busani

Le ricadute. Regola forse estensibile anche alle Spa

## Delibere a maggioranza, dubbi ancora irrisolti

La nuova **massima** dei notai triveneti sugli effetti dell'azzeramento per perdite del capitale sociale della Srl è molto innovativa, tanto che la sua "digestione" si fa indubbiamente difficile: l'interpretazione - che riguarda la riforma del 2003 - ha avuto una lunga gestazione e il ragionamento che la supporta presuppone il compimento di diversi **passaggi "sensibili"** che non è facile dare per scontati.

Un motivo in più per sentirla argomentare in pubblico sabato prossimo.

Senz'altro, la tesi ha il notevole merito di dare supporto alle frequenti situazioni in cui la continuità aziendale può essere messa in pericolo dal mancato accordo tra l'eventuale "cavaliere bianco" (che apporta mezzi freschi e che perciò vuole comandare) e la vecchia compagine sociale che non vuole essere estromessa, nonostante sia priva di risorse, e che mette sul piatto il fatto che il bilancio contabile in perdita è ingeneroso riguardo al vero valore del *going concern*.

La tesi si fa, invece, problematica quando si pensa:

al fatto che, argomentata sulla possibilità di spezzare la proporzionalità tra conferimento e quota (di cui all'articolo 2468, comma 2, Codice civile), essa pare dettata solo per la Srl, quanto invece questa proporzionalità può essere derogata anche nella Spa, ai sensi dell'articolo 2346, commi 4 e 5;

al fatto che, se si tratta di un principio valevole per la sola Srl, potrebbe trattarsi di un potente sospingimento alla trasformazione delle Spa in Srl, o viceversa, a seconda delle convenienze del caso concreto;

al fatto che essa si presta a un egregio funzionamento in situazioni in cui la totalità dei "vecchi" soci voglia una soluzione del genere, ma pare dare problemi quando invece la maggioranza dei soci intenda conseguire il risultato dell'azzeramento (oltre che del capitale sociale, anche) della compagine sociale e la composizione della nuova solo con coloro che mettono "soldi nuovi".

La massima dei notai triveneti, infatti, non tratta il tema della delibera di azzeramento e ricostituzione, adottata a maggioranza, con la quale si stabilisca che chi vuol rimanere socio debba versare danaro sufficiente a ripianare la "quota di perdite" attribuibile a ciascun socio e a sottoscrivere una quota del nuovo capitale.

Affermando dunque che l'azzeramento del capitale non equivale all'azzeramento dei soci e che «è finalmente possibile richiedere il giusto prezzo di sottoscrizione anche in sede di aumento di capitale conseguente a un azzeramento per perdite in presenza di plusvalori inespressi dalle scritture contabili, tutelando in tal modo l'interesse dei vecchi soci a conservare la titolarità di detti plusvalori» si potrebbe derivarne che se la delibera azzerante sia adottata a maggioranza:

- i soci di minoranza possano pretendere che, accanto alla situazione patrimoniale contabile, sia redatta anche una situazione patrimoniale a valori correnti;
- la differenza tra valore corrente e valore contabile sia raffrontata al valore nominale dell'aumento in ricostituzione;
- le nuove quote emesse in sede di aumento in ricostituzione siano di valore nominale pari al valore dell'aumento in ricostituzione percentualmente diminuito in relazione al "peso" del valore patrimoniale inespresso nella situazione contabile.

È questo, indubbiamente, uno scenario inedito e denso di rilevanti conseguenze, anche perché l'abuso di maggioranza aleggia sempre nelle situazioni in cui il capitale viene aumentato e taluno dei soci non riesce a farvi seguito.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

---

**SULLA RIFORMA DEL 2003** L'interpretazione ha avuto una lunga gestazione e presuppone il compimento di passaggi «sensibili» non scontati

---

### CORRELATI

Ancora irrisolti i dubbi sulle delibere a maggioranza

Delibere a maggioranza, dubbi ancora irrisolti

Fca: aumento salari e bonus nel contratto con Uaw (Wsj)

«L'Italia riparte ma servono misure ambiziose»

Le perdite azzerano il capitale della Srl, non le quote dei soci

