

CONTROLLO

Assirevi guida il revisore nel parere in caso di aumento del capitale

di **Francesco Rizzi**

Recentemente **Assirevi** (Associazione Italiana Revisori Contabili) ha pubblicato il **documento di ricerca n. 221** contenente le “**linee guida**” per l’espressione del **parere** chiesto alla **società** di revisione o al **revisore legale** in ordine alla **congruità** del prezzo di emissione delle **nuove** azioni determinato dall’**organo amministrativo** nel caso di proposta di **aumento del capitale sociale con esclusione o limitazione del diritto di opzione** degli azionisti ai sensi dell’[articolo 2441 cod. civ.](#) e dell’[articolo 158 D.Lgs. 58/1998](#) (Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria - “**TUIF**”).

In particolare, le **fattispecie** nelle quali interviene, con proprio **parere**, il **revisore legale** sono **tre**:

1. ai sensi dell’[articolo 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ.](#), nonché dei **commi quinto e sesto del medesimo articolo** “*Il diritto di opzione **non** spetta per le azioni di **nuova** emissione che, secondo la deliberazione di **aumento** del capitale, **devono** essere liberate mediante **conferimenti in natura**. ... omissis ... Quando l’**interesse** della società lo **esige**, il diritto di opzione **può** essere **escluso** o **limitato** con la **deliberazione** di aumento di capitale”.*

Le predette proposte di **aumento** di capitale sociale con esclusione o limitazione del diritto di **opzione** “***devono** essere illustrate dagli **amministratori** con apposita **relazione**, ... omissis ... comunicata dagli amministratori al **collegio sindacale** o al **consiglio di sorveglianza** e al soggetto incaricato della **revisione legale dei conti** almeno trenta giorni prima di quello fissato per l’assemblea.*

*Entro quindici giorni il **collegio sindacale** deve esprimere il proprio **parere** sulla **congruità** del prezzo di emissione delle azioni. ...”.*

In tale caso, il revisore legale **riceve** la relazione degli amministratori, ma il **parere** sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni **deve** essere emesso dal **collegio sindacale**, anche se l’organo amministrativo **potrebbe** pure chiedere ad un revisore legale una sua “**opinion**” in proposito;

1. ai sensi dell’[articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ.](#) e dell’[articolo 158, comma 3, TUIF](#) “*Nelle società con azioni **quotate** in mercati regolamentati lo statuto può*

*altresì **escludere** il diritto di **opzione** nei limiti del **dieci per cento** del capitale sociale **preesistente**, a condizione che il **prezzo** di emissione **corrisponda** al **valore di mercato** delle azioni e ciò sia **confermato** in apposita **relazione** da un **revisore legale** o da una **società di revisione legale**". In tali casi, inoltre, sia la relazione degli amministratori che il parere del revisore sono resi **pubblici** (mediante specifiche modalità previste dall'[articolo 125 ter, comma 1, TUIF](#)) almeno 21 giorni **prima** dell'assemblea e **fino** a quando questa abbia deliberato e devono essere **allegati** alla deliberazione da **depositare** nel **Registro delle Imprese**.*

In questa fattispecie, viene chiesta al **revisore** legale una specifica **relazione** sulla **corrispondenza** del **prezzo** di emissione al **valore di mercato** delle azioni;

1. ai sensi dell'[articolo 158, commi 1 e 2, TUIF](#), nelle società con azioni **quotate** in mercati regolamentati "*In caso di **aumento** di capitale con **esclusione** o **limitazione** del diritto di **opzione**, il **parere** sulla **congruità** del **prezzo** di emissione delle **azioni** è rilasciato da un **revisore legale** o da una **società di revisione legale**. Le proposte di **aumento** del capitale sociale sono **comunicate** al revisore legale o alla società di revisione legale, unitamente alla **relazione** illustrativa degli **amministratori** prevista dall'[articolo 2441, sesto comma, del codice civile](#), almeno **quarantacinque** giorni prima di quello fissato per l'assemblea che **deve esaminarle**". Inoltre, come previsto nella **precedente** casistica, sia la relazione degli amministratori che il parere del revisore sono resi **pubblici** (mediante le modalità previste dall'[articolo 125 ter, comma 1, TUIF](#)) almeno 21 giorni **prima** dell'assemblea e **fino** a quando questa abbia **deliberato** e **devono** essere **allegati** alla deliberazione da **depositare** nel **Registro delle Imprese**.*

Anche in tale fattispecie viene chiesto al revisore un **parere** sulla **congruità** del **prezzo** di emissione delle azioni determinato dagli **amministratori**.

Orbene, secondo **Assirevi**, i **pareri** emessi dal revisore nell'ambito delle predette casistiche **non** rientrano nelle ordinarie attività di **audit** del revisore legale né in quelle di **review**, ma sono riconducibili agli **incarichi** di **assurance** diversi da quelli contabili e, in particolare, agli **assurance engagements** previsti dal **principio internazionale sugli incarichi di assurance (ISAE) n. 3000**.

Da ciò discenderebbe il **corollario** secondo cui "*l'**attestazione** del revisore è fornita su una determinazione che **rimane** di **responsabilità** del suo **autore**, vale a dire il **Consiglio di Amministrazione** ..."* (cfr. par. 3.1 del documento di ricerca).

Inoltre, in **ciascuna** delle superiori casistiche, il **parere** del revisore legale sarà costituito da un esame **critico** e da una **verifica** dei **criteri** utilizzati dagli **amministratori** (o dall'**advisor** eventualmente incaricato da questi) per la fissazione del **prezzo** di emissione, al fine di esprimere un **giudizio** sulla **congruità logica** delle **determinazioni** effettuate dall'**organo amministrativo**.

In sintesi, il **revisore** legale dovrà quindi **valutare** i profili di **ragionevolezza** e di “**non arbitrarietà**” delle scelte degli **amministratori** alla luce dei **principi** di riferimento **normalmente** utilizzati nella migliore **prassi** e **tecnica** professionale per **tali** operazioni.

Nel caso in cui il parere **non** sia richiesto al revisore **incaricato** della **revisione** legale della società, dovrà essere **anche** effettuata un'opportuna **autovalutazione** dell'**indipendenza**, secondo i **criteri** stabiliti dal predetto **principio internazionale sugli incarichi di assurance (ISAE n. 3000)**.

Ai fini della **documentazione** del lavoro, il documento di ricerca si **correda**, infine, di **due facsimili** di **relazione** del revisore (**allegati 1 e 2**), di un **modello** di **lettera di incarico** (**allegato 3**) e di un opportuno **facsimile** di **lettera di attestazione** (**allegato 4**).

Special Event

**L'IMPOSTAZIONE DELL'ATTIVITÀ DEL REVISORE LEGALE
ATTRAVERSO L'ANALISI DI UN CASO OPERATIVO**

Scopri le sedi in programmazione >