

Le Cooperative e gli strumenti finanziari

Dr. Pier Luigi Passoni



Il Prestito sociale

Le azioni di finanziamento

Il prestito obbligazionario

Gli strumenti finanziari ibridi

Tipologia, modalità operative, aspetti statutari, regolamentari e contrattuali - cenni

Il Prestito sociale

- Art. 11 n. 3 Legge Bancaria 1993
- C.I.C.R. - delibera 3 marzo 1994
- Istruzioni Banca d'Italia 2 dicembre 1994

Il Prestito sociale

Punti salienti

1. Raccolta consentita solo se espressamente prevista da statuto e per soci iscritti da almeno tre mesi
2. Limite max non deve eccedere il triplo del patrimonio risultante da ultimo bilancio approvato, o fino al quintuplo in presenza di determinate garanzie; limite non operante per meno di 50 soci
3. Prestito deve essere oggetto di adeguata regolamentazione accessibile al socio

Il Prestito sociale

- Ricorso escluso per le cooperative finanziarie di cui all'art. 106 t.u.b.
- Natura civilistica > **contratto di mutuo**, ma rapporto che può essere regolato in conto corrente
- Sorte del contratto : lo scioglimento del vincolo sociale conduce allo scioglimento dello stesso contratto di mutuo > obbligo di restituzione
- Art. 2545 quinquies c.c. > limiti alla distribuzione di dividendi
- Art. 2467 c.c. postergazione SI/NO ?

Strumenti finanziari: una premessa...

- I **Titoli di debito di s.r.l** > art. 2483 c.c. (art. 3 c. 2 lett. G) L. n. 366/2001
- I «**Minibond**» dal “Decreto Sviluppo” n. 83/2012” al ddl “Destinazione Italia”
 - > legislazione che faciliti l’emissione
 - > investitori «su misura» (es. *credit fund*, Confidi, ecc.)

L'introduzione degli strumenti finanziari

Legge n. 59/1992

- Azioni di sovvenzione
 - a) fondi per lo sviluppo tecnologico, ristrutturazione o potenziamento aziendale
 - b) max 1/3 dei voti spettanti
 - c) trattamento di favore in distribuzione utile (max 2 punti in più)

- Azioni di partecipazione cooperativa
 - a) no diritto voto
 - b) remunerazione maggiore del 2%, prelazione nel rimborso
 - c) procedure di programmazione pluriennale per sviluppo e ammodernamento aziendale
 - d) emissione non > valore contabile riserve indivisibili
 - e) almeno 50% offerte in opzione a soci e dipendenti

Modalità di emissione: assemblea ordinaria?

Causa mista lucrativa/mutualistica o ...

... ruolo strumentale rispetto al perseguimento della mutualità?

Causa mutualistica > unico scopo della cooperativa

STRUMENTO FINANZIARIO

➤ Riforma del diritto societario 2003

➤ Trattasi di un *genus* entro il quale si trovano quali *species* le azioni di sovvenzione e di partecipazione cooperativa

«NUOVI» STRUMENTI FINANZIARI

- Riforma del diritto societario 2003
- Art. 2526, 2346, 2411 e segg. c.c.

Tre *species* o categorie:

- a) Azioni che partecipano al capitale
- b) Titoli di debito, come obbligazioni e titoli assimilabili
- c) Titoli ibridi o misti, cioè con caratteristiche delle prime due

Titoli ibridi o misti

Definizione: Tra debit e equity

Alcune caratteristiche:

- Durata pluriennale o senza scadenza (vita società)
- Clausole sulle cedole
- Clausola call
- Assenza di voto in assemblea
- Destinazione a investitori istituzionali
- Possibile condizionamento del rimborso all'andamento economico della società (art. 2411 c.c. ultimo comma)

Titoli ibridi o misti - segue

Principali vantaggi:

- per emittente: non incremento significativo indebitamento
- per investitori: maggiore remunerazione

Attenzione!

- attenta valutazione dei rischi e dell'emittente
(solidità finanziaria, longevità e redditività impresa, imprese in grado di generare cash flow nel lungo periodo)
- cultura finanziaria / adeguata struttura
- informazione e conoscenza

Disciplina per coop s.p.a. > rinvio dell'art. 2526 a norme s.p.a.

- No per banche popolari e di credito cooperativo
- Mutualità prevalente e non
- Limite remunerazione (art. 2514)
- Voto (art. 2538 2° c.)
- Organi competenti (c.d.a., assemblea)
- Limiti alla trasferibilità

Disciplina per coop s.p.a. - segue

- Art. 2540 c.c. > assemblee separate
- Art. 2541 c.c. > assemblee speciali dei possessori degli strumenti finanziari, se privi del diritto di voto, per:
 - approvazione deliberazioni assemblea che pregiudicano diritti
 - esercizio diritti eventualmente attribuiti ex art. 2526
 - nomina/revoca rappresentanti comuni, azione respons.
 - fondo spese, controversie, altri oggetti di interesse comune

Disciplina per coop s.r.l. > limiti e dubbi

- (ultimo comma art. 2526) : solo strumenti finanziari privi di diritti di amministrazione e offerti esclusivamente a investitori qualificati
- Tesi dottrinarie prevalenti:
 - A) no strumenti finanziari partecipativi
 - B) si titoli di debito
 - C) dubbi su obbligazioni e titoli ibridi
 - D) si per azioni di sovvenzione e di partecipazione cooperativa (parere Ministero Attività Produttive)

➤ Aumento di capitale

(art. 2524 3° e 4° co. C.C.)

a) Delibera assemblea straordinaria

b) Delibera assemblea ordinaria