

(Consiglio Nazionale del Notariato 16.10.2013)

**COSTI DI COSTITUZIONE E CARATTERISTICHE
DELLE SRL A CAPITALE MINIMO E SRL SEMPLIFICATE IN ALCUNI PAESI UE
(Austria, Belgio, Francia, Germania, Lussemburgo, Paesi Bassi, Regno Unito)**

Antonio Cappiello

Negli ultimi anni si riscontra nell'UE una tendenza a diminuire o abolire il capitale minimo richiesto per le Srl (la media europea è pari a 8.000 Euro) in modo da indirizzare la scelta verso tipi societari previsti dall'ordinamento nazionale (evitando lo shopping ordinamentale) e favorire allo stesso tempo la nascita di nuove imprese da parte di imprenditori che non dispongono di un capitale iniziale elevato. La Germania, soprattutto per contrastare la possibile opzione per la Ltd del Regno Unito, ha introdotto (2008) la UG o mini-GmbH, che richiede un capitale minimo di 1 Euro mentre la Francia aveva già abolito, a partire da agosto 2003 il capitale minimo richiesto per la costituzione della SARL. Nel 2010 il Belgio ha introdotto la SPRL/BVBA-Starter, una sorta di Srl semplificata che, pur non richiedendo un capitale minimo iniziale, entro un periodo massimo di 5 anni, va trasformata in SPRL/BVBA ordinaria. I Paesi Bassi hanno abolito il capitale minimo per la BV ad ottobre 2012. In Austria, a partire da luglio 2013, il capitale minimo previsto per la costituzione di una GmbH è passato da 35.000 a 10.000 euro e il capitale minimo da versare alla costituzione è diminuito da 17.500 a 5.000 Euro. L'Italia, in linea con il trend europeo, ha introdotto la Srls (2012) che prevede un capitale iniziale minimo di 1 euro e la gratuità della prestazione notarile per la costituzione. Tuttavia le Srls italiane sembrano avere molte difficoltà per la rigidità della forma amministrativa e per il difficile accesso al credito. In seguito, con la legge n. 99 del 9 agosto 2013, di conversione del decreto legge n. 76 del 28 giugno 2013, è stato abolito il requisito del capitale minimo per la Srl ordinaria, sia pure con alcune limitazioni finalizzate a salvaguardare l'effettività del capitale e l'equilibrio finanziario della società.

Nelle Tab A e B vengono presentate in maniera sinottica e comparata le caratteristiche delle Srl e Srls. In particolare nella Tab. B vengono evidenziate alcune caratteristiche delle Srl semplificate di Belgio e Germania (SPRL-S e UG). Dall'analisi comparata si evince che l'Italia si è chiaramente ispirata alla UG tedesca per la previsione dell'accantonamento annuale di una quota degli utili relativi alla "Srl ordinaria con capitale minimo inferiore a 10.000 euro". Per quanto riguarda i costi (in particolare quelli notarili) l'Italia sembra essere molto competitiva sia per la Srl ordinaria che per la Srl semplificata (v. Log-Layer pag. 5). Tuttavia, dopo l'abolizione del capitale minimo per le Srl ordinarie, le Srls sembrerebbero una sottocategoria superflua della categoria Srl. Se lo scopo è unicamente quello di individuare una sottocategoria con costi costitutivi e modalità di costituzione molto semplificate occorre considerare che le difficoltà di gestione e di crescita delle Srls renderebbero inefficaci il temporaneo contributo professionale notarile gratuito e la semplicità di costituzione. Sembrerebbe invece opportuno puntare sulla Srl ordinaria, per la costituzione della quale è ora sufficiente anche solo 1 euro di capitale sociale, e valorizzare il ruolo del notaio che, attraverso una consulenza attiva e imparziale, consentirebbe all'imprenditore di adattare il modello di gestione amministrativa alle proprie esigenze e di arrivare, attraverso il piano di accantonamento, a quella stabilità di lungo termine che garantirebbe il rilancio delle microimprese e, dunque, del sistema economico.

Parole chiave: Società a responsabilità limitata con capitale minimo, Srl semplificate, costi di costituzione.

Sommario

1. TAB. A - Comparazione Srl Ordinarie (Austria, Belgio, Francia, Germania, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Regno Unito).....	3
2. TAB. B - Comparazione srl ordinarie con assenza di capitale minimo e semplificate (Belgio, Francia, Germania, Italia, Olanda, Regno Unito).....	4
3. Log-Layer – SRL e costi notarili in Austria, Belgio, Germania, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi.....	5
4. Graf.1 – SRL e costi medi professionali (notaio, commercialista, avvocato) AT, BE, FR, DE, IT, LU, NL, UK.....	6
Paesi analizzati.....	7
1. Austria.....	7
2. Belgio.....	7
2.2 S.P.R.L. Société Privée à Responsabilité Limitée (ordinaria).....	7
2.3 BVBA/ SPRL starter (semplificata).....	7
3. Francia.....	8
4. Germania.....	8
4.1 GmbH ordinaria.....	8
4.2 UG / Mini-GmbH.....	9
5. Lussemburgo.....	9
6. Paesi Bassi.....	10
7. Regno Unito.....	10
8. Prospettive per l'Italia e proposte del notariato.....	10
Riferimenti ed ulteriori approfondimenti.....	12

1. TAB. A - Comparazione Srl Ordinarie (Austria, Belgio, Francia, Germania, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Regno Unito)

	SRL ORDINARIE							
	Austria	Belgio	Francia	Germania	Italia	Lussemburgo	Paesi Bassi	Regno Unito
	GmbH	SPRL/BVBA	Sarl	GmbH	Srl IT	SARL	BV	Ltd.
Capitale minimo	<u>alto</u> * € 10.000 (€ 5.000 da versare alla costituzione) *fino a luglio 2013 il capitale minimo era di 35.000 (di cui 17.500 da versare alla costituzione)	<u>alto</u> € 18.550 (€ 6.200 da versare alla costituzione)	<u>basso</u> € 1	<u>alto</u> € 25.000 (€ 12.500 da versare alla costituzione)	<u>basso</u> € 1	<u>alto</u> € 12.394,68	<u>basso</u> € 0,01	<u>basso</u> £ 1
Accesso al credito	<u>buono</u> (chiarezza e trasparenza)	<u>buono</u> (chiarezza e trasparenza)	<u>Dipende dal capitale versato e dal piano di ricapitalizzazione</u>	<u>buono</u> (chiarezza e trasparenza)	<u>Dipende dal capitale versato e dal piano di ricapitalizzazione</u>	<u>buono</u> (chiarezza e trasparenza)	<u>Dipende dal capitale versato e dal piano di ricapitalizzazione</u>	<u>problematico</u> (mancanza di garanzia e trasparenza)
Facilità di costituzione e flessibilità	<u>complessa</u> consulenza legale e atto notarile	<u>complessa</u> consulenza legale e atto notarile	<u>buona</u> atti (Atto costitutivo, Statuto, Assemblee Ordinarie e Straordinarie) stipulati sotto forma di scritture private, pubblicazione e deposito presso il Tribunale (<i>Greffe du Tribunal de Commerce</i>).	<u>buona</u> protocollo standard; capitale autorizzato	<u>buona flessibilità</u> <u>costituzione complessa</u> consulenza legale e atto notarile	<u>complessa</u> consulenza legale e atto notarile	<u>media</u> dipende da vari parametri e dalle variazioni rispetto ai riferimenti standard	<u>buona</u>
Costi obbligatori (in particolare costi di costituzione)	<u>alti</u> atto notarile e spese di registrazione costi notarili ca. € 1.100-1.200	<u>alti</u> atto notarile e spese di registrazione costi notarili ca. € 1.200-1.400	<u>bassi</u> non è necessario l'atto notarile spese di pubblicazione e registrazione ca. € 690	<u>alti</u> atto notarile e spese di registrazione costi notarili ca. € 800 - 1.100	<u>alti</u> atto notarile e spese di registrazione costi notarili; 1) ca. € 800 (in caso di atto di normale complessità e cap. soc. inferiore a € 10.000) 2) ca. € 1.000 (in caso di atto di normale complessità e cap. soc. di € 10.000)	<u>alti</u> atto notarile e spese di registrazione costi notarili ca. € 1.100	<u>alti</u> atto notarile (costi da verificare) costi notarili ca. € 1.700	<u>bassi</u> non è necessario l'atto notarile ca. £ 190

Fonte: indagine studi notarili UE, indagine notariati UE, indagine studio legale D&A, Doing Business (2013)

2. TAB. B - Comparazione srl ordinarie con assenza di capitale minimo e semplificate (Belgio, Francia, Germania, Italia, Olanda, Regno Unito)

	ORDINARIA (assenza di capitale minimo)				SEMPLIFICATA			Srls /Srl - ITALIA/ POLITICA NOTARILE CNN	
	Francia	Italia	Paesi Bassi	Regno Unito	Belgio	Germania	Italia	Note / comparazione UE	Note / prospettive IT
Capitale minimo	€ 1	€ 1	€ 0,01	£ 1	€ 1	€ 1	€ 1	<u>Punti critici Srls</u> -difficoltà di gestione in seguito alla costituzione; -regole di funzionamento e di amministrazione già fissate -difficoltà di accesso ai finanziamenti	<u>Obiettivo Srls</u> fornire maggiori prospettive e garanzie all'imprenditore valorizzare la consulenza notarile
Accesso al credito	dipende dal capitale versato e dal piano di ricapitalizzazione	dipende dal capitale versato aspetto positivo: piano di ricapitalizzazione minimo predefinito	dipende dal capitale versato e dal piano di ricapitalizzazione	problematico (mancanza di garanzia e trasparenza)	medio/buono <u>prevede alcune condizioni che possono dare un segnale di commitment Ricapitalizzazione entro 5 anni</u>	medio/problematico (mancanza di garanzia) Dipende dagli accantonamenti e l'impegno di ricapitalizzazione	problematico (mancanza di garanzia)	L'accesso al credito è il problema principale delle Srl con assenza di capitale minimo [Signalling negativo verso i finanziatori/ adverse selection] Belgio e Germania prevedono alcune condizioni obbligatorie di ricapitalizzazione e commitment	L'accesso al credito prevede solo una facilitazione per Under 35 <i>co. 4 bis art. 44 del DL crescita (dl 83/2012)</i> accordo MEF e ABI -- Mancano elementi di credibilità strutturali e predefiniti modifiche legislative (es. ricapitalizzazione obbligatoria) e valorizzazione del ruolo del notaio es. business plan/consulenza
Facilità di costituzione e flessibilità	<u>buona</u> atti (Atto costitutivo, Statuto, Assemblee Ordinarie e Straordinarie) stipulati sotto forma di scritture private, pubblicazione e deposito presso il Tribunale (<i>Grefte du Tribunal de Commerce</i>).	<u>buona flessibilità</u> <u>costituzione complessa</u> Consulenza legale e atto notarile	<u>media</u> dipende da vari parametri e dalle variazioni rispetto ai riferimenti standard	<u>buona</u>	<u>buona</u> soggetta ad alcune limitazioni es. Statuto temporaneo; responsabilità temporanea/ piano di rifinanziamento	<u>buona</u> protocollo standard; capitale autorizzato; accantonamento utili per rifinanziamento	<u>media</u> lo statuto è predefinito non è prevista la ricapitalizzazione	Belgio e Germania vedono la semplificata come un punto di partenza per arrivare all'obiettivo Srl ordinaria (imposizione di vincoli che creino commitment da parte dell'imprenditore)	-Statuto rigido -Poca flessibilità -Manca un piano di ricapitalizzazione e un obiettivo di commitment valorizzazione della consulenza notarile per favorire lo sviluppo di lungo periodo delle microimprese
Costi obbligatori (in particolare costi di costituzione)	<u>bassi</u> non è necessario l'atto notarile spese di pubblicazione e registrazione ca. € 690	<u>alti</u> atto notarile e spese di registrazione costi notarili ca. € 800 (in caso di atto di normale complessità e cap. soc. inferiore a € 10.000)	<u>alti</u> atto notarile e spese di registrazione costi notarili ca. € 1.700	<u>bassi</u> non è necessario l'atto notarile ca. £ 190	<u>alti</u> atto notarile e spese di registrazione (stessi costi notarili SPRL standard ca. € 1.200)	<u>bassi</u> tariffe privilegiate costo notarile da € 50 a € 300 altri costi ca. € 200	<u>bassi</u> non sono previsti onorari notarili sono previsti imposta di registro e Camera di commercio (ca. € 400)	I costi notarili sono bassi soltanto per la UG tedesca. Nei Paesi Bassi e in Belgio i costi notarili sono molto alti [in nessun paese è prevista la gratuità della prestazione notarile] Francia e Regno Unito non prevedono l'intervento del notaio	Richiedere compensi notarili in linea (almeno come rimborso spese) alla media europea DE, NL, BE Possibili compensi proporzionali alla consulenza notarile / in vista di una maggior personalizzazione della Srls (piano di ricapitalizzazione e statuto adattabile alle esigenze dell'imprenditore) Valutare rinuncia alla Srls e utilizzo della sola Srl con capitale inferiore ai 10.000 euro (con costi notarili contenuti e piano di ricapitalizzazione)

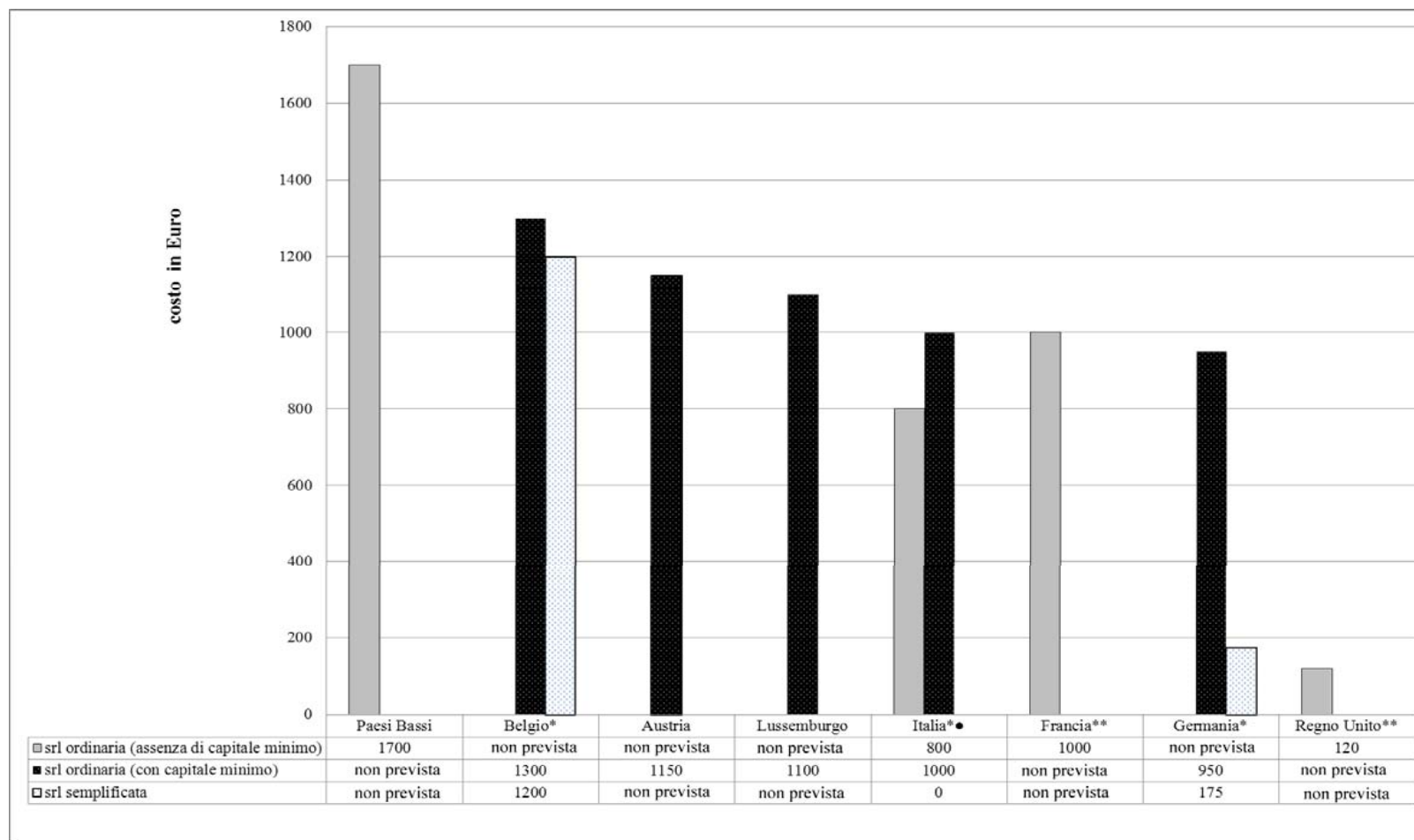
Fonte: indagine studi notarili UE, indagine notariati UE, indagine studio legale D&A, Doing Business (2013)

3. Log-Layer – SRL e costi notarili in Austria, Belgio, Germania, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi

		Tipologie Srl		
		Semplificata (capitale minimo € 1)	Srl con assenza di capitale minimo	Srl con capitale minimo
Costi Notarili	gratuito	ITALIA Srls (cap. minimo € 1)		
	<500	Germania UG (costi not. € 50-300 /cap. minimo € 1)		
	500 – 1.000		ITALIA Srl (costi not. circa € 800 cap. minimo. € 1)	Germania GmbH (costi not. € 800- 1.000 / cap. minimo. € 25.000) Italia Srl (costi not. ca. € 1.000 / con cap. soc. di € 10.000)
	>1.000	Belgio SPRL-Starter (costi not. € 1.100 - 1.200 / cap. minimo € 1)	Paesi Bassi BV (costi not. € 1.400 - 1.700 / cap. minimo € 0,01)	Lussemburgo SARL (costi not. € 1.100 – 1.400 /cap. minimo € 12.394,68) Belgio SPRL (costi not. € 1.100 – 1.400 /cap. minimo € 18.550) Austria GmbH (costi not. € 1.100- 1.200 /cap. minimo € 10.000)

Fonte: indagine studi notarili UE, indagine notariati UE, indagine studio legale D&A, Doing Business (2013)

4. Graf.1 – SRL e costi medi professionali (notaio, commercialista, avvocato) AT, BE, FR, DE, IT, LU, NL, UK



* paesi che prevedono la semplificata

**paesi che non prevedono l'intervento obbligatorio del notaio (è indicato l'eventuale compenso professionale - commercialista/avvocato/notaio)

• Per l'Italia, i costi 800 e 1.000 si intendono riferiti rispettivamente a srl ordinaria con cap. soc. inferiore a € 10.000 e srl ordinaria con cap. soc. di € 10.000

Fonte: elaborazione dell'autore su dati *Doing Business, Indagine studi notarili e notariati UE, indagine studio legale D&A, tariffe professionali riscontrate su portali on line* (2013)

Paesi analizzati

1. Austria

Dal 1 luglio 2013 (GmbH-Reform) per poter costituire una *Gesellschaft mit beschränkter Haftung* (GmbH) occorre sottoscrivere un capitale minimo di 10.000 euro e versarne almeno 5.000 prima dell'iscrizione al registro delle imprese. In precedenza il capitale minimo da sottoscrivere era pari a 35.000 euro di cui occorre versarne 17.500 prima dell'iscrizione al registro delle imprese.

Inoltre la GmbH-Reform prevede la soppressione dell'obbligo di pubblicazione nella Wiener Zeitung, bollettino ufficiale (ciò comporta un risparmio di circa 150 Euro), la riduzione dell'imposta minima sulle società da 1.750 a 500 euro l'anno e la riduzione delle imposte societarie.

In seguito alla riforma si prevede un incremento annuale di 1.000 nuove GmbH e un conseguente aumento dell'occupazione. È inoltre attesa un'ulteriore riforma legislativa per l'attuazione delle forme di finanziamento alternative.

La legge prescrive l'atto notarile per la costituzione.

Ai sensi della GmbH-Gesetz, § 4: (1) *Il contratto sociale deve stabilire: 1. la denominazione e la sede della società; 2. l'oggetto sociale; 3. l'ammontare del capitale sociale; 4. i conferimenti di ciascun socio.* (2) *Le disposizioni contrarie alla presente legge non possono essere inserite nel contratto sociale e non hanno alcun effetto giuridico.* (3) *Il contratto sociale deve essere redatto in forma di atto notarile. La procura a sottoscrivere il contratto di società deve avere contenuto speciale, prevedendo il potere di svolgere questa specifica attività.*

2. Belgio

2.2 S.P.R.L. Société Privée à Responsabilité Limitée (ordinaria)

Il capitale minimo da sottoscrivere è di 18.550 Euro di cui almeno 6.200 devono essere versati alla costituzione (12.400 per la SPRLU unipersonale). La legge prescrive l'atto notarile per la costituzione.

Ai sensi del *Code des sociétés* artt. 66-67: (66) .. *Le società private a responsabilità limitata si costituiscono, a pena di nullità, con atto pubblico. Qualsiasi modifica dell'atto costitutivo deve, a pena di nullità, rivestire la forma richiesta per quest'atto.*(67) *Gli originali degli atti autentici, i duplicati o gli originali delle scritture private [in forma elettronica o altro] che richiedono il deposito o l'iscrizione devono essere depositati presso la cancelleria del tribunale di commercio nella cui giurisdizione la società ha sede.*

2.3 BVBA/ SPRL starter (semplificata)

Il 1° giugno 2010 sono entrate in vigore¹ le disposizioni relative alla BVBA-Starter/ SPRL-Starter” con capitale minimo di 1 Euro. La SPRL-S è stata introdotta per favorire gli imprenditori e per competere con le Società a responsabilità limitata estere che non prevedono capitale minimo (es. Ltd UK e UG tedesca che erano spesso usate per operare in Belgio attraverso una filiale, utilizzando il cosiddetto sistema dell' *U-turn construction*).

È importante sottolineare che la possibilità di sottoscrivere un capitale iniziale compreso tra 1 e 18.549 Euro è limitata dai seguenti vincoli:

- Statuto temporaneo. Dopo un periodo massimo di cinque anni dalla costituzione o non appena la società impieghi 5 lavoratori a tempo pieno, la SPRL-S deve essere convertita in una SPRL ordinaria con un capitale minimo di 18.550 Euro.

¹ Legge 12 gennaio 2010 e Regio Decreto 27 maggio 2010 (Gazzetta ufficiale belga del 31 maggio 2010)

- Responsabilità limitata temporanea. Dopo tre anni dalla costituzione, i soci sono solidalmente e illimitatamente responsabili per i debiti sociali contratti pari alla differenza tra il capitale sottoscritto ed il capitale minimo previsto per la SPRL (18.550 Euro)
- Soci. La Sprl-S può avere uno o più soci/fondatori. I soci/fondatori devono essere persone fisiche (non possono essere persone giuridiche). Inoltre, ai soci non è consentito detenere più del 5% dei voti in un'altra società a responsabilità limitata.
- Amministrazione. Possono essere nominati amministratori soltanto le persone fisiche.
- Esclusività. Nel caso in cui un socio/fondatore di una SPRL-S costituisca un'altra SPRL-S, egli sarà solidalmente responsabile delle passività di quest'ultima.
- Piano Finanziario. Alla costituzione è richiesto un piano finanziario redatto col supporto di un consulente contabile secondo i criteri definiti nel Regio Decreto del 27 maggio 2010. Il piano finanziario deve contenere previsioni a due anni ed includere le sezioni: descrizione societaria, bilanci previsionali dei 2 anni successivi, conto economico previsionale dei 2 anni successivi e un financing chart.
- Responsabilità dei fondatori. I fondatori possono essere considerati solidalmente e illimitatamente responsabili qualora "fonds propres et moyens subordonnés" siano materialmente insufficienti per portare avanti le attività societarie.
- Riserve programmate. Sebbene non vi sia un obbligo per l'accantonamento di riserva legale (per le SPRL ordinarie: il 5% degli utili netti fino al raggiungimento del 10% del capitale sociale) è previsto un impegno ad accantonare il 25% degli utili netti fino a che le riserve non raggiungano un ammontare pari alla differenza tra il capitale sociale ed Euro 18.550.
- Pubblicità. Accanto alla denominazione sociale va menzionata la dicitura SPRL Starter o SPRL-S.

3. Francia

Per costituire una SARL non è previsto un capitale minimo e non è richiesto l'intervento del notaio. L'ammontare del capitale viene liberamente determinato nello statuto (art. L 223-2 Code de Commerce², *Le montant du capital de la société est fixé par les statuts. Il est divisé en parts sociales égales*). Le contribuzioni in denaro devono essere versate nella misura di 1/5 del valore totale del capitale. La parte restante delle contribuzioni, su richiesta degli amministratori, deve essere versata entro un periodo massimo di cinque anni dalla costituzione. Tuttavia il capitale sociale deve essere completamente versato prima dell'acquisto in contanti di nuove quote (in caso contrario la transazione è considerata nulla). Le contribuzioni in natura devono essere effettuate al momento della costituzione. Sono ammessi contributi d'opera ma non possono essere considerati parte del capitale sociale. I prestatori d'opera possono acquisire lo stato di socio (socio d'opera) e partecipare alla divisione degli utili. Ai sensi dell'art. L.210-7 (Code de Commerce) "*si procede all'iscrizione della società dopo verifica da parte del cancelliere del tribunale competente della regolarità della sua costituzione alle condizioni previste dalle disposizioni di legge*".

4. Germania

4.1 GmbH ordinaria

Il capitale minimo da sottoscrivere è di 25.000 Euro (§ 5 I GmbHG) di cui almeno 12.500 devono essere versati prima dell'iscrizione al registro delle imprese (§ 7 II GmbHG).

Ai sensi del § 2 (GmbHG), Form des Gesellschaftsvertrags: (1) *Il contratto sociale richiede forma notarile. Esso è firmato da tutti i contraenti. (1 a) La società può essere costituita mediante una procedura semplificata, se vi partecipano al massimo tre soci e un amministratore. Per l'adozione della procedura semplificata è previsto l'impiego di un protocollo tipo. Non possono essere inserite nel protocollo*

² Modifié par Loi n°2003-721 du 1 août 2003, art. 1 (JORF 5 août 2003)

disposizioni contrarie alla legge. Il protocollo contiene anche un elenco dei soci. Per il resto si applicano al protocollo le disposizioni della presente legge sul contratto sociale. (2) La firma per procura è consentita solo sulla base di un potere derivante da procura notarile o autenticata nelle firme.

La Legge di modernizzazione delle società a responsabilità limitata e prevenzione contro gli abusi societari (MoMiG) ha introdotto importanti cambiamenti per le GmbH e un protocollo semplificato (allegato alla GmbHG) per l'atto di costituzione in forma notarile (che prevede alcuni casi standard per tipologie societarie con un massimo di tre soci e un direttore amministrativo). Sono previsti formati standard per lo statuto e l'atto costitutivo (*Gesellschaftsvertrag*) della GmbH.

Ai sensi del § 19 para. 5 GmbHG, tramite accordo, ai soci può essere consentito di versare la propria quota contributiva ed in seguito prelevarla sotto forma di prestito. Generalmente, per procedere all'iscrizione nel registro delle imprese di una GmbH, deve essere versata almeno la metà del capitale sociale. Per quanto riguarda le GmbHs unipersonali, in precedenza era previsto l'intero versamento del capitale sociale (§ 7 para. 2 c. 2 GmbHG). Attualmente il socio unico ha la possibilità di versare soltanto la metà del capitale sociale nel caso in cui venga fornita una forma di garanzia per la restante metà.

Inoltre, il nuovo §55a GmbHG fornisce una base statutaria per l'*authorized capital stock*, disponendo che le previsioni dello statuto possono autorizzare gli amministratori, per un periodo massimo di 5 anni, all'aumento di capitale sociale con l'emissione di quote di contribuzione di capitale. Tale trasferimento di quote può avvenire soltanto tramite atto notarile o se accreditato dalla società emittente e deve essere iscritto nel registro delle imprese come aumento di capitale.

4.2 UG / Mini-GmbH

La *haftungsbeschränkt* (UG) è stata introdotta nel 2008 e non richiede un capitale minimo (basta 1 Euro). Ai sensi del § 5°, para. 1 della MoMiG, la UG non rappresenta un nuovo tipo societario ma una sottocategoria della GmbH. Infatti, alla UG si applicano le stesse disposizioni della GmbH salvo quanto diversamente previsto.

La UG ha l'obbligo di accantonare riserve pari al 25% degli utili annuali fino al raggiungimento di 25.000 Euro. Al superamento di tale limite, la UG può essere trasformata in GmbH ordinaria.

Con la UG si è voluto creare un tipo societario che presenti numerosi vantaggi in termini di costi di costituzione e di flessibilità. Per controbilanciare la probabile bassa garanzia e credibilità per l'accesso ai finanziamenti esterni – dovuta alla mancanza di un capitale sociale minimo adeguato - è stato previsto l'obbligo di ricapitalizzazione progressiva come segnale esterno di credibilità.

5. Lussemburgo

Le *société à responsabilité limitée* (SARL) costituiscono circa 2/3 delle società attive in Lussemburgo. Il capitale minimo fissato per legge è di 12.394,68 Euro che deve essere interamente sottoscritto e versato al momento della costituzione. I documenti costitutivi devono, per legge, essere redatti da un notaio che si occupa anche delle formalità previste per la pubblicazione nel *Mémorial C*. Le contribuzioni possono essere effettuate in denaro o in natura (che a differenza di quanto previsto per le SA, non prevedono una valutazione indipendente di un *réviseur d'entreprises*). Non possono essere inclusi nel capitale sociale i contributi d'opera (es. servizi e know-how). Ai sensi della Legge del 10 agosto 1915 sulle società commerciali (*Loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales*), art. 4 “Le società a responsabilità limitata si costituiscono, a pena di nullità, con atto notarile”.

6. Paesi Bassi

La BV *Besloten Vennootschap met beperkte aansprakelijkheid* non prevede un capitale sociale minimo. Le quote devono essere nominative e registrate ma possono essere liberamente trasferite (da ottobre 2012 è stata abolita qualunque restrizione al trasferimento di quote).

Sempre da ottobre 2012, gli amministratori sono direttamente responsabili della distribuzione di utili nel caso in cui la BV non possa far fronte alle sue obbligazioni finanziarie nell'anno successivo.

La costituzione di una BV prevede l'intervento obbligatorio del notaio. Ai sensi dell'art. 175 della *Burgerlijk Wetboek*: (1) *La società a responsabilità limitata privata è una persona giuridica con un capitale diviso in quote. Non vengono rilasciati certificati azionari e le quote non sono liberamente trasferibili. Il socio non è personalmente responsabile per gli atti compiuti in nome della società e non è responsabile oltre l'importo di quanto si è obbligato a conferire.* (2) *La società viene costituita da uno o più soggetti con atto notarile. [Per la costituzione è necessario il nullaosta del Ministro della Giustizia]. L'atto è firmato da ciascun fondatore, e da qualsiasi persona che in base a questo atto deve acquisire una o più quote.* (3) *L'atto costitutivo redatto dal notaio deve essere eseguito entro tre mesi dalla data del nullaosta del Ministro, pena la decadenza della stessa. Il Ministro su richiesta delle parti interessate può, per gravi motivi, prorogare l'autorizzazione di un termine non superiore a tre mesi.*

7. Regno Unito

Per poter costituire una Ltd nel Regno Unito (artt. 7, 8, 13 e 14 Companies act 2006) non è previsto un capitale sociale minimo. I documenti necessari per la costituzione sono: *articles of association*, *memorandum of association* e *form IN01*.

Il *memorandum of association* (atto costitutivo) indica la denominazione sociale, la sede legale e l'oggetto sociale. L'atto costitutivo deve essere inviato al *Registrar* e deve essere sottoscritto da ciascun socio fondatore alla presenza di un testimone (certificatore della firma). Stessa procedura di iscrizione presso il *Registrar* deve essere eseguita per lo statuto (*articles of association*) e per il *form IN01*, nel quale vengono indicati i nomi dei primi amministratori e del primo segretario e l'indirizzo della sede legale. Il *form* deve essere datato e firmato da tutti coloro (investiti da cariche sociali) che sono menzionati all'interno di esso.

Nella pratica, l'iscrizione presso il Registrar può essere effettuata velocemente tramite un sistema di registrazione web on-line (*Business link*).

8. Prospettive per l'Italia e proposte del notariato

Dal confronto operato nella matrice e nel LogLayer emerge che l'Italia ha costi molto competitivi riguardo alla costituzione della Srls e Srl ordinaria. Tuttavia, a parte l'economicità della costituzione, la Srls riscontra problemi di gestione e di accesso al credito, e va incontro a forti rischi di interruzione dell'attività per mancanza di risorse o di una errata programmazione di lungo termine.

Le difficoltà di accesso al credito e di gestione successive alla costituzione sono state meglio risolte per la "Srl ordinaria con capitale inferiore a 10.000 euro" attraverso modifiche legislative che consentono la ricapitalizzazione e il *commitment* per la trasformazione in Srl ordinaria.

In effetti quello che si vorrebbe ottenere è la massimizzazione di una funzione ($\max F_{\text{srls}} = G + C + P + S$):

G= flessibilità di gestione (coinvolgimento attivo del notaio)

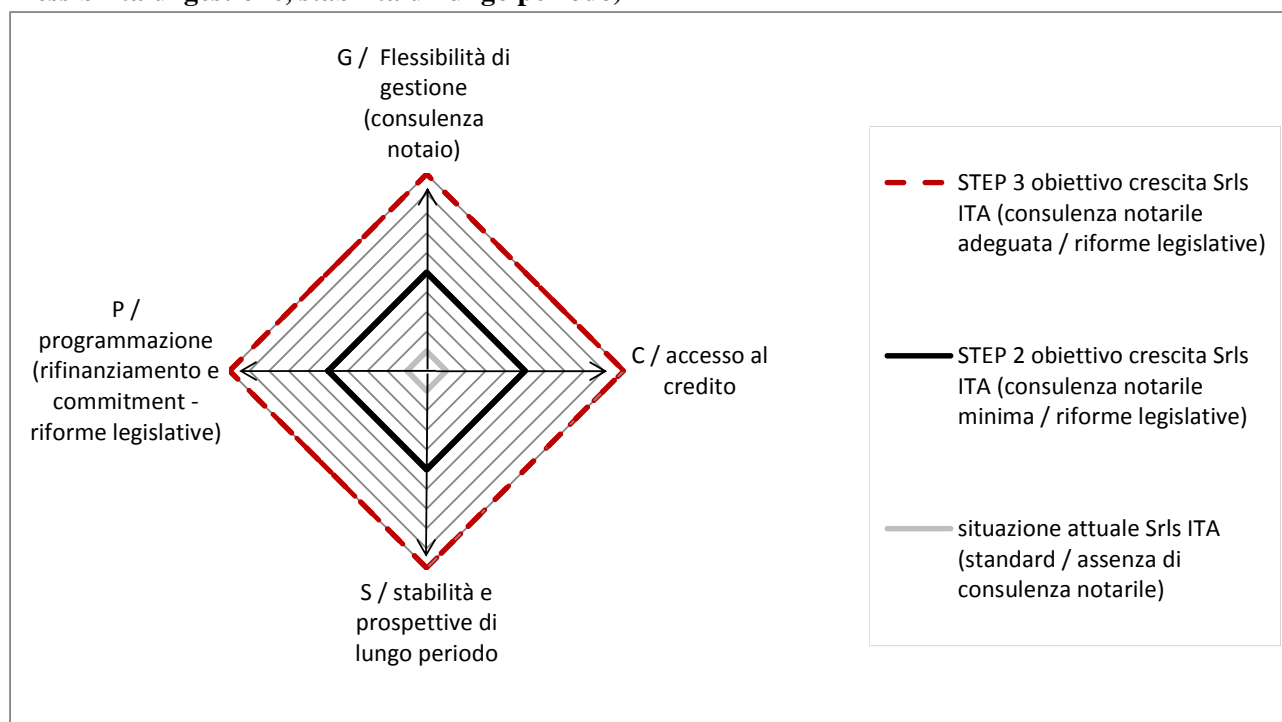
C= accesso al credito

P= programmazione, rifinanziamento e commitment (tramite modifiche legislative)

S= stabilità di lungo periodo

Per rendere visivamente l'idea, se consideriamo ciascuno dei 4 obiettivi della funzione F_{srls} come distanze dal centro di un grafico a radar, occorrerebbe massimizzare l'area del quadrilatero iniziale (colore grigio), facendo leva sulla consulenza notarile³ e sulle modifiche legislative che consentano all'imprenditore di segnalare il suo *commitment* attraverso regole di rifinanziamento predefinite e la programmazione di lungo termine (Vedi figura 1).

Fig 1 – Massimizzazione degli obiettivi per lo sviluppo delle Srls (programmazione, accesso al credito, Flessibilità di gestione, stabilità di lungo periodo)



La possibilità di costituire una Srl ordinaria con capitale inferiore ai 10.000 Euro⁴ ma con l'obbligo di ricapitalizzare (il 20% degli utili netti annuali deve essere accantonato per formare la riserva legale fino a che il patrimonio netto non abbia raggiunto la soglia dei 10 mila euro) in effetti ricalca la regola della UG tedesca (accantonamento degli utili nella misura del 25% fino a che il capitale sociale non raggiunga 25.000 Euro).

La possibilità di costituire una Srl ordinaria con capitale inferiore ai 10.000 Euro costituisce dunque lo step 2 e 3 (miglioramento della flessibilità di gestione e migliori garanzie finanziarie) dello schema presentato in figura 1 e renderebbe la Srls una duplicazione subottimale della società a responsabilità limitata con capitale inferiore ai 10.000 Euro. Generalmente, come risulta dalla comparazione effettuata con altri paesi europei (vedi Tab. A e B), la "società a responsabilità limitata semplificata" viene prevista come sottocategoria agevolata della "società a responsabilità limitata ordinaria" nel caso in cui per quest'ultima siano previsti un

³ Potrebbe essere introdotta una tariffa massima per la redazione di uno statuto ad hoc che non preveda una elevata complessità (prevedendo una differenza non troppo elevata rispetto al rimborso spese previsto per la procedura standard). In questo modo l'imprenditore sarebbe incentivato a richiedere la consulenza notarile e avrebbe maggiori vantaggi di lungo periodo.

⁴ Art. 2463, co. 4 e 5, c.c.: "L'ammontare del capitale può essere determinato in misura inferiore a euro diecimila, pari almeno a un euro. In tal caso i conferimenti devono farsi in denaro e devono essere versati per intero alle persone cui è affidata l'amministrazione. La somma da dedurre dagli utili netti risultanti dal bilancio regolarmente approvato, per formare la riserva prevista dall'art. 2430, deve essere almeno pari a un quinto degli stessi, fino a che la riserva non abbia raggiunto, unitamente al capitale, l'ammontare di diecimila euro. La riserva così formata può essere utilizzata solo per imputazione a capitale e per copertura di eventuali perdite. Essa deve essere reintegrata a norma del presente comma se viene diminuita *per qualsiasi ragione*."

capitale minimo medio-alto e una modalità di costituzione complessa. In altre parole, i paesi (es. Francia, Olanda) che per le Srl ordinarie non prevedono un capitale minimo, non hanno forme di Srl semplificate.

La Srls risulta dunque essere una “Srl con capitale inferiore ai 10.000 Euro” senza l’obbligo di ricapitalizzazione e con forma statutaria obbligatoria. Ciò implica soltanto piccolissimi vantaggi in termini di costi costitutivi iniziali ma potrebbe comportare, come illustrato in precedenza, enormi inconvenienti di lungo periodo (difficoltà di accesso al credito e di sviluppo e stabilità di lungo periodo).

Potrebbe essere a questo punto auspicabile l’eliminazione della Srls (duplicato subottimale della Srl con cap. sociale inferiore ai 10 mila euro) e proposto un costo contenuto per i servizi notarili standard riguardanti la costituzione di una “Srl ordinaria con un capitale inferiore ai 10.000 Euro” che non presenti particolare complessità.

Una prima analisi dei dati relativi alle Srls ha evidenziato l’alto tasso d’inattività, la scarsa propensione a creare occupazione, la grande difficoltà di accesso al credito e di interazione con i partner commerciali. La Srl ordinaria con capitale inferiore a quello minimo, rispetto alla Srls, darebbe maggiori garanzie in termini di “signalling” per il finanziamento esterno e presenterebbe maggiori possibilità di sviluppo di lungo periodo (es. regola dell’accantonamento degli utili fino al raggiungimento dei 10.000 Euro).

Inoltre, riguardo alle classifiche sulla competitività *Doing Business* (DB), occorre notare che il rango *Starting a Business* passa da 84 a 36 con la sola abolizione del capitale minimo previsto per la Srl ordinaria e dovrebbe ulteriormente migliorare fino a raggiungere la 26 posizione se le stime dei costi notarili relative al caso standard venissero correttamente aggiornate (mentre i costi relativi alla Srls non vengono considerati da nessun indicatore DB).

Riferimenti ed ulteriori approfondimenti

CNN (2013), *Micro indagine-notariati UE su costi notarili per la costituzione di Srl (documentazione interna)*

World Bank (2013), *Doing Business, Starting a Business*. Washington D.C

World Bank (2013), *Doing Business in Italia. Regolamentazioni più efficienti per le Piccole e Medie Imprese*. Washington D.C

World Bank, *Doing Business - Measuring Business Regulations* doingbusiness.org/

Riddell Malcolm - Capiello, Antonio (2008), *Does the rest of the world need the “Civil law notary model”?* Studi e Materiali Supplemento n.1, 2008, IPSOA - Proceedings of the Conference on Public Administration and IT (Rome, September 2008).

Capiello, Antonio (2011). *What role for legal systems in economic performances?* Invited paper at German Law and Economics Association (GLEA) 9th Annual Meeting in Bonn 28-29 October 2011

Capiello, Antonio (2010). *Legal Origins and Socio-economic Consequences: Can Legal Origins Really Explain the Main Differences in Economic and Juridical Performances?* Nordic Journal of International Law, Volume 79, Number 4, 2010, pp. 501-541(41)

Capiello, Antonio (2008), *Estimating non observed economy*, Journal of Economic and Social Measurement, IOS press, vol. 33 n.1, New York.

Davis, Kevin E. (2004). *What can the rule of law variable tell us about rule of law reforms?* Michigan Journal of International Law 26:141–61.