

**COMMENTARIO ROMANO
AL NUOVO DIRITTO
DELLE SOCIETÀ**

**VOLUME II
TOMO 2**

**COMMENTO AGLI ARTICOLI
2380-2451 DEL CODICE CIVILE**

Dello stesso Editore:

AVECONE – La responsabilità penale del medico

CANUTO/TOVO – Medicina legale e delle assicurazioni. (XII ed.)

D'ALESSANDRO – Commentario Romano al Nuovo Diritto delle Società (Vol. I).
Il processo commerciale e l'arbitrato societario

D'ALESSANDRO – Commentario Romano al Nuovo Diritto delle Società (Vol. II/1).
Commento agli artt. 2325-2379-ter del Codice Civile

D'ALESSANDRO – Commentario Romano al Nuovo Diritto delle Società (Vol. II/3).
Commento agli artt. 2452-2545-*octiesdecies* del Codice Civile (in preparazione)

D'ALESSANDRO – Commentario Romano al Nuovo Diritto delle Società (Vol. III).
I reati e gli illeciti amministrativi societari.

DI MAGGIO – Mediazione e conciliazione (+CD-Rom)

FERRARA – Doping e antidoping

FIGÀ/TALAMANCA – Studi empirici sulle società di capitali

MARASÀ/CIOCCA – Recesso e riscatto nelle S.p.a.

PALMIERI – Pediatria forense

POMARA/FINESCHI – Manuale-atlante di tecnica autoptica forense

RIVISTA DEL DIRITTO COMMERCIALE E DEL DIRITTO GENERALE DELLE OBBLIGAZIONI
(disponibile anche on-line sul sito www.rivistadeldirittocommerciale.com)

MONOGRAFIE DELLA RIVISTA DEL DIRITTO COMMERCIALE

MONTAGNANI – Informazione e controlli nelle nuove società a responsabilità limitata

TERRANOVA – I titoli di credito e la struttura delle situazioni soggettive

TERRANOVA – Problemi di diritto concorsuale

SGALLA/GIANNINI – Conversazioni sulla legalità

TORRE/VARETTO – L'autopsia giudiziaria

VALENTINI – I trattamenti e gli accertamenti sanitari obbligatori

ZAGLIO – Trattato di legislazione ospedaliera

LINEE GUIDA METODOLOGICO ACCERTATIVE CRITERIOLOGICO-VALUTATIVE DELLA SOCIETÀ ITALIANA DI MEDICINA LEGALE E DELLE ASSICURAZIONI

BERTOLI/MARI/DI MILIA/SNEGHI/TERRANOVA/FERRARA – Detenzione di stupefacenti. L'esame dei reperti giudiziari e della persona detentrica

FERRARA – Idoneità alla guida e sostanze psicoattive + CD-Rom

FERRARA/SNEGHI/TERRANOVA – Doping: danno alla persona & consulenza tecnica

TAGLIABRACCI/DOMENICI/PASCALI/PESARESI – Indagini genetico-forensi di paternità e identificazione personale

COMMENTARIO ROMANO AL NUOVO DIRITTO DELLE SOCIETÀ

Diretto da

FLORIANO D'ALESSANDRO
Professore Emerito di Diritto Commerciale
Università di Roma La Sapienza

**VOLUME II
TOMO 2**

**COMMENTO AGLI ARTICOLI
2380-2451 DEL CODICE CIVILE**

PICCIN

TUTTI I DIRITTI SONO RISERVATI

È VIETATA PER LEGGE LA RIPRODUZIONE IN FOTOCOPIA E IN QUALSIASI ALTRA FORMA

È vietato riprodurre, archiviare in un sistema di riproduzione o trasmettere sotto qualsiasi forma o con qualsiasi mezzo elettronico, meccanico, per fotocopia, registrazione o altro, qualsiasi parte di questa pubblicazione senza autorizzazione scritta dell'Editore.

Ogni violazione sarà perseguita secondo le leggi civili e penali.

ISBN 978-88-299-1991-8

Stampato in Italia

© 2011, by Piccin Nuova Libreria S.p.A., Padova

COMMENTARIO ROMANO AL NUOVO DIRITTO DELLE SOCIETÀ

**DIRETTO DA
FLORIANO D'ALESSANDRO**

(3 Volumi, 5 tomi)

Volume I

COSTANTINO - CABRAS
Il processo commerciale e l'arbitrato societario

Volume II - in tre tomi

Commento agli articoli 2325-2545 octiesdecies c.c.

Tomo I: Artt. 2325-2379-ter

ATLANTE - CARBONETTI - CASTRIOTA SCANDERBEG - CIRENEI -
D'ALESSANDRO - GATTI - GOMMELLINI - LIBERTINI - MAGLIULO -
MARZIALE - MIRONE - NICCOLINI - G.L. NIGRO - OLIVIERI -
RORDORF - SANFILIPPO - SCIUTO - SPADA - TASSINARI

Tomo II: Artt. 2380-2451

BUSSOLETTI - CAPOLINO - CARATOZZOLO - CIOCCA - CORAPI -
GIORGIANNI - GOMMELLINI - LIBERTINI - MARASÀ - MARZIALE -
NIUTTA - PINTO - SANTONASTASO - SPERANZIN - VASSALLI

Tomo III: Artt. 2452-2545-octiesdecies

ACCETTELLA - BARIATTI - BRIOLINI - BUTA - CARBONETTI -
CASALE - CIOCCA - GATTI - GIARDINA - MARASÀ - MASI - NIGRO -
OLIVIERI - PASQUARIELLO - PERRINO - SANTONI - SCIUTO -
SCOGNAMIGLIO - SPADA - SPOLIDORO - STELLA RICHTER -
VATTERMOLI - VOLPE PUTZOLU

Volume III

Coordinato da V. NAPOLEONI
I reati e gli illeciti amministrativi societari

BIONDI - CERQUA - CERQUETTI - DI MARIO - MONTAGNANI -
NAPOLEONI - PERINI - PRICOLO - ROSSI - SANDRELLI - SETTE

Autori

MARIO BUSSOLETTI	Professore Ordinario di Diritto Commerciale e Professore di Diritto Bancario, Università degli Studi Roma Tre
OLINA CAPOLINO	Avvocato cassazionista, Consulenza legale, Banca d'Italia
MATTEO CARATTOZZOLO	Professore titolare di Analisi e contabilità di bilancio nel Corso Superiore della Scuola Centrale di Polizia Tributaria della Guardia di Finanza
NICOLETTA CIOCCA	Ricercatore di Diritto Commerciale presso l'Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
DIEGO CORAPI	Professore Ordinario di Diritto Privato Comparato presso l'Università degli Studi di Roma "La Sapienza"
FRANCESCO GIORGIANNI	Professore Ordinario di Diritto Commerciale presso l'Università degli Studi di Roma "La Sapienza"
ALBERTO GOMMELLINI	Professore Aggregato di Diritto Commerciale presso l'Università degli Studi di Roma "La Sapienza"
MARIO LIBERTINI	Professore Ordinario di Diritto Industriale presso l'Università degli Studi di Roma "La Sapienza"
GIORGIO MARASÀ	Professore Ordinario di Diritto Commerciale presso l'Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
GIUSEPPE MARZIALE	Consigliere della Corte di Cassazione
ANDREA NIUTTA	Professore Ordinario di Diritto dell'Economia presso l'Università di Macerata
VINCENZO PINTO	Ricercatore di Diritto Commerciale presso l'Università di Pisa
FELICE SANTONASTASO	Già Professore Ordinario di Diritto Commerciale presso l'Università degli Studi di Roma "La Sapienza"
MARCO SPERANZIN	Professore Associato di Diritto Commerciale presso l'Università degli Studi di Udine
FRANCESCO VASSALLI	Professore Ordinario di Diritto Commerciale, presso l'Università degli Studi di Roma "La Sapienza"

Indice generale

COMMENTO AGLI ARTICOLI 2380-2451 DEL CODICE CIVILE

Sezione VI-bis – Dell'amministrazione e del controllo

§ 1 – Disposizioni generali

Art. 2380 – Sistemi di amministrazione e controllo 1

di Diego Corapi

1. La commistione tra amministrazione e controllo nella *corporate governance* 1
2. L'equivalenza funzionale tra i diversi sistemi di amministrazione e controllo 5
3. Differenze strutturali dei diversi sistemi e limiti alle loro modifiche statutarie 6
4. Autonomia statutaria e scelta tra i diversi sistemi 9
5. Norme interpretative e norme di rinvio nella disciplina dei sistemi alternativi..... 10
6. Ambito di applicazione delle norme sui sistemi alternativi..... 11

§ 2 – Degli Amministratori

Art. 2380-bis – Amministrazione della società 13

di Francesco Vassalli

1. La gestione dell'impresa sociale quale esclusiva spettanza degli amministratori... 13
2. Esigenze di raccordo con l'art. 2364, n. 5 c.c. 14
3. Un passo definitivo (o quasi) sui rapporti tra assemblea e amministratori in materia di gestione dell'impresa sociale: persistente esistenza di atti di amministrazione riservati per legge all'assemblea..... 15
4. Atti di gestione statutariamente predeterminati sui quali gli amministratori sono tenuti a consultare l'organo assembleare prima del loro compimento. Prima casistica sui nuovi statuti al riguardo..... 18
5. Ulteriori profili della nozione di "amministrazione della società" 19
6. Amministratori non soci; natura collegiale dell'amministrazione affidata a più persone; necessità della nomina di un presidente del consiglio di amministrazione.... 21

Art. 2381 – Presidente, comitato esecutivo e amministratore delegato..... 23

di Francesco Vassalli

1. Cenni generali e comparazione fra il vecchio e il nuovo testo dell'art. 2381..... 23
2. Poteri e doveri del presidente del consiglio di amministrazione 25
3. Il secondo comma e le deleghe del potere amministrativo..... 27
4. Il terzo comma e i poteri e doveri dei deleganti 30
5. Limitazioni legislative alle materie suscettibili di delega..... 32
6. Il quinto comma e i doveri degli amministratori delegati..... 37
7. Doveri individuali di ogni amministratore 38

Art. 2382 – Cause di ineleggibilità e di decadenza..... 41

di Francesco Vassalli

1. Le cause di ineleggibilità..... 41
2. Le cause di incompatibilità..... 43

Art. 2383 – Nomina e revoca degli amministratori..... 45

di Francesco Vassalli

1. Nomina degli amministratori..... 45

2. Durata dell'incarico	46
3. La revoca	47
4. Gli adempimenti pubblicitari	48
Art. 2384 – Poteri di rappresentanza	51
<i>di Francesco Giorgianni</i>	
1. Dettato della norma e novità della riformulazione nel suo insieme	51
2. Potere di gestione e potere di rappresentanza degli amministratori	53
3. Carattere “generale” del potere di rappresentanza e capacità della società. Limite dell'oggetto sociale e rappresentanza	54
4. Naturale collegamento tra potere rappresentativo e potere di gestione e mancata previsione dell' <i>ufficio di esternazione</i>	56
5. Carattere legale o volontario della fonte del potere di rappresentanza	58
6. Limitazioni convenzionali e legali ai “poteri” degli amministratori	60
7. Sulla prevalenza dell'art. 2384, c. 2, nei confronti degli artt. 2377, c. 7 e 2388, c. 5	66
8. Assoluto difetto del potere di rappresentanza dell'amministratore	67
9. Potere di rappresentanza e atti viziati da interessi extrasociali (rinvio)	68
10. Rappresentanza sostanziale e processuale: cenni	69
Art. 2385 – Cessazione degli amministratori.....	71
Art. 2386 – Sostituzione degli amministratori.....	71
<i>di Francesco Vassalli</i>	
1. Le cause di cessazione dalla carica di amministratore e il regime di pubblicità	71
2. Il regime della <i>prorogatio</i>	74
3. La cooptazione	74
4. La clausola <i>simul stabunt, simul cadent</i> e la supplenza del collegio sindacale	76
Art. 2387 – Requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza	79
<i>di Francesco Vassalli</i>	
1. Portata della norma	79
2. Contenuto dei requisiti	79
3. Conseguenze dell'inesistenza dei medesimi	81
4. Rinvio a codici di comportamento e a leggi speciali	82
Art. 2388 – Validità delle deliberazioni del consiglio	83
<i>di Vincenzo Pinto</i>	
1. L'art. 2388 c.c. e il rapporto col diritto previgente	83
2. Il procedimento deliberativo. La tecnica di disciplina in rapporto all'art. 2381, c. 1, c.c.	85
2.1. I <i>quorum</i> per la costituzione e la deliberazione	86
2.2. <i>Segue</i> . L'autonomia statutaria e i suoi limiti	88
2.3. La partecipazione mediante telecomunicazione e il divieto di voto per rappresentanza	91
3. L'invalidità delle deliberazioni. Tecnica di tutela e funzioni di tutela	93
3.1. Il principio dell'impugnazione e gli effetti dell'invalidità	94
3.2. L'impugnazione per «non conformità» da parte di amministratori e sindaci	95
3.3. L'impugnazione per «lesione dei diritti» degli azionisti. La fattispecie	96
3.4. <i>Segue</i> . L'adeguamento della disciplina. Legittimazione e termini	99
3.5. La nullità della deliberazione	101
Art. 2389 – Compensi degli amministratori	103
<i>di Francesco Vassalli</i>	
1. Diritto al compenso	103

2. Modalità di retribuzione. Partecipazione agli utili e <i>stock options</i>	103
3. Competenza alla determinazione del compenso. Compensi agli amministratori investiti di particolari cariche	105
4. Liquidazione giudiziale	106
5. Profili fiscali.....	107
Art. 2390 – Divieto di concorrenza	109
<i>di Francesco Vassalli</i>	
1. <i>Ratio</i> del divieto.....	109
2. Ambito di applicazione: profili soggettivi	110
3. <i>Segue</i> . Profili oggettivi.....	110
4. Carattere dispositivo della norma e autorizzazione dell’assemblea	111
5. Conseguenze della violazione del divieto.....	112
Art. 2391 – Interessi degli amministratori.....	115
Art. 2391-bis – Operazioni con parti correlate.....	115
<i>di Francesco Giorgianni</i>	
1. Premessa: dovere di diligenza e capace gestione e dovere di fedeltà e lealtà	116
2. Interessi degli amministratori ed esercizio del potere gestorio: il dettato dell’art. 2391 previgente.....	119
3. La nuova formazione dell’art. 2391: rafforzamento del dovere di informazione e affievolimento del dovere di astensione	121
4. Il dovere d’informazione dell’amministratore “interessato” e le regole procedurali da seguire per il compimento dell’operazione.....	124
5. L’invalidità della decisione collegiale	126
6. Le direttive per l’amministratore delegato e l’amministratore unico	127
7. La speciale responsabilità prevista dall’art. 2391, c. 4	128
8. I divieti di sfruttare le <i>corporate opportunities</i>	129
9. Le operazioni con parti correlate: l’art. 2391-bis ed i prodromi della disciplina ..	130
10. I “principi generali” indicati dal Regolamento CONSOB.....	133
11. Gli amministratori indipendenti e l’incertezza sulle sanzioni civili	138
Art. 2392 – Responsabilità verso la società.....	141
<i>di Francesco Vassalli</i>	
1. La fonte della responsabilità degli amministratori verso la società.....	141
2. Le “obbligazioni” degli amministratori e loro concreta tipologia	143
3. Il contenuto dell’“obbligazione” specifica concernente l’adempimento di doveri individuati dalla legge o dall’atto costitutivo a carico degli amministratori. In particolare le regole sostanziali e processuali per far valere l’inadempimento.	145
4. Il contenuto dell’“obbligazione” di mezzi non specificato dalla legge o dall’atto costitutivo, bensì derivante dal dovere degli amministratori di operare per il perseguimento dell’oggetto sociale. Le regole per far valere la responsabilità derivante da questa seconda tipologia di inadempimento	150
5. Le innovazioni in ordine al contenuto della diligenza richiesta agli amministratori di S.p.a	153
6. La solidarietà della responsabilità degli amministratori. Regole ed eccezioni.....	156
Art. 2393 – Azione sociale di responsabilità	159
Art. 2393-bis – Azione sociale di responsabilità esercitata dai soci.....	159
<i>di Francesco Vassalli</i>	
1. Competenza e presupposti dell’azione di responsabilità.....	160
2. Doveri violati: delimitazioni di contenuto e delimitazioni temporali.....	161
3. La prescrizione dell’azione.....	162
4. Effetti della deliberazione dell’assemblea	163

5. Rinunzia e transazione all'azione e loro limiti	163
6. Azione sociale di responsabilità esercitata dalle minoranze	164
7. Le parti del processo conseguente	166
8. Effetti dell'accoglimento dell'azione.....	167
Art. 2394 – Responsabilità verso i creditori sociali.....	169
Art. 2394-bis – Azioni di responsabilità nelle procedure concorsuali	169
<i>di Francesco Vassalli</i>	
1. Cenni introduttivi: inquadramento della fattispecie e funzione di quest'ultima....	169
2. Gli obblighi la cui violazione è suscettibile di determinare la responsabilità verso i creditori sociali	171
3. L'ulteriore presupposto dell'azione costituito dall'insufficienza del patrimonio della società per il soddisfacimento dei suoi debiti	172
4. La fonte della responsabilità ed i rapporti con l'azione sociale di responsabilità ex art. 2392 e ss.....	173
5. <i>Segue.</i> Il danno risarcibile, l'onere della prova, la prescrizione del diritto, la rinunzia e la transazione da parte della società	176
6. La legittimazione all'azione nel corso di procedure concorsuali della società.....	178
Art. 2395 – Azione individuale del socio e del terzo.....	181
<i>di Francesco Vassalli</i>	
1. Inquadramento della fattispecie	181
2. Gli atti colposi o dolosi degli amministratori ai quali si riferisce la norma	182
3. La nozione di danno diretto per i soci o per i terzi	183
4. Natura della responsabilità	183
5. Casistica delle azioni ex art. 2395.....	184
6. Il danno risarcibile	185
7. La prescrizione dell'azione	186
Art. 2396 – Direttori generali.....	189
<i>di Francesco Vassalli</i>	
1. La figura del direttore generale e la sua nomina alla luce della riforma dell'art. 2396 c.c.....	189
2. I poteri di gestione dell'impresa e i poteri rappresentativi dei direttori generali... 191	
3. I direttori generali ed i loro poteri-doveri di controllo sugli altri dipendenti	192
4. Rapporti di controllo degli amministratori sui direttori generali.....	192
5. La responsabilità dei direttori generali	193
§ 3 – Del collegio sindacale	
Art. 2397 – Composizione del collegio.....	195
<i>di Mario Libertini</i>	
1. L'evoluzione degli strumenti e delle funzioni del controllo nelle società di capitali	195
2. Il collegio sindacale nella tradizione del diritto azionario italiano. Il rafforzamento dell'organo nell'intenzione del legislatore della riforma.....	197
3. La complessità organizzativa del modello c.d. tradizionale e la sua tendenziale inadeguatezza alle esigenze organizzative delle piccole e medie società di capitali	199
4. Le funzioni dell'organo di controllo nei diversi modelli organizzativi della S.p.a.	199
5. I limiti all'autonomia organizzativa nelle S.p.a. e la possibilità di istituire uffici di controllo interni	200
6. Il carattere “sperimentale” della riforma nella scelta dei modelli organizzativi della S.p.a.	201

7. Il collegio sindacale come organo pluripersonale a struttura rigida	202
8. I requisiti di professionalità dei sindaci	203
9. L'ammissibilità del sindaco-socio e la mancanza di limiti alla rieleggibilità dei sindaci	204
Art. 2398 – Presidenza del collegio	205
<i>di Mario Libertini</i>	
1. La nomina e le funzioni del presidente del collegio sindacale	205
Art. 2399 – Cause d'ineleggibilità e di decadenza	207
<i>di Mario Libertini</i>	
1. Il principio di indipendenza dei sindaci. Critica della tesi che attribuisce carattere eccezionale alla disposizione in commento	207
2. Le cause legali di ineleggibilità e di decadenza. L'operatività "ex lege" della decadenza	210
3. La "ratio" del nuovo art. 2399 c.c.: il rafforzamento dei requisiti di indipendenza del sindaco	211
4. Il problema della "indipendenza" dagli azionisti di controllo	212
5. La "continuità" del rapporto di consulenza (o di prestazione d'opera retribuita come continuità di fatto, non necessariamente formalizzata in un contratto a termine)	213
6. L'operatività ex lege della decadenza e gli atti di accertamento interni	213
7. I rapporti di natura patrimoniale che possono compromettere l'indipendenza. Le diverse opinioni dottrinali	215
8. Accoglimento dell'interpretazione estensiva in ordine ai requisiti di indipendenza e criteri applicativi proposti	216
9. <i>Segue.</i> Entità e motivazioni dell'incarico di consulenza	218
10. Gli incarichi di consulenza dati a un professionista che operi nello stesso studio associato di cui il sindaco fa parte	218
11. Accertamenti preventivi e criteri di affidamento degli incarichi professionali ai fini del rispetto del requisito di indipendenza dei sindaci	219
12. Clausole statutarie e deliberazioni di indirizzo dell'assemblea in materia di indipendenza dei sindaci	220
13. I rapporti con altre società appartenenti allo stesso gruppo	220
14. I limiti al cumulo degli incarichi nelle società quotate	221
Art. 2400 – Nomina e cessazione dall'ufficio	223
<i>di Mario Libertini</i>	
1. La nomina dei sindaci: competenza dell'assemblea generale e deroghe	223
2. L'accettazione dell'incarico e la disciplina del rapporto fra società e sindaco	225
3. Le cause di cessazione del rapporto e i relativi problemi: a) Scadenza del termine; b) Morte; c) Decadenza; d) Rinuncia; e) Revoca per giusta causa	226
Art. 2401 – Sostituzione	233
<i>di Mario Libertini</i>	
1. Continuità ed integrità della composizione dell'organo: il meccanismo della supplenza	233
Art. 2402 – Retribuzione	235
<i>di Mario Libertini</i>	
1. La necessaria onerosità dell'incarico e l'immodificabilità del compenso in corso di rapporto	235
2. La discrezionalità dell'assemblea nella determinazione del compenso	236

Art. 2403 – Doveri del collegio sindacale	239
<i>di Mario Libertini</i>	
1. La funzione di controllo sindacale: controllo di legalità, vigilanza sulla correttezza della gestione e sull'adeguatezza organizzativa	239
2. Mancanza di un potere di controllo sul merito delle scelte gestionali.....	241
3. La continuità del controllo.....	242
4. Inammissibilità di clausole statutarie di ampliamento della competenza del collegio sindacale.....	242
5. Gli altri compiti attribuiti dalla legge al collegio sindacale.....	243
Art. 2403-bis – Poteri del collegio sindacale	245
<i>di Mario Libertini</i>	
1. Profili generali dei poteri-doveri del collegio sindacale	245
2. I poteri individuali dei componenti del collegio.....	246
3. I poteri del collegio	247
4. La documentazione dell'attività svolta.....	249
Art. 2404 – Riunioni e deliberazioni del collegio.....	251
<i>di Mario Libertini</i>	
1. La piena collegialità del collegio sindacale	251
2. L'assenza ingiustificata dalle riunioni e la decadenza sanzionatoria del sindaco.....	252
3. L'invalidità delle deliberazioni del collegio sindacale.....	253
4. Il conflitto d'interessi del sindaco.....	254
Art. 2405 – Intervento alle adunanze del consiglio di amministrazionee alle assemblee	255
<i>di Mario Libertini</i>	
1. La decadenza sanzionatoria per la mancata partecipazione alle riunioni degli altri organi.....	255
2. Il problema del raccordo fra il collegio sindacale e l'amministratore unico e con gli amministratori delegati	256
Art. 2406 – Omissioni degli amministratori	257
<i>di Mario Libertini</i>	
1. La convocazione dell'assemblea in via sostitutiva e in caso di urgenza	257
2. Profili procedurali	258
Art. 2407 – Responsabilità	261
<i>di Mario Libertini</i>	
1. Lo <i>standard</i> della diligenza professionale	261
2. La responsabilità del sindaco come responsabilità per fatto proprio. Il nesso di causalità e l'onere della prova	262
3. La distinzione fra responsabilità esclusiva e responsabilità concorrente dei sindaci	263
4. La solidarietà e l'estensione delle norme sulla responsabilità degli amministratori.....	263
Art. 2408 – Denuncia al collegio sindacale.....	265
<i>di Mario Libertini</i>	
1. La denuncia degli azionisti come sollecitazione al compimento di atti dovuti da parte del collegio sindacale.....	265
2. Denuncia semplice e denuncia proveniente da minoranze qualificate. Tendenziale equiparazione delle due ipotesi.....	266

Art. 2409 – Denuncia al tribunale	269
<i>di Mario Libertini</i>	
1. Il controllo giudiziario sulla gestione delle società di capitali fra tutela degli azionisti di minoranza e tutela dell'interesse generale al buon funzionamento delle imprese medio-grandi	270
2. Il mantenimento dell'istituto, con un più limitato ambito di applicazione, nella riforma del 2003	271
3. Profili inquisitori e profili contenziosi nel controllo giudiziario sulla gestione delle S.p.a.	272
4. Il procedimento <i>ex art. 2409</i> e l'applicazione del principio del contraddittorio....	273
5. L'eccezionalità del rimedio <i>ex art. 2409</i> e il rapporto con gli altri rimedi contro la cattiva gestione della società	275
6. L'ambito di applicazione della disciplina. In particolare: il problema dell'applicazione alle S.r.l.	275
7. I presupposti per l'applicazione del controllo giudiziario: gravi irregolarità nella gestione e potenzialità dannosa per la società	279
8. La nozione di gravi irregolarità nella gestione. Accoglimento dell'interpretazione estensiva.....	279
9. Il controllo giudiziario <i>ex art. 2409</i> come controllo sull'attività e non su singoli atti. Il ruolo dei sindaci	281
10. Il pericolo di danno per la società.....	283
11. La legittimazione all'avvio del procedimento	284
12. Le fasi del procedimento. La presentazione del ricorso e l'esame preliminare sull'attendibilità dello stesso	286
13. Vicende della società durante il procedimento. L'intervento di terzi e del P.M.	287
14. La sospensione del procedimento per ravvedimento operoso della società	287
15. L'ispezione giudiziale	288
16. I provvedimenti del Tribunale a seguito dell'ispezione.....	289
17. <i>Segue</i> . La nomina dell'amministratore giudiziario	290
18. Gli altri organi della società durante la fase di amministrazione giudiziaria.....	291
19. La conclusione della fase di amministrazione giudiziaria	292
20. Alcuni profili processuali finali.....	293
[§ 4 – Del controllo contabile	
Art. 2409-bis – Controllo contabile]	295
§ 4 – Della revisione legale dei conti	
Art. 2409-bis – Revisione legale dei conti.....	295
<i>di Mario Bussoletti</i>	
1. Il collegio sindacale organo “ <i>bon a tout faire</i> ” nel codice civile del 1942.....	295
2. Il problema delle sovrapposizioni tra collegio sindacale e società di revisione nel sistema delineato dalla c.d. “ <i>miniriforma</i> ”	296
3. I tentativi di scindere la funzione di controllo contabile dalla funzione di controllo sulla gestione nel tuf	297
4. Le esigenze di riforma e i principi della legge di delega: il diritto comune delle società replica il sistema delineato dal tuf.....	298
5. Il “ <i>revisore</i> ” come titolare della funzione di controllo contabile e gli effetti sulla disciplina del collegio sindacale	299
6. L'articolazione soggettiva della funzione di controllo contabile: tipi di società e “ <i>tipi</i> ” di revisori	301
7. La reviviscenza della titolarità della funzione del controllo contabile in capo al collegio sindacale.....	304
Appendice di aggiornamento	305

[Art. 2409-ter – Funzioni di controllo contabile]	307
Art. 14 – Relazione di revisione e giudizio sul bilancio	307
<i>di Mario Bussoletti</i>	
1. Contenuto e periodicità della funzione di controllo contabile.....	308
2. Il revisore contabile è organo della società?.....	315
3. Poteri informativi e ispettivi del revisore contabile.....	319
4. La documentazione dell’attività svolta nel libro della revisione contabile	320
5. I giudizi sul bilancio	322
Appendice di aggiornamento	326
[Art. 2409-quater – Conferimento e revoca dell’incarico]	327
Art. 13 – Conferimento, revoca e dimissioni dall’incarico, risoluzione del contratto	327
<i>di Mario Bussoletti</i>	
1. Conferimento dell’incarico e determinazione del corrispettivo	328
2. Durata dell’incarico	333
3. Revoca e altre cause di cessazione dell’incarico	334
Appendice di aggiornamento	336
Art. 2409-quinquies – Cause di ineleggibilità e di decadenza	339
Art. 10 – Indipendenza e obiettività	339
<i>di Mario Bussoletti</i>	
1. Le situazioni che compromettono l’indipendenza del revisore contabile: ineleggibilità, decadenza e incompatibilità. Cenni generali	340
2. Il regime legale di ineleggibilità e decadenza. Il quadro normativo.....	345
3. L’incompatibilità fra sindaco e revisore contabile.....	349
4. Il revisore contabile associato del sindaco o del consulente e l’irrelevanza dell’art. 39 del D.P.R. n. 99 del 1998.....	353
5. L’“adattamento” delle situazioni di ineleggibilità e decadenza al revisore contabile-società	358
6. Ampliamento statutario delle situazioni d’incompatibilità e dei requisiti professionali del revisore contabile	360
Appendice di aggiornamento	360
[Art. 2409-sexies – Responsabilità]	363
Art. 15 – Responsabilità	363
<i>di Mario Bussoletti</i>	
1. La scelta di fondo del legislatore	363
2. La legittimazione all’esercizio dell’azione di responsabilità.....	365
3. L’entrata del revisore nel circuito delle responsabilità sociali e l’obbligo di denuncia di fatti censurabili.....	368
4. Ogni revisore contabile è professionista intellettuale	373
5. La responsabilità dei collaboratori delle società di revisione	377
6. La responsabilità contrattuale del revisore contabile.....	378
7. La responsabilità del revisore nei confronti dei terzi.....	384
8. La prescrizione dell’azione di responsabilità contro i revisori	393
Appendice di aggiornamento	395
Art. 2409-septies – Scambio di informazioni	403
<i>di Mario Bussoletti</i>	
1. Origine della norma e confronto con il tuf	403
2. Significato dello “scambio” di informazioni	404

§ 5 – Del sistema dualistico

Art. 2409-octies – Sistema basato su un consiglio di gestione e un consiglio di sorveglianza.....	409
Art. 2409-novies – Consiglio di gestione.....	409
Art. 2409-decies – Azione sociale di responsabilità.....	409
Art. 2409-undecies – Norme applicabili.....	410
Art. 2409-duodecies – Consiglio di sorveglianza.....	410
Art. 2409-terdecies – Competenza del consiglio di sorveglianza.....	410
Art. 2409-quaterdecies – Norme applicabili.....	411
Art. 2409-quinquiesdecies – Revisione legale.....	411
<i>di Diego Corapi</i>	
1. Il sistema dualistico.....	411
2. Il consiglio di gestione.....	413
2.1. Nomina e composizione. Funzionamento.....	413
2.2. Competenze e responsabilità.....	415
3. Il consiglio di sorveglianza.....	416
3.1. Nomina e composizione. Funzionamento.....	416
3.2. Competenze e responsabilità.....	419
4. La revisione legale dei conti.....	423

§ 6 – Del sistema monistico

Art. 2409-sexiesdecies – Sistema basato sul consiglio di amministrazione e un comitato costituito al suo interno.....	425
Art. 2409-septiesdecies – Consiglio di amministrazione.....	425
Art. 2409-octiesdecies – Comitato per il controllo sulla gestione.....	425
Art. 2409-noviesdecies – Norme applicabili e revisione legale.....	426
<i>di Diego Corapi</i>	
1. Il sistema monistico.....	426
2. Il consiglio di amministrazione.....	428
3. Il comitato per il controllo sulla gestione.....	429
4. La revisione legale dei conti.....	431

Sezione VII – Delle obbligazioni

Art. 2410 – Emissione.....	433
<i>di Olina Capolino</i>	
1. Obbligazioni e altri strumenti finanziari nella riforma del diritto societario.....	433
2. Soggetti abilitati. In particolare: le emissioni obbligazionarie bancarie.....	439
3. Organo competente all'emissione.....	443
4. Procedura di emissione, pubblicità, controlli.....	449
5. La tutela degli investitori.....	451
Art. 2411 – Diritti degli obbligazionisti.....	455
<i>di Olina Capolino</i>	
1. Le obbligazioni e gli altri strumenti finanziari.....	455
2. I confini delle “obbligazioni” nella riforma del diritto societario.....	457
2.1. La clausola di subordinazione.....	458
2.2. Il pagamento degli interessi.....	461
2.3. Il rimborso del capitale.....	463
3. Obbligazioni strutturate, prestiti irredimibili ed altri strumenti finanziari.....	465
4. L'applicabilità della disciplina delle obbligazioni agli strumenti finanziari.....	473

Art. 2412 – Limiti all’emissione	481
<i>di Olina Capolino</i>	
1. Il limite all’emissione nella vecchia e nella nuova disciplina	482
2. La composizione del parametro di riferimento.....	485
3. La deroga per le obbligazioni sottoscritte da investitori professionali. I limiti convenzionali alla circolazione	489
4. La deroga per le obbligazioni garantite da ipoteca.....	497
5. La deroga per le obbligazioni quotate	499
6. La deroga autorizzata con “provvedimento dell’ autorità governativa”.....	500
7. I limiti “esterni” alla raccolta.....	501
 Art. 2413 – Riduzione del capitale	 507
<i>di Olina Capolino</i>	
1. La funzione della previsione.....	507
2. La riduzione volontaria.....	509
3. La riduzione obbligatoria e la riduzione delle riserve in caso di perdite.....	511
 Art. 2414 – Contenuto delle obbligazioni	 515
Art. 2414-bis – Costituzione delle garanzie	515
<i>di Olina Capolino</i>	
1. Le obbligazioni come titoli di credito a letteralità incompleta	515
2. La dematerializzazione	517
3. Contenuto dei titoli	520
4. Procedimento di costituzione delle garanzie	524
5. La garanzia dell’ azionista pubblico	527
 Art. 2415 – Assemblea degli obbligazionisti	 529
Art. 2416 – Impugnazione delle deliberazioni dell’ assemblea	529
<i>di Olina Capolino</i>	
1. Meccanismi di rappresentanza dei portatori dei titoli.....	529
2. Le competenze dell’ assemblea degli obbligazionisti	535
3. La disciplina applicabile	540
4. Impugnazione delle deliberazioni dell’ assemblea	543
5. Il procedimento di impugnazione	545
 Art. 2417 – Rappresentante comune	 547
Art. 2418 – Obblighi e poteri del rappresentante comune	547
<i>di Olina Capolino</i>	
1. Posizione del rappresentante comune	547
2. Nomina e compenso del rappresentante comune.....	550
3. Cessazione dalla carica	551
4. Obblighi e poteri del rappresentante comune	552
 Art. 2419 – Azione individuale degli obbligazionisti	 557
<i>di Olina Capolino</i>	
1. L’ azione individuale e l’ interesse comune.....	557
2. Le modifiche individuali del contenuto del prestito	559
 Art. 2420 – Sorteggio delle obbligazioni	 561
<i>di Olina Capolino</i>	
1. Modalità di rimborso delle obbligazioni.....	561
2. Le operazioni di sorteggio	562

Art. 2420-bis – Obbligazioni convertibili in azioni	565
<i>di Olina Capolino</i>	
1. Le obbligazioni convertibili.....	565
2. Le obbligazioni convertibili in azioni già emesse e con procedimento indiretto ..	568
3. Le obbligazioni con <i>warrant</i> ; i prestiti cd. “convertendo” e gli strumenti finanziari convertibili.....	570
4. Organo competente all’emissione.....	573
5. Condizioni e modalità di emissione.....	573
6. L’aumento di capitale al servizio della conversione; il diritto di opzione	574
7. Il rapporto di cambio. La tutela e l’esercizio del diritto di conversione.....	576
8. I confini della fattispecie.....	579
Art. 2420-ter – Delega agli amministratori.....	583
<i>di Olina Capolino</i>	
1. Ambito di applicazione	583
2. Il contenuto dei poteri delegati	585
3. La delega all’aumento di capitale	586
Sezione VIII – Dei libri sociali	
Art. 2421 – Libri sociali obbligatori	589
Art. 2422 – Diritto d’ispezione dei libri sociali.....	589
<i>di Matteo Caratozzolo</i>	
1. Premessa: le novità della riforma	590
2. I libri sociali obbligatori: contenuto, modalità di tenuta, conservazione.....	590
2.1. Contenuto dei libri sociali.....	590
2.2. Modalità di tenuta e conservazione	592
3. Soggetti legittimati all’ispezione dei libri sociali	592
Sezione IX – Del bilancio	
Art. 2423 – Redazione del bilancio	593
Art. 2423-bis – Principi di redazione del bilancio	593
<i>di Matteo Caratozzolo</i>	
SITUAZIONE ATTUALE E SVILUPPI FUTURI DELLA DISCIPLINA DEL BILANCIO D’ESERCIZIO	594
1. Le innovazioni introdotte nella disciplina dei bilanci dalla riforma del diritto societario del 2003.....	594
2. L’introduzione nel nostro ordinamento dei principi contabili internazionali ed i suoi effetti	596
2.1. Il Regolamento Comunitario n. 1606/2002 ed il procedimento di “omologazione” degli IAS/IFRS.....	596
2.2. Il Decreto Legislativo n. 38/2005 sul “passaggio” agli IAS/IFRS	597
2.2.1. La legge Comunitaria 2003, art. 25 e decreto legislativo di attuazione n. 38 del 28.2.2005.....	597
2.2.2. La disciplina civilistica della distribuzione di utili e riserve e delle variazioni di patrimonio netto	598
2.2.3. Criteri generali di formazione del bilancio IAS/IFRS.....	598
2.2.4. Distribuzione di utili e riserve (art. 6).....	599
2.2.5. Disciplina delle variazioni delle riserve rilevate nel primo bilancio d’esercizio redatto con gli IAS/IFRS (art. 7)	601
2.3. Le principali caratteristiche del bilancio redatto con i principi contabili internazionali.....	601
2.4. Valore giuridico degli “IAS/IFRS” omologati e limiti di applicabilità del diritto interno.....	605

3. Le novità che saranno introdotte nella disciplina dei bilanci in sede di attuazione delle Direttive Comunitarie n. 65/2001 e 51/2003: il “Progetto OIC”	606
3.1. La Direttiva n. 65/2001 sul <i>fair value</i> degli strumenti finanziari	606
3.2. La Direttiva n. 51/2003 sulla “modernizzazione” delle direttive contabili	607
3.3. Il progetto di attuazione dell’OIC.....	608
4. Premessa: le modifiche introdotte dalla legge di riforma	611
5. La clausola generale dell’art. 2423: sostanziale mantenimento del suo significato e della sua portata	612
6. Il ruolo dei principi contabili nella redazione del bilancio d’esercizio.....	614
7. I principi di redazione del bilancio dell’art. 2423- <i>bis</i>	616
7.1. “Funzione economica” degli elementi dell’attivo e del passivo e principio di prevalenza della sostanza sulla forma	616
7.1.1. Il principio di prevalenza della sostanza sulla forma nei principi contabili nazionali ed internazionali	617
7.1.2. Significato e portata della nuova norma	620
7.2. Il principio di continuità dell’attività dell’impresa (<i>going concern</i>) e gli effetti del venir meno della sua validità	621
7.3. “Prudenza”, “Realizzazione degli utili” ed “Obbligo di tener conto di tutti i rischi e perdite”	624
7.4. Importanza e preminenza del principio di competenza economica dei costi e ricavi	628
7.5. “Continuità” e “Comparabilità”	631
7.6. “Valutazione separata delle voci”	633
7.7. Il “costo” come criterio base delle valutazioni di bilancio	634
8. I principi generali di bilancio nel “Progetto OIC” di attuazione delle Direttive n. 65/2001 e 51/2003	634
8.1. Le novità introdotte dal “Progetto OIC” negli artt. 2423, 2423- <i>bis</i> e 2423- <i>ter</i>	634
8.2. Analisi delle novità introdotte negli artt. 2423 e 2423- <i>ter</i>	635
8.2.1. I nuovi documenti di bilancio: rendiconto finanziario e prospetto delle variazioni delle voci di patrimonio netto	635
8.2.2. Il principio di prevalenza della sostanza sulla forma	636
8.2.3. L’imputazione al patrimonio netto (anziché al conto economico) dell’effetto pregresso della modificazione di criteri di valutazione	638
8.3. L’influenza del Progetto OIC sulla portata dei principi generali rimasti immutati	638
8.3.1. Il principio di prudenza ed i principi ad esso correlati: realizzazione, rilevazione di costi ed oneri solo probabili, criterio del costo storico	638
8.3.2. Il postulato del <i>going concern</i>	639
8.3.3. Il principio di competenza economica dei costi e ricavi	639
8.3.4. Principio di continuità delle valutazioni.....	640
Art. 2423-<i>ter</i> – Struttura dello stato patrimoniale e del conto economico	641
Art. 2424 – Contenuto dello stato patrimoniale	641
Art. 2424-<i>bis</i> – Disposizioni relative a singole voci dello stato patrimoniale	643
Art. 2425 – Contenuto del conto economico	644
Art. 2425-<i>bis</i> – Iscrizione dei ricavi, proventi, costi ed oneri	645
Art. 2426 – Criteri di valutazione	646
<i>di Matteo Caratozzolo</i>	
1. Introduzione: le novità della riforma	648
2. La rappresentazione contabile delle operazioni di <i>leasing</i>	650
2.1. L’iscrizione in bilancio del <i>leasing</i> nella dottrina e nei principi contabili: metodo patrimoniale e metodo finanziario	650

2.2. Le nuove disposizioni sul leasing della legge di riforma	653
2.3. Le informazioni sul metodo finanziario da fornire in nota integrativa.....	654
2.3.1 Informazioni assolutamente obbligatorie	655
2.3.2 Informazioni da considerarsi indirettamente obbligatorie.....	656
2.3.3 Informazioni da fornire nella nota integrativa al bilancio del concedente.....	656
2.4. Le operazioni di retrolocazione (<i>lease back</i>).....	657
2.5. Il trattamento contabile del <i>leasing</i> operativo	657
3. L'eliminazione delle "interferenze fiscali"	657
3.1. Il problema delle interferenze fiscali nel bilancio d'esercizio.....	658
3.2. Eliminazione dal bilancio degli effetti pregressi degli inquinamenti fiscali	660
4. La compravendita con obbligo di retrocessione a termine	663
4.1. Operazioni di finanziamento.....	664
4.2. Operazione di locazione di un bene.....	665
5. Le operazioni in valuta	666
5.1. Rilevazione originaria delle operazioni in moneta estera.....	667
5.2. Valutazione delle attività e passività al cambio corrente	667
5.3. Valutazione delle attività immobilizzate al cambio storico	667
5.4. Rilevazione nel conto economico delle differenze cambi	668
5.5. Informazioni sull'evoluzione dei cambi successiva alla data di chiusura dell'esercizio	669
6. Struttura e contenuto del bilancio e criteri di valutazione nel "Progetto OIC" di attuazione delle Direttive 65/2001 e 51/2005.....	670
6.1. Art. 2423- <i>quater</i> . Struttura dello stato patrimoniale e del conto economico..	670
6.2. Art. 2424. Contenuto dello stato patrimoniale.....	670
6.2.1 Attivo.....	671
6.2.2 Passivo.....	671
6.3. Art. 2424- <i>bis</i> . Disposizioni relative a singole voci dello stato patrimoniale ..	672
6.4. Art. 2425. Contenuto del conto economico. Art. 2425- <i>bis</i> . Iscrizione dei ricavi, proventi, costi ed oneri	676
6.5. Art. 2425- <i>ter</i> . Prospetto delle variazioni delle voci di patrimonio netto	678
6.6. Art. 2425- <i>quater</i> . Rendiconto finanziario.....	679
6.7. Art. 2426. Criteri di valutazione	680
6.8. Art. 2424- <i>bis</i> . Strumenti finanziari	685
Art. 2427 – Contenuto della nota integrativa	691
Art. 2427-<i>bis</i> – Informazioni relative al valore equo «<i>fair value</i>» degli strumenti finanziari	693
<i>di Matteo Caratozzolo</i>	
1. Introduzione: le novità della riforma riguardanti la nota integrativa.....	694
2. Riduzioni di valore delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	695
3. Informazioni relative alla fiscalità differita	698
4. Analisi delle voci di patrimonio netto e delle loro variazioni.....	701
5. Ripartizione dei crediti e debiti per area geografica	703
6. Informativa relativa agli strumenti finanziari partecipativi	703
7. I finanziamenti dei soci.....	704
8. Le informazioni sul <i>fair value</i> degli strumenti finanziari e sui rischi finanziari....	704
8.1 Informazioni in nota integrativa sul <i>fair value</i> degli strumenti derivati e delle immobilizzazioni finanziarie	705
8.1.1 Fair value degli strumenti derivati.....	706
8.1.2 Immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al <i>fair value</i>	706

8.2 Informazioni sui rischi finanziari da indicare nella relazione sulla gestione ...	707
8.2.1 Classi di strumenti finanziari e loro rilevanza per la valutazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria	707
8.2.2 Informativa specifica sull'esposizione ai rischi finanziari	708
9. La nota integrativa nel "Progetto OIC" e le informazioni richieste dalla Direttiva n. 2006/46/CE.....	709
9.1. Le modifiche da introdurre nell'art. 2427.....	709
9.2. Le informazioni richieste dalla Direttiva n. 2006/46/CE	711
Art. 2428 – Relazione sulla gestione	713
<i>di Matteo Caratozzolo</i>	
1. Le modifiche introdotte nell'art. 2428 dopo la riforma societaria del 2003, in attuazione delle Direttive nn. 65/2001 e 51/2003.....	714
2. Le informazioni concernenti i "rischi e le incertezze cui la società è esposta"	714
3. Gli "indicatori di risultato", finanziari e non finanziari	716
3.1. Gli indicatori "finanziari" di risultato	718
3.1.1 Quozienti per l'analisi della situazione patrimoniale-finanziaria.....	718
3.1.2 Quozienti per l'analisi della situazione economica	719
3.2. Gli indicatori "non finanziari"	721
4. Le informazioni attinenti l'ambiente ed il personale	722
4.1. Le informazioni ambientali	723
4.2. Informazioni attinenti il personale.....	724
5. Il contenuto della relazione sulla gestione nel "Progetto OIC"	725
Art. 2429 – Relazione dei sindaci e deposito del bilancio	727
<i>di Matteo Caratozzolo</i>	
1. Le novità della riforma societaria	727
2. Il contenuto della relazione annuale dell'assemblea dei soci	727
2.1 Resoconto sull'attività di vigilanza e sulle altre attività previste dalla legge ..	728
2.2. Valutazione dei "risultati dell'esercizio sociale"	729
2.3. Proposte "in ordine al bilancio ed alla sua approvazione"	730
3. Termini ed allegati al bilancio	731
Art. 2430 – Riserva legale.....	733
<i>di Matteo Caratozzolo</i>	
1. Costituzione e regime giuridico della riserva legale.....	733
2. La riserva legale nei bilanci delle società che utilizzano i principi contabili internazionali	734
Art. 2431 – Soprapprezzo delle azioni.....	735
<i>di Matteo Caratozzolo</i>	
1. Natura del sovrapprezzo delle azioni	735
2. Limitazioni alla distribuzione del sovrapprezzo	735
Art. 2432 – Partecipazione agli utili	737
<i>di Matteo Caratozzolo</i>	
1. La partecipazione agli utili degli amministratori, dei promotori e dei soci fondatori.....	737
Art. 2433 – Distribuzione degli utili ai soci.....	739
<i>di Matteo Caratozzolo</i>	
1. La nozione di "utili realmente conseguiti" e risultanti da bilancio regolarmente approvato	739

2. Limiti alla distribuzione degli utili	740
3. Le limitazioni alla distribuzione di utili previste dal “Progetto OIC”	741
Art. 2433-bis – Acconti su dividendi.....	743
<i>di Matteo Caratozzolo</i>	
1. Profili generali	743
2. Il limite alla distribuibilità di acconti-dividendo	745
3. Funzioni, struttura e contenuto del “prospetto contabile”	746
4. La relazione degli amministratori ed il parere del revisore contabile.....	747
5. Rilevazione degli acconti-dividendo nella contabilità e nel bilancio d’esercizio..	747
Art. 2434 – Azione di responsabilità.....	749
<i>di Francesco Vassalli</i>	
1. Recenti modifiche della disposizione	749
2. Significato della previsione normativa	749
3. <i>Ratio</i> della norma.....	750
Art. 2434-bis – Invalidità della deliberazione di approvazione del bilancio.....	751
<i>di Giuseppe Marziale</i>	
1. Premessa	751
2. I limiti temporali alla proposizione delle azioni previste dagli artt. 2377 e 2379.....	751
3. Le limitazioni della legittimazione ad impugnare	753
4. Gli effetti della pronuncia di invalidità.....	754
Art. 2435 – Pubblicazione del bilancio e dell’elenco dei soci e dei titolari di diritti su azioni.....	757
<i>di Matteo Caratozzolo</i>	
1. La “pubblicazione” del bilancio	757
2. Deposito dell’elenco dei soci e dei titolari di diritti sulle azioni	758
Art. 2435-bis – Bilancio in forma abbreviata	759
<i>di Matteo Caratozzolo</i>	
1. Le novità introdotte dalla riforma societaria	759
2. Le ulteriori novità previste dal decreto delegato di attuazione della Direttiva 2006/46/CE.....	762
3. Le modifiche previste dal “Progetto OIC”	763
Sezione X – Delle modificazioni dello statuto	
Art. 2436 – Deposito, iscrizione e pubblicazione delle modificazioni.....	765
<i>di Giorgio Marasà</i>	
1. Generalità.....	765
2. Il procedimento di modificazione statutaria. Il controllo notarile e il controllo giudiziario	766
3. Il controllo del Conservatore del Registro delle Imprese	768
4. L’iscrizione nel Registro delle imprese.....	770
5. Inammissibilità della cancellazione d’ufficio di delibere modificative	773
Art. 2437 – Diritto di recesso.....	775
Art. 2437-bis – Termini e modalità di esercizio	775
Art. 2437-ter – Criteri di determinazione del valore delle azioni	775
Art. 2437-quater – Procedimento di liquidazione.....	776

Art. 2437-<i>quinquies</i> – Disposizioni speciali per le società con azioni quotate in mercati regolamentati	776
<i>di Giorgio Marasà</i>	
1. Interessi in gioco nella disciplina del recesso	777
2. Classificazione delle cause di recesso	778
3. Rilevanza del sottotipo di S.p.a. nella disciplina del recesso	782
4. Cause di recesso e tutela della maggioranza	783
5. <i>Segue</i> . Nuove cause di recesso e tutela dell'azionista non consenziente	784
6. <i>Segue</i> . Cause di recesso inderogabili vecchie e nuove	787
7. <i>Segue</i> . Cause di recesso derogabili	789
8. <i>Segue</i> . Cause di recesso statutarie	790
9. Disciplina del recesso e tutela del non consenziente	792
10. Disciplina del recesso e tutela della maggioranza	793
11. Criteri di determinazione del valore delle azioni	795
12. Procedimento di liquidazione e interesse dei creditori sociali	801
Art. 2437-<i>sexies</i> – Azioni riscattabili	807
<i>di Nicoletta Ciocca</i>	
1. Riscatto statutario e riscatto legale. Potere di riscatto, obbligo di riscatto, riscatto automatico	807
2. Il corrispettivo del riscatto	811
3. Introduzione, modificazione ed efficacia della clausola statutaria di riscatto	816
4. Azioni riscattabili e categorie di azioni	819
5. Modalità, termini ed efficacia del riscatto	822
6. Liquidazione delle azioni riscattabili	823
Art. 2438 – Aumento di capitale	825
<i>di Marco Speranzin</i>	
1. Precedente disciplina. Le novità della norma	825
2. La <i>ratio</i> della norma e il coordinamento con l'art. 2420- <i>bis</i> c.c.	826
3. Il primo comma: l'ambito di operatività del divieto	827
4. ...e le fattispecie consentite	829
5. Il secondo comma: la salvezza delle sottoscrizioni e la responsabilità degli amministratori	830
6. Delibera di aumento del capitale in presenza di perdite	831
Art. 2439 – Sottoscrizione e versamenti	833
<i>di Marco Speranzin</i>	
1. Precedente disciplina. Le novità della norma	833
2. Il contenuto della delibera di aumento di capitale: il termine finale	833
3. L'aumento c.d. inscindibile e la clausola di scindibilità	835
4. La proroga del termine per la sottoscrizione e la revoca dell'aumento di capitale ..	837
5. La sottoscrizione dell'aumento di capitale mediante versamento del venticinque per cento del conferimento in danaro. Estinzione dell'obbligo di conferimento per compensazione	839
6. La sottoscrizione contestuale alla delibera di aumento del capitale e l'art. 2436 c.c.	840
7. Il versamento del sovrapprezzo: derogabilità dell'art. 2439, c.1, c.c.?	841
8. La violazione dell'art. 2439, c. 1, c.c. e i rimedi a favore della società	842
9. L'aumento di capitale nel caso di società con un unico azionista	843
10. Aumento di capitale e assegnazione non proporzionale alle azioni	843
11. Aumento di capitale e azioni senza indicazione del valore nominale	845

Art. 2440 – Conferimenti di beni in natura e di crediti	849
<i>di Marco Speranzin</i>	
1. Precedente e disciplina. Le novità della norma	849
2. Delibera di aumento del capitale mediante conferimento di beni in natura e di crediti nel caso di valutazione in forma ordinaria.	850
3. La relazione di stima.	852
4. L'aumento del capitale sociale nei casi previsti dall'art. 2343-ter c.c.	853
5. Il diritto dei soci previsto al c. 6	855
Art. 2441 – Diritto di opzione	857
<i>di Marco Speranzin</i>	
1. Precedente disciplina. Le novità della norma	858
2. Diritto di opzione e categorie di azioni.....	858
3. Termine per l'esercizio dell'opzione e pubblicità dell'offerta.....	859
4. Diritto di prelazione sull'inoptato	861
5. Esclusione del diritto di opzione in società con azioni quotate in mercati regolamentati nei limiti del dieci per cento	864
6. Esclusione o limitazione del diritto di opzione quando l'interesse della società lo esige	867
7. Procedimento di determinazione del prezzo di emissione delle azioni in caso di non spettanza, esclusione o limitazione del diritto di opzione	868
8. L'offerta delle azioni in sottoscrizione ai dipendenti del gruppo	870
Art. 2442 – Passaggio di riserve a capitale	873
<i>di Marco Speranzin</i>	
1. Precedente disciplina. Le novità della norma	873
2. Problemi discussi in tema di aumento gratuito del capitale: riserve utilizzabili e delega agli amministratori dell'aumento gratuito del capitale	873
3. Aumento gratuito in presenza di azioni senza indicazione del valore nominale; aumento gratuito e assegnazione non proporzionale delle azioni	876
Art. 2443 – Delega agli amministratori	879
<i>di Marco Speranzin</i>	
1. Precedente disciplina. Le novità della norma	879
2. Ambito di applicazione dell'art. 2443 c.c.: delega <i>tout court</i> e delega tecnica o esecutiva	880
3. Il contenuto della delibera di delega con facoltà di esclusione o limitazione del diritto di opzione.....	883
4. <i>Segue</i> . Il procedimento di assunzione della delibera di delega.....	886
5. Delega ed emissione di azioni riservate ai dipendenti.....	889
6. Aumento delegato e conferimenti valutati in forma non ordinaria.....	889
Art. 2444 – Iscrizione nel registro delle imprese	893
<i>di Marco Speranzin</i>	
1. Precedente disciplina. Le novità della norma	893
2. Funzione della disposizione.....	893
3. Iscrizione della delibera di aumento del capitale, deposito dello statuto, esecuzione dell'aumento e attestazione <i>ex art.</i> 2444 c.c.....	894
Art. 2445 – Riduzione del capitale sociale	897
<i>di Alberto Gommellini</i>	
1. La riduzione volontaria del capitale	897

2. La procedura di riduzione	903
3. L'opposizione dei creditori	904
Art. 2446 – Riduzione del capitale per perdite	907
Art. 2447 – Riduzione del capitale sociale al disotto del limite legale	907
<i>di Alberto Gommellini</i>	
1. La riduzione obbligatoria del capitale per perdite dopo la riforma	907
2. La riduzione <i>ex art.</i> 2446	912
3. La riduzione <i>ex art.</i> 2447	914
4. <i>Segue.</i> La riduzione a zero	915
Sezione XI – Dei patrimoni destinati ad uno specifico affare	
Art. 2447-bis – Patrimoni destinati ad uno specifico affare	919
<i>di Andrea Niutta</i>	
1. Un istituto nuovo	919
2. <i>Segue.</i> Esperienze confrontabili	925
3. <i>Segue.</i> La legge delega n. 366/2001 (e, in particolare, l'art. 4, c. 4, lett. b)	928
4. Le modalità di costituzione: destinazione di risorse proprie e apporti di terzi	930
5. <i>Segue.</i> La “garanzia” di finanziamenti destinati allo specifico affare	933
6. I limiti di cui al c. 2: i patrimoni destinati nella struttura finanziaria della società	935
7. <i>Segue.</i> Il limite delle attività riservate	937
Art. 2447-ter – Deliberazione costitutiva del patrimonio destinato	939
Art. 111-quater Disp. att. e trans. (ex art. 9 d.lgs. n. 6/2003) – Deliberazione costitutiva del patrimonio destinato	939
<i>di Andrea Niutta</i>	
1. La competenza a deliberare, tra legge delega e decreti delegati	939
2. I contenuti della delibera: l'indicazione dell'affare	942
3. La specificazione dei beni e rapporti inclusi nel patrimonio	943
4. La pianificazione economico-finanziaria dell'operazione e la tempistica	945
5. Apporti di terzi ed emissione di strumenti finanziari di partecipazione	948
6. L'obbligo di indicare una società di revisione	949
7. Le regole di rendicontazione	950
Art. 2447-quater – Pubblicità della costituzione del patrimonio destinato	953
<i>di Andrea Niutta</i>	
1. Separazione patrimoniale e pubblicità	953
2. Le “adeguate forme di pubblicità” di cui all'art. 4, c. 4, lett. b) della Legge delega	954
3. Pubblicità “a norma dell'art. 2436 c.c.”: problemi applicativi	956
4. Pubblicità ed opposizione	957
5. <i>Segue.</i> Le “idonee garanzie”	959
6. La mancata effettuazione della pubblicità: conseguenze (anche in termini di responsabilità)	961
Art. 2447-quinquies – Diritti dei creditori	963
<i>di Andrea Niutta</i>	
1. Imputazione del patrimonio separato, dell'attività e dei suoi risultati. Efficacia dichiarativa o costitutiva della delibera?	963
2. Il “ <i>dies a quo</i> ” per gli effetti della separazione patrimoniale	967

3. I diritti dei creditori sociali “di provenienza” e i diritti dei creditori del patrimonio destinato: la deroga all’art. 2740 c.c. e la trascrizione del vincolo sui beni iscritti in pubblici registri.....	969
4. <i>Segue</i> . La delibera e il possibile regime convenzionale derogatorio.....	970
5. Responsabilità patrimoniale “ <i>ex lege aquilia</i> ” della società con il patrimonio sociale residuo.....	971
6. Pubblicità ed opponibilità.....	972
Art. 2447-<i>sexies</i> – Libri obbligatori e altre scritture contabili	975
<i>di Andrea Niutta</i>	
1. Obbligo di tenuta di scritture contabili ulteriori: ambito di applicabilità.....	975
2. I soggetti obbligati.....	977
3. Il contenuto dell’obbligo e il riferimento agli artt. 2214 ss. c.c.: i libri obbligatori nei patrimoni destinati.....	978
4. Le modalità di tenuta.....	980
5. Il registro dell’emittente degli strumenti finanziari di partecipazione, suo contenuto e valenza.....	981
6. Il libro delle adunanze dell’assemblea dei titolari degli strumenti finanziari di partecipazione.....	982
Art. 2447-<i>septies</i> – Bilancio	983
<i>di Andrea Niutta</i>	
1. Regime di contabilità speciale dei singoli patrimoni destinati e bilancio della società.....	983
2. Lo stato patrimoniale (e il conto economico) della società.....	988
3. <i>Segue</i> . Un’alternativa per la distinta rappresentazione dei beni e dei rapporti attribuiti al patrimonio destinato nello stato patrimoniale della società?.....	993
4. Il rendiconto della gestione.....	997
5. Utili e perdite nel patrimonio destinato; la questione dell’incidenza sul risultato sociale e delle eventuali garanzie.....	1000
6. La nota integrativa al bilancio della società e la “nota di commento” relativa al rendiconto del patrimonio destinato.....	1002
7. <i>Segue</i> . Previsioni e vicende sopravvenute.....	1004
Art. 2447-<i>octies</i> c.c. – Assemblee speciali.....	1005
<i>di Andrea Niutta</i>	
1. Premessa: emissione di strumenti finanziari di partecipazione e coinvolgimento dei titolari in dinamiche e vicende endo-societarie.....	1005
2. La <i>ratio</i> dell’art. 2447- <i>octies</i> c.c.....	1011
3. Le assemblee speciali: la rinascita di un istituto minore ora “corroborato”?.....	1014
4. L’oggetto e il funzionamento delle assemblee speciali.....	1017
5. Il rappresentante comune.....	1019
6. <i>Segue</i> . La previsione del fondo spese.....	1020
Art. 2447-<i>novies</i> – Rendiconto finale.....	1021
<i>di Andrea Niutta</i>	
1. Perché un rendiconto finale?.....	1021
2. La fattispecie.....	1028
3. Il compimento o la sopravvenuta definitiva impossibilità dello specifico affare.....	1031
4. I creditori speciali insoddisfatti.....	1038

4.1. Gli interessi in gioco: i creditori particolari del patrimonio destinato e le varie categorie di strumenti finanziari di “partecipazione all’affare” ...	1042
4.2. Continua: i creditori particolari di altri patrimoni destinati costituiti dalla stessa società e i suoi creditori “generali”	1046
5. L’art. 2447- <i>novies</i> , c. 3: i creditori particolari insoddisfatti e la rimozione del vincolo di destinazione	1049
6. Il fallimento della società: quale sorte per il patrimonio destinato nelle procedure concorsuali?	1052
6.1. La fattispecie.....	1054
6.2. Il procedimento.....	1056
7. <i>Segue</i> . I casi speciali di cessazione fissati nella delibera di costituzione	1059
Art. 2447-<i>decies</i> – Finanziamento destinato ad uno specifico affare.....	1061
<i>di Andrea Niutta</i>	
1. Il problema: le diverse modalità di reperimento delle risorse finanziarie per la società e per l’affare.....	1062
2. Il contenuto del contratto: definizione strutturale e funzionale dell’operazione economica	1065
3. Il piano economico dell’operazione e i beni strumentali necessari alla sua realizzazione	1067
4. Il piano finanziario dell’operazione e la sua durata	1069
5. Garanzie per l’esecuzione dell’affare e garanzie del rimborso.....	1072
6. Oggetto della separazione patrimoniale nei finanziamenti destinati	1074
7. La determinazione dei proventi dell’affare: applicabilità dell’art. 2447- <i>septies</i> c.c.	1076
8. Le condizioni per la separazione dei proventi	1080
9. Gli effetti e i termini della separazione patrimoniale nei finanziamenti destinati	1082
10. Finanziamenti destinati e cartolarizzazione: l’emissione di strumenti finanziari partecipativi sui generis (le <i>Asset Backed Securities</i>)	1084
11. La disciplina del fallimento della società finanziata, alla luce della riforma della legge fallimentare	1086
Sezione XII	
Art. 2448 – Effetti della pubblicazione nel registro delle imprese.....	1089
<i>di Giorgio Marasà</i>	
1. Precedenti legislativi.....	1089
2. Superfluità della disposizione del primo comma.....	1089
3. Marginalità della disposizione del secondo comma	1090
Sezione XIII – Delle società con partecipazioni dello Stato o di enti pubblici	
Art. 2449 – Società con partecipazione dello Stato o di enti pubblici	1091
<i>di Felice Santonastaso</i>	
1. L’art. 2449 c.c. e la legislazione speciale sulle società a partecipazione pubblica	1092
1.1. Premessa	1092
1.2. Recenti provvedimenti di carattere speciale	1094
1.3. Eterogeneità delle riforme e riflessi sul diritto comune delle società.....	1095
2. La riforma dell’art. 2449 c.c., l’abrogazione dell’art. 2450 c.c. e la giurisprudenza della Corte di giustizia sull’interesse generale nell’esercizio dei poteri speciali	1100
3. Interesse generale e interesse sociale nella “ <i>golden share</i> virtuosa”	1104
4. L’art. 2449 c.c. e le società che non fanno ricorso al mercato del capitale di rischio	1109

4.1. Proporzionalità e principio di maggioranza.....	1111
4.2. Principio di proporzionalità e “controllo sproporzionato” nella giurisprudenza della Corte di giustizia e nell’interpretazione dell’art. 2449 c.c.	1112
5. L’art. 2449 c.c. e le società che fanno ricorso al mercato del capitale di rischio.	1113
5.1. Regime transitorio	1115
5.1.1. Competenza del consiglio di amministrazione.....	1115
5.1.2. Strumenti finanziari e “diritti amministrativi”	1115
5.2. Regime definitivo	1119
5.2.1. I “diritti amministrativi” nel nuovo art. 2449 c.c.	1119
5.2.2. Strumenti finanziari	1121
5.2.3. Creazione di una particolare categoria di azioni	1123
6. I diritti “amministrativi” introdotti dall’art. 2449 c.c. e le regole di mercato	1125

Art. 2450 – Amministratori e sindaci nominati dallo stato o da enti pubblici 1131
di Felice Santonastaso

Sezione XIV – Delle società di interesse nazionale

Art. 2451 – Norme applicabili..... 1133
di Felice Santonastaso

1. L’interesse nazionale nella regolazione del mercato	1133
2. La società d’interesse nazionale nel diritto positivo.....	1137
3. ... e nell’evoluzione della legislazione speciale	1142
4. La Rai S.p.a. nel sistema della l. 3.5.2004, n. 112. È ancora società di interesse nazionale?	1144
4.1. Libertà e limiti nell’organizzazione della struttura societaria	1144
4.2. Organizzazione societaria e interessi tutelati.....	1147
4.3. Regime transitorio e regime definitivo del procedimento di nomina del consiglio di amministrazione.....	1150
4.4. Rapporti tra consiglio di amministrazione e direttore generale.....	1153
4.4.1. Poteri del direttore generale nelle leggi di riforma del settore	1153
4.4.2. La figura del direttore generale nella riforma delle società per azioni.....	1159
4.4.3. Rapporti nella Rai S.p.a. tra presidente e direttore generale	1160
5. Interesse nazionale e normativa comunitaria.....	1162
6. L’interesse nazionale come interesse generale e riconduzione nell’art. 2451 c.c. di società “speciali” per la rilevanza dell’attività	1164
7. Conclusioni	1166

Indice delle abbreviazioni..... 1169

Indice analitico 1177

