

DELLE SOCIETÀ DELL'AZIENDA DELLA CONCORRENZA

a cura di

Daniele U. Santosuosso

Professore Ordinario di Diritto commerciale alla "Sapienza", Università di Roma

artt. 2379-2451

Marco Aiello – Francesco Barachini – Antonio Blandini – Anna Brigandì
Mario Campobasso – Lorenzo Cavalaglio – Michele Centonze
Raffaele Colombo – Lorenzo De Angelis – Luca Della Tommasina
Tommaso Di Marcello – Massimo Di Rienzo – Luca Enriques
Giovanni Figà-Talamanca – Sabino Fortunato – Francesco Gennari
Carlo Felice Giampaolino – Andrea Guaccero – Giuseppe Guizzi
Andrea Lolli – Stefania Lopatriello – Marco Maceroni – Carlo Marchetti
Gaia Nardone – Lucia Picardi – Vincenzo Pinto
Andrea Pisani Massamormile – Salvatore Providenti – Fausta Pugliese
Duccio Regoli – Serenella Rossi – Leopoldo Sambucci – Felice Santonastaso
Daniele Stanzone – Umberto Tombari – Andrea Vicari

UTET
GIURIDICA



QUESTO VOLUME È ANCHE ONLINE

Consultalo gratuitamente ne "LA MIA BIBLIOTECA", la prima biblioteca professionale in the cloud con le pubblicazioni di **CEDAM, UTET Giuridica, IPSOA**. Grazie ad un evoluto sistema di ricerca, puoi accedere ai tuoi scaffali virtuali e trovare la soluzione che cerchi da PC o tablet. Ovunque tu sia.

Per conoscere le modalità di accesso al servizio e consultare il volume online, collegati al sito **www.lamiabiblioteca.com**

La consultazione online viene offerta all'acquirente del presente volume a titolo completamente gratuito ed a fini promozionali del servizio "La Mia Biblioteca" e potrebbe essere soggetta a revoca da parte dell'Editore.

© 2015 Wolters Kluwer Italia S.r.l.
Strada I, Palazzo F6 – 20090 Milanofiori Assago (MI)

Redazione UTET Giuridica:
Corso Lombardia, 69 – 10099 San Mauro Torinese (TO)
Sito Internet: www.utetgiuridica.it
e-mail: info@wkiigiuridica.it

UTET GIURIDICA® è un marchio registrato e concesso in licenza da De Agostini Editore S.p.A. a Wolters Kluwer Italia S.r.l.

I diritti di traduzione, di memorizzazione elettronica, di riproduzione e di adattamento totale o parziale, con qualsiasi mezzo (compresi i microfilm e le copie fotostatiche), sono riservati per tutti i Paesi.

Le fotocopie per uso personale del lettore possono essere effettuate nei limiti del 15% di ciascun volume/fascicolo di periodico dietro pagamento alla SIAE del compenso previsto dall'art. 68, commi 4 e 5, della legge 22 aprile 1941 n. 633.

Le riproduzioni diverse da quelle sopra indicate (per uso non personale – cioè, a titolo esemplificativo, commerciale, economico o professionale – e/o oltre il limite del 15%) potranno avvenire solo a seguito di specifica autorizzazione rilasciata da EDISER Srl, società di servizi dell'Associazione Italiana Editori, attraverso il marchio CLEARedi Centro Licenze e Autorizzazioni Riproduzioni Editoriali. Informazioni: www.clearedi.org.

L'elaborazione dei testi, anche se curata con scrupolosa attenzione, non può comportare specifiche responsabilità per eventuali errori o inesattezze.

Project editor: Maria Cristina Bozzo
Redazione: Wilma Armando
Editing: To Edit di Elena Marchisio - Torino
Composizione: Integra Software Services Pvt. Ltd.
Stampa: L.E.G.O. S.p.A., Viale dell'Industria 2,
36100 Vicenza





INDICE

TITOLO V DELLE SOCIETÀ

CAPO V SOCIETÀ PER AZIONI

Sezione VI Dell'assemblea

Art. 2379 – Nullità delle deliberazioni	
di MICHELE CENTONZE	p. 4
1. La fattispecie. Premessa	» 4
2. La mancata convocazione dell'assemblea.....	» 5
3. La mancata verbalizzazione della delibera.....	» 8
4. L'illiceità e l'impossibilità dell'oggetto	» 12
5. Termini per impugnare e legittimazione ad agire	» 16
6. La disciplina della delibera nulla	» 24
Art. 2379 bis – Sanatoria della nullità	
di MICHELE CENTONZE	» 34
1. Premessa.....	» 34
2. L'assenso allo svolgimento dell'assemblea.....	» 35
3. (Segue). L'assenso prestato da tutti i soggetti non convocati.....	» 39
4. La verbalizzazione tardiva	» 42
Art. 2379 ter – Invalidità delle deliberazioni di aumento o di riduzione del capitale e della emissione di obbligazioni	
di MICHELE CENTONZE	» 53
1. Il campo di applicazione della speciale disciplina delle delibere di aumento e riduzione del capitale e di emissione di obbligazioni	» 54
2. La «parziale esecuzione» delle delibere regolate dall'art. 2379 ter c.c.	» 57

Sezione VI bis Dell'amministrazione e del controllo

§ 1 Disposizioni generali

Art. 2380 – Sistemi di amministrazione e di controllo	
di UMBERTO TOMBARI e GAIA NARDONE.....	» 61
1. La novità della riforma: i tre sistemi di amministrazione e di controllo.....	» 61
2. La centralità del sistema tradizionale: sistema di <i>default</i> e prototipo normativo	» 63

© Wolters Kluwer

V





Indice

3. L'equivalenza funzionale dei tre diversi sistemi.....	p. 65
4. Il cambiamento del sistema di amministrazione e controllo	» 66
4.1. L'organo competente	» 66
4.2. La nomina dei nuovi membri	» 68
4.3. Il diritto di recesso	» 71

§ 2

Degli amministratori

Art. 2380 bis – Amministrazione della società	
di GIUSEPPE GUIZZI	» 72
1. La competenza esclusiva degli amministratori nella gestione dell'impresa come profilo tipologico della società azionaria	» 72
2. Competenze degli amministratori e competenze dell'assemblea: cenno e rinvio	» 74
3. Il significato della competenza esclusiva degli amministratori nella società azionaria di gruppo.....	» 79
4. La nuova declinazione della regola di facoltatività del carattere pluripersonale dell'amministrazione: il caso delle società quotate.....	» 83
5. Amministrazione pluripersonale e consiglio di amministrazione	» 85
6. Il presidente del consiglio di amministrazione	» 88
Art. 2381 – Presidente, comitato esecutivo e amministratori delegati	
di FRANCESCO BARACHINI	» 91
1. Struttura e portata della norma	» 91
2. Il catalogo delle prerogative presidenziali: natura eterogenea e carattere aperto della previsione.....	» 92
3. I poteri di natura organizzativa: a) la convocazione del consiglio.....	» 93
4. (Segue). b) La fissazione dell'ordine del giorno.....	» 95
5. (Segue). c) Il coordinamento dei lavori del consiglio	» 98
6. La delega gestoria: profili generali	» 99
7. La disciplina positiva della delega: principi e regole	» 100
8. (Segue). a) L'autorizzazione statutaria (o assembleare).....	» 102
9. (Segue). b) I limiti al potere di delega.....	» 104
10. (Segue). c) Le competenze di organi delegati e consiglio	» 105
11. Il potere-dovere di informazione dei singoli consiglieri e la disciplina dei "flussi informativi"	» 110
Art. 2382 – Cause di ineleggibilità e di decadenza	
di DUCCIO REGOLI.....	» 113
1. La ratio della norma.....	» 113
2. Ineleggibilità e incompatibilità	» 117
3. La decorrenza della decadenza.....	» 122
4. Gli effetti della ineleggibilità: nullità della nomina, decadenza e rappresentanza degli amministratori	» 122
Art. 2383 – Nomina e revoca degli amministratori	
di LUCA DELLA TOMMASINA.....	» 126
1. La nomina degli amministratori: competenza assembleare ed eccezioni alla regola.....	» 126
2. Nomina degli amministratori e «norme particolari».....	» 141



3. Durata dell'ufficio e adempimenti pubblicitari.....	p. 147
4. Il potere di revoca. In particolare: gli amministratori nominati dai titolari di strumenti finanziari e il problema della «revoca riservata».....	» 149
5. La giusta causa di revoca.....	» 155
Art. 2384 – Poteri di rappresentanza	
di LUCA DELLA TOMMASINA.....	» 159
1. Il potere di rappresentanza: titolarità ed esercizio fra autonomia statutaria e disciplina legale	» 159
2. Il congegno rappresentativo di società per azioni: premesse teoriche e cenni evolutivi	» 165
3. Atti estranei all'oggetto sociale.....	» 174
4. Il difetto di titolarità del potere di rappresentanza. Rappresentanza e gestione per delega. La clausola di firma congiunta.....	» 182
5. Tutela del terzo ed <i>exceptio doli</i>	» 187
6. Rappresentanza e limiti legali. Premessa	» 189
7. (<i>Segue</i>). La rilevanza esterna del procedimento decisorio consiliare. Il problema delle autorizzazioni assembleari.....	» 191
Art. 2385 – Cessazione degli amministratori	
di LUCA DELLA TOMMASINA.....	» 198
1. La rinuncia e la scadenza del termine nel quadro delle ipotesi di cessazione dall'ufficio gestorio.....	» 198
1.1. (<i>Segue</i>). Il problema delle dimissioni in bianco.....	» 201
2. La rinuncia e la scadenza del termine: efficacia e adempimenti pubblicitari.....	» 203
2.1. (<i>Segue</i>). La cessazione degli amministratori in conseguenza della variazione del sistema di <i>governance</i> e dell'annullamento (o sospensione cautelare) di delibere di rinnovo del consiglio di amministrazione	» 207
Art. 2386 – Sostituzione degli amministratori	
di LUCA DELLA TOMMASINA.....	» 210
1. La disciplina legale della sostituzione degli amministratori: la cooptazione.....	» 211
2. La clausola <i>simul stabunt simul cadent</i> . La gestione provvisoria del collegio sindacale.....	» 219
Art. 2387 – Requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza	
di DUCCIO REGOLI.....	» 226
1. L'art. 2387 c.c. nella riforma del 2003. Lo spirito della norma	» 226
2. Il rapporto con l'art. 2382 c.c. e il richiamo alle leggi speciali.....	» 228
3. L'ambito e i limiti all'autonomia statutaria.....	» 232
4. Onorabilità.....	» 234
5. Professionalità	» 235
6. Indipendenza.....	» 237
7. I profili applicativi e la sospensione dell'incarico: alcuni dubbi	» 243
Art. 2388 – Validità delle deliberazioni del consiglio	
di FRANCESCO BARACHINI e VINCENZO PINTO	» 245
1. La struttura della norma	» 245
2. L'esercizio della funzione deliberativa: profili fisiologici	» 247
3. L'invalidità delle deliberazioni consiliari	» 252
3.1. (<i>Segue</i>). L'impugnazione di amministratori e sindaci.....	» 254



Indice

4. Deliberazioni consiliari e diritti degli azionisti.....	p. 255
4.1. (<i>Segue</i>). Il problema della nullità delle delibere consiliari.....	» 258
Art. 2389 – Compensi degli amministratori	
di ANDREA PISANI MASSAMORMILE	» 259
1. I limiti della norma in commento	» 260
2. L'onerosità del rapporto.....	» 263
3. L'alternativa fra atto della nomina e delibera dell'assemblea.....	» 265
4. Il compenso per il comitato esecutivo. La ripartizione del compenso-base.....	» 269
5. Le forme alternative di compenso.....	» 272
6. La parametrizzazione del compenso a dati economici diversi dagli utili. L'aumento di capitale a servizio di uno <i>stock options plan</i>	» 275
7. Trattamento contabile e pericoli delle forme alternative di compenso	» 279
8. Le due regole del 3° comma	» 282
9. La prima: remunerazione delle “particolari cariche”. Gli amministratori delegati...	» 283
10. Presidente e vicepresidente	» 287
11. Gli “incarichi” particolari. Il coordinamento della norma con i sistemi alternativi di <i>governance</i>	» 290
12. Le c.d. deleghe atipiche	» 296
13. Il parere del collegio sindacale	» 300
14. La seconda regola del 3° comma: il “tetto” assembleare.....	» 305
15. Il coordinamento con il 2° comma	» 308
16. Il coordinamento con i sistemi alternativi di <i>governance</i>	» 309
17. Gli incarichi “esterni”	» 312
18. I conflitti di interessi	» 315
Art. 2390 – Divieto di concorrenza	
di CARLO FELICE GIAMPAOLINO	» 318
1. Introduzione della norma	» 318
2. <i>Ratio</i> della norma.....	» 320
3. Ambito di applicazione della norma	» 322
4. Profilo soggettivo	» 324
5. Profilo oggettivo	» 325
6. L'autorizzazione	» 329
7. Sanzioni in caso di violazione del divieto.....	» 331
8. L'applicazione in caso di gruppi. L'applicazione nelle operazioni di integrazione	» 332
Art. 2391 – Interessi degli amministratori	
di LUCA ENRIQUES.....	» 334
1. La fattispecie	» 334
2. La disciplina: gli obblighi di comunicazione e di astensione; l'obbligo di motivazione	» 337
3. I rimedi reali.....	» 339
4. La responsabilità.....	» 343
Art. 2391 bis – Operazioni con parti correlate	
di STEFANIA LOPATRIELLO e SALVATORE PROVIDENTI.....	» 345
1. L'art. 2391 bis c.c.....	» 346
2. Il regolamento della Consob sulle operazioni con parti correlate	» 350
2.1. La trasparenza nei confronti del pubblico.....	» 351
2.2. La correttezza procedurale e sostanziale.....	» 352
3. <i>Lenforcement</i>	» 360



Art. 2392 – Responsabilità verso la società	
di LEOPOLDO SAMBUCCI	p. 361
1. Sulla distinzione tradizionale tra obbligazioni a contenuto specifico e obbligazioni a contenuto generico	» 361
2. Diligenza, interesse sociale e prestazione gestoria degli amministratori.....	» 366
3. Natura della responsabilità	» 375
4. Solidarietà.....	» 376
5. Dovere di intervento	» 381
6. Estensione della responsabilità e condizioni per l'esonero	» 382
Art. 2393 – Azione sociale di responsabilità	
di LEOPOLDO SAMBUCCI	» 384
1. Delibera di promovimento	» 384
2. Il termine per l'esercizio dell'azione	» 386
3. Revoca dall'ufficio e nomina dei nuovi amministratori.....	» 388
4. Rinuncia e transazione.....	» 390
Art. 2393 bis – Azione sociale di responsabilità esercitata dai soci	
di LEOPOLDO SAMBUCCI	» 396
1. Sulla ingerenza della minoranza nella sfera giuridica della società.....	» 396
2. La chiamata in giudizio della società	» 404
3. La nomina del rappresentante comune	» 409
4. Il venir meno della aliquota di capitale in pendenza del giudizio.....	» 417
5. Il rimborso delle spese sopportate dai soci di minoranza.....	» 424
6. Rinuncia e transazione.....	» 427
Art. 2394 – Responsabilità verso i creditori sociali	
di LEOPOLDO SAMBUCCI	» 431
1. Gli obblighi inerenti alla conservazione dell'integrità del patrimonio sociale	» 431
2. Insufficienza del patrimonio sociale e natura della responsabilità.....	» 440
3. Natura dell'azione.....	» 444
4. Danno.....	» 445
5. Prescrizione.....	» 447
6. Rinuncia e transazione.....	» 448
Art. 2394 bis – Azioni di responsabilità nelle procedure concorsuali	
di LEOPOLDO SAMBUCCI	» 449
1. Considerazioni generali	» 449
Art. 2395 – Azione individuale del socio e del terzo	
di LEOPOLDO SAMBUCCI	» 453
1. La fattispecie	» 453
2. Natura della responsabilità	» 454
3. Danno.....	» 460
4. Prescrizione.....	» 461
Art. 2396 – Direttori generali	
di LEOPOLDO SAMBUCCI	» 462
1. Considerazioni generali	» 462

§ 3

Del collegio sindacale

Art. 2397 – Composizione del collegio	
di MARCO AIELLO	p. 465
1. La composizione del collegio sindacale	» 465
2. I requisiti di professionalità.....	» 468
Art. 2398 – Presidenza del collegio	
di MARCO AIELLO	» 471
1. Il presidente del collegio sindacale	» 471
Art. 2399 – Cause d'ineleggibilità e di decadenza	
di MARCO AIELLO	» 475
1. Le cause d'ineleggibilità e di decadenza.....	» 475
2. I requisiti in materia di capacità	» 477
3. I requisiti in materia d'indipendenza.....	» 478
4. Le cause di decadenza connesse alla perdita dei requisiti professionali di cui all'art. 2397, 2° co., c.c.....	» 481
5. Le previsioni statutarie in materia d'ineleggibilità, decadenza, incompatibilità e cumulo degli incarichi.....	» 482
6. Il regime dell'operatività delle cause d'ineleggibilità e di decadenza.....	» 483
Art. 2400 – Nomina e cessazione dall'ufficio	
di MARCO AIELLO	» 485
1. La nomina assembleare e le relative eccezioni.....	» 485
2. La <i>disclosure</i> relativa agli incarichi ricoperti	» 488
3. La durata dell'incarico e la questione della <i>prorogatio</i>	» 489
4. La revoca	» 491
Art. 2401 – Sostituzione	
di MARCO AIELLO	» 492
1. Il subingresso del supplente: la <i>ratio</i> e il relativo perimetro applicativo	» 493
2. Il meccanismo che presiede al subingresso del supplente	» 495
3. I poteri del supplente subentrato nel collegio e la durata del relativo incarico...	» 497
Art. 2402 – Retribuzione	
di MARCO AIELLO	» 498
1. La retribuzione.....	» 498
Art. 2403 – Doveri del collegio sindacale	
di MARCO AIELLO	» 502
1. Il dovere di vigilanza e il relativo oggetto.....	» 502
2. Le persistenti interferenze tra il dovere di vigilanza e la revisione contabile.....	» 506
Art. 2403 bis – Poteri del collegio sindacale	
di MARCO AIELLO	» 508
1. La tendenziale sovrapposizione tra i poteri e i doveri dei sindaci	» 508
2. I poteri d'informazione	» 509
3. I poteri di reazione	» 511
4. I dipendenti e gli ausiliari dei sindaci	» 513

Art. 2404 – Riunioni e deliberazioni del collegio	
di MARCO AIELLO	p. 515
1. Le riunioni e le deliberazioni del collegio sindacale	» 515
Art. 2405 – Intervento alle adunanze del consiglio di amministrazione e alle assemblee	
di MARCO AIELLO	» 517
1. La partecipazione dei sindaci alle assemblee e alle riunioni del consiglio di amministrazione e del comitato esecutivo.....	» 517
Art. 2406 – Omissioni degli amministratori	
di MARCO AIELLO	» 519
1. Il potere del collegio di sostituirsi agli amministratori nella convocazione dell'assemblea e nell'espletamento delle comunicazioni	» 519
2. Il potere del collegio di convocare l'assemblea in via autonoma.....	» 521
Art. 2407 – Responsabilità	
di MARCO AIELLO	» 523
1. L'obbligo di adempiere ai propri doveri con la diligenza e la professionalità richieste dall'incarico.....	» 524
2. La responsabilità esclusiva dei sindaci.....	» 528
3. La responsabilità dei sindaci per <i>culpa in vigilando</i>	» 529
4. Il problema della quantificazione del danno, con particolare riguardo alla responsabilità da maggiori perdite.....	» 531
5. Il regime delle azioni di responsabilità	» 538
Art. 2408 – Denuncia al collegio sindacale	
di SERENELLA ROSSI e RAFFAELE COLOMBO.....	» 539
1. Natura del procedimento <i>ex art. 2408 c.c.</i>	» 540
2. Oggetto della denuncia: i «fatti censurabili».....	» 543
3. Legittimazione alla denuncia	» 549
4. Forma della denuncia	» 552
5. Articolazione del procedimento	» 553
6. Sull'obbligo del collegio sindacale di informare l'assemblea	» 555
7. Criteri di coordinamento dell'obbligo dei sindaci di reagire alle irregolarità riscontrate e di informare ed (eventualmente) convocare l'assemblea	» 558
8. Denuncia di fatti censurabili e sistemi alternativi di amministrazione e controllo.....	» 560
9. Conseguenze derivanti dall'inadempimento degli obblighi previsti dall'art. 2408 c.c. a carico dei sindaci	» 562
Art. 2409 – Denuncia al tribunale	
di SERENELLA ROSSI	» 565
1. Il dibattito sugli interessi tutelati e l'indagine sui profili funzionali dell'istituto..	» 565
2. Le violazioni dei doveri degli amministratori	» 570
3. L'attinenza delle irregolarità denunciate alla gestione della società.....	» 571
4. L'idoneità delle irregolarità denunciate a recare danno alla società o alle sue controllate	» 572
5. La selezione delle irregolarità rilevanti in relazione alla loro "gravità".....	» 576
6. I soggetti legittimati alla denuncia	» 578
7. L'ispezione	» 581
8. La revoca di amministratori (e sindaci) e l'amministrazione giudiziaria	» 583

§ 4

Della revisione legale dei conti

Art. 2409 bis – *Revisione legale dei conti*

Art. 2409 ter – [Funzioni di controllo contabile]

Art. 2409 quater – [Conferimento e revoca dell’incarico]

Art. 2409 quinquies – [Cause di ineleggibilità e di decadenza]

Art. 2409 sexies – [Responsabilità]

Art. 2409 septies – *Scambio di informazioni*

di SABINO FORTUNATO e DANIELE STANZIONE	p. 592
1. Introduzione	» 592
I. <i>SUB ART. 2409 BIS C.C.</i>	» 605
2. L’evoluzione normativa in materia di «revisione legale dei conti»: dalla l. n. 216/1974 sino al d.lg. n. 39/2010	» 605
3. Il passaggio dalla “concentrazione” delle funzioni di controllo in capo al collegio sindacale alla tendenziale “scissione” delle stesse fra organo di controllo “interno” e revisore “esterno”	» 606
4. La revisione legale dei conti negli «enti di interesse pubblico». Estensione dell’ambito applicativo soggettivo (rispetto alle «società facenti ricorso al mercato di capitale di rischio»). “Irrigidimento” della disciplina e conferma del divieto di affidare il controllo contabile al collegio sindacale	» 609
5. La deroga di cui al 2° comma dell’art. 2409 bis c.c.: possibilità di incaricare il collegio sindacale dell’attività di revisione legale dei conti. Applicabilità della deroga alle sole s.p.a. chiuse non obbligate alla redazione del bilancio consolidato e con sistema di amministrazione e controllo tradizionale	» 612
6. (<i>Segue</i>). Cenni sul controllo contabile nelle s.r.l. e applicabilità analogica dell’art. 2409 bis, 2° co., c.c. alla s.r.l. tenuta alla redazione del bilancio consolidato	» 614
II. <i>SUB ART. 2409 SEPTIES C.C.</i>	» 615
7. I flussi informativi nel sistema dei controlli societari. La <i>ratio</i> della norma di cui all’art. 2409 septies c.c.: contemperamento di interessi e coerenza sistematica nella prospettiva del corretto ed efficiente funzionamento dell’assetto di <i>governance</i>	» 615
8. (<i>Segue</i>). Talune questioni operative: sul significato dell’avverbio «tempestivamente» e sull’obbligo di denuncia dei «fatti ritenuti censurabili»	» 618

§ 5

Del sistema dualistico

Art. 2409 octies – *Sistema basato su un consiglio di gestione e un consiglio di sorveglianza*

di ANNA BRIGANDI	» 620
1. Osservazioni generali	» 620
2. Il sistema dualistico	» 624
3. Ambito di applicazione del sistema dualistico	» 630
4. Il ruolo dell’autonomia statutaria	» 637

Art. 2409 novies – Consiglio di gestione	
di ANNA BRIGANDÌ.....	p. 641
1. Il consiglio di gestione. Competenze	» 641
2. Composizione. Nomina e revoca	» 643
3. Durata e sostituzione	» 650
4. Requisiti dei componenti il consiglio di gestione	» 654
5. Organizzazione e funzionamento dell'organo	» 656
6. Il consiglio di gestione nelle società quotate	» 661
Art. 2409 decies – Azione sociale di responsabilità	
di ANNA BRIGANDÌ.....	» 665
1. La responsabilità del consiglio di gestione	» 665
1.1. L'azione sociale.....	» 665
1.2. L'azione promossa dal consiglio di sorveglianza	» 669
2. La rinuncia e la transazione	» 671
Art. 2409 undecies – Norme applicabili	
di ANNA BRIGANDÌ.....	» 674
1. Rinvio.....	» 674
Art. 2409 duodecies – Consiglio di sorveglianza	
di ANNA BRIGANDÌ.....	» 676
1. Il consiglio di sorveglianza: composizione, nomina e durata	» 676
2. Requisiti e cause di inleggibilità dei componenti	» 684
3. Il presidente del consiglio di sorveglianza	» 687
4. Il funzionamento.....	» 690
5. Il consiglio di sorveglianza nelle società quotate	» 693
Art. 2409 terdecies – Competenza del consiglio di sorveglianza	
di ANNA BRIGANDÌ.....	» 697
1. Le competenze del consiglio di sorveglianza.....	» 697
1.1. Le competenze analoghe a quelle dell'assemblea nel sistema tradizionale ..	» 697
1.2. Le competenze e i doveri analoghi a quelli del collegio sindacale	» 701
1.3. Le competenze di alta amministrazione.....	» 708
2. Poteri e doveri del consiglio di sorveglianza nelle società quotate	» 713
3. La responsabilità del consiglio di sorveglianza	» 717
Art. 2409 quaterdecies – Norme applicabili	
di ANNA BRIGANDÌ.....	» 719
1. Rinvio.....	» 720
Art. 2409 quinquiesdecies – Revisione legale	
di ANNA BRIGANDÌ.....	» 720
1. La revisione legale dei conti.....	» 721

§ 6

Del sistema monistico

Art. 2409 sexiesdecies – Sistema basato sul consiglio di amministrazione e un comitato costituito al suo interno

Art. 2409 septiesdecies – Consiglio di amministrazione

Art. 2409 octiesdecies – Comitato per il controllo sulla gestione

Art. 2409 noviesdecies – Norme applicabili e revisione legale

di ANDREA GUACCERO e TOMMASO DI MARCELLO.....	p. 724
1. Introduzione al sistema monistico. Le fonti normative	» 724
2. I tratti generali del modello ai fini del giudizio di compatibilità	» 727
3. Il consiglio di amministrazione.....	» 730
3.1. Le competenze	» 730
3.2. La composizione: requisiti di eleggibilità e nomina dei componenti	» 731
3.3. Cessazione, perdita dei requisiti, sostituzione	» 735
3.4. Il funzionamento	» 744
3.5. La remunerazione	» 748
3.6. La responsabilità.....	» 750
4. Il comitato per il controllo sulla gestione. La composizione: requisiti di eleggi- bilità e nomina dei componenti	» 751
4.1. Cessazione, perdita dei requisiti, sostituzione	» 755
4.2. Il funzionamento	» 763
4.3. La remunerazione	» 765
4.4. Le competenze: doveri e poteri del comitato per il controllo sulla gestione e dei suoi componenti.....	» 767
4.5. La responsabilità.....	» 781
5. Sistema monistico e fase di liquidazione.....	» 782
6. Sistema monistico e società quotate.....	» 783
7. Sistema monistico e imprese speciali	» 787
8. Sistema monistico e società in accomandita per azioni.....	» 791
9. Sistema monistico e società a responsabilità limitata.....	» 794
10. Sistema monistico e cooperazione.....	» 795

Sezione VII
Delle obbligazioni

Art. 2410 – Emissione

di ANTONIO BLANDINI	» 797
1. Premessa.....	» 797
2. L'organo amministrativo quale soggetto competente all'emissione di obbliga- zioni e le diverse disposizioni legali e statutarie	» 798
3. I profili pubblicitari della decisione di emissione	» 802

Art. 2411 – Diritti degli obbligazionisti

di ANTONIO BLANDINI	» 804
1. La remunerazione degli obbligazionisti.....	» 804
2. Le soluzioni offerte in merito alle obbligazioni indicizzate e alle obbligazioni parametrate all'andamento economico della società	» 807
3. Il prestito obbligazionario subordinato	» 808
4. Cenni sulla considerazione del legislatore della fattispecie della subordina- zione del credito	» 810
5. (Segue): e sulla qualificazione della clausola di subordinazione.....	» 812

6. L'emissione del prestito obbligazionario subordinato	p. 815
7. Gli strumenti finanziari ai quali si applica la disciplina in materia di obbligazioni	» 817
Art. 2412 – Limiti all'emissione	
di ANTONIO BLANDINI	» 819
1. Il limite all'emissione di obbligazioni e l'individuazione della relativa <i>ratio</i>	» 820
2. La "sussistenza" di capitale e riserve, al fine del computo	» 822
3. Il superamento del limite di emissione: i casi "classici"	» 824
4. La inesistenza di limiti di emissione per le banche e i controlli relativi a particolari emissioni delle Autorità di vigilanza	» 826
5. La deroga relativa all'emissione di obbligazioni destinate alla quotazione o che danno diritto di acquisire o di sottoscrivere azioni	» 827
6. Le obbligazioni destinate alla sottoscrizione da parte di investitori professionali soggetti a vigilanza prudenziale	» 829
7. La rilevanza delle garanzie per obbligazioni emesse da altre società, anche estere	» 830
Art. 2413 – Riduzione del capitale	
di ANTONIO BLANDINI	» 832
1. Riduzione del capitale e distribuzione delle riserve in caso di obbligazioni ancora in circolazione	» 832
2. La differente disciplina per le riserve e per il capitale	» 833
3. Gli interventi sul capitale e sulle riserve ammessi	» 834
4. Il caso del recesso del socio	» 835
Art. 2414 – Contenuto delle obbligazioni	
di ANTONIO BLANDINI	» 836
1. Cenni sulla qualificazione delle obbligazioni quali titoli di credito non costitutivi	» 837
2. (<i>Segue</i>): e quali titoli di credito a letteralità indiretta	» 840
3. Il contenuto del titolo	» 841
4. La necessità di indicare la clausola di subordinazione	» 843
5. Le obbligazioni dematerializzate	» 843
Art. 2414 bis – Costituzione delle garanzie	
di ANTONIO BLANDINI	» 844
1. Individuazione delle garanzie considerate dall'art. 2414 <i>bis</i>	» 845
2. Costituzione della garanzia, emissione del titolo e responsabilità	» 846
3. I titoli obbligazionari garantiti da un azionista pubblico	» 847
4. Le modalità di costituzione delle garanzie nella novella introdotta dall'art. 13, 2° co., d.l. n. 133/2014: prime riflessioni	» 848
Art. 2415 – Assemblea degli obbligazionisti	
di LUCIA PICARDI	» 850
1. Premessa. La nozione di assemblea degli obbligazionisti	» 850
2. Le competenze dell'assemblea in materia di organizzazione degli obbligazionisti: nomina e revoca del rappresentante comune, costituzione del fondo spese e relativo rendiconto	» 855
3. Le competenze riguardanti la tutela del prestito obbligazionario: le modificazioni delle condizioni del prestito, la proposta di concordato, gli altri oggetti d'interesse comune	» 857



Indice

4. Il procedimento assembleare: il rinvio alla disciplina dell'assemblea straordinaria.....	p. 865
5. La pubblicità delle deliberazioni.....	» 869
Art. 2416 – Impugnazione delle deliberazioni dell'assemblea	
di LUCIA PICARDI.....	» 871
1. Premessa.....	» 871
2. L'annullabilità delle deliberazioni dell'assemblea degli obbligazionisti	» 872
3. Il procedimento d'impugnazione delle delibere annullabili	» 874
4. La nullità delle delibere assembleari.....	» 876
5. Effetti delle delibere invalide.....	» 878
Art. 2417 – Rappresentante comune	
di LUCIA PICARDI.....	» 879
1. Necessità della nomina del rappresentante comune e sue modalità.....	» 880
2. Il rappresentante comune persona giuridica	» 884
3. Il compenso del rappresentante comune	» 888
4. La cessazione dalla carica	» 889
Art. 2418 – Obblighi e poteri del rappresentante comune	
di LUCIA PICARDI.....	» 891
1. Poteri e responsabilità del rappresentante comune	» 891
2. Il rapporto fra assemblea degli obbligazionisti e rappresentante comune	» 893
3. La rappresentanza processuale	» 895
Art. 2419 – Azione individuale degli obbligazionisti	
di LUCIA PICARDI.....	» 897
1. Le azioni esercitabili individualmente dagli obbligazionisti	» 897
2. Poteri individuali dell'obbligazionista e tutela dell'interesse di gruppo.....	» 898
3. Coordinamento fra azione individuale ed azione di gruppo	» 901
Art. 2420 – Sorteggio delle obbligazioni	
di LUCIA PICARDI.....	» 902
1. Il potere-dovere del rappresentante comune di assistere alle operazioni di sorteggio.....	» 902
2. Cenni sulla procedura di sorteggio	» 903
Art. 2420 bis – Obbligazioni convertibili in azioni	
di LUCIA PICARDI.....	» 905
1. Le obbligazioni convertibili in azioni	» 906
2. Le condizioni per l'emissione.....	» 908
3. (<i>Segue</i>). L'allocazione delle competenze deliberative per l'emissione delle obbligazioni convertibili e il contenuto della relativa deliberazione	» 913
4. L'esercizio del diritto di conversione	» 916
5. Vicende societarie durante il periodo di conversione	» 919
6. Limiti di applicabilità della disciplina positiva al procedimento indiretto e alle obbligazioni con <i>warrant</i>	» 933
Art. 2420 ter – Delega agli amministratori	
di ANTONIO BLANDINI	» 940
1. La delega della facoltà di emissione di obbligazioni convertibili agli amministratori..	» 941
2. Poteri dell'assemblea e poteri degli amministratori	» 941



Sezione VIII Dei libri sociali

Art. 2421 – Libri sociali obbligatori	
di FAUSTA PUGLIESE	p. 943
1. Libro soci	» 943
2. Funzione del libro soci e responsabilità degli amministratori	» 945
3. Soggetti tenuti alla redazione del libro soci	» 948
4. Ultimo comma dell'art. 2421	» 948
5. Altri libri relativi all'investimento.....	» 950
6. (<i>Segue</i>): ed all'organizzazione.....	» 951
Art. 2422 – Diritto d'ispezione dei libri sociali	
di FAUSTA PUGLIESE	» 952
1. <i>Disclosure</i> e diritto di ispezione	» 952
2. Ispezione del rappresentante comune	» 953
3. Diritti reali	» 953
4. Luogo di consultazione	» 954

Sezione IX Del bilancio

Art. 2423 – Redazione del bilancio	
di LORENZO DE ANGELIS.....	» 955
1. La funzione c.d. organizzatrice del bilancio d'esercizio	» 955
2. Diversi tipi di bilanci	» 958
3. I postulati del bilancio e le deroghe	» 963
4. La nuova direttiva comunitaria sulla redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato	» 968
Art. 2423 bis – Principi di redazione del bilancio	
di LORENZO DE ANGELIS.....	» 972
1. I principi di redazione del bilancio d'esercizio secondo il codice civile	» 972
2. Il regime derogatorio previsto per le società che adottano i principi contabili internazionali	» 977
Art. 2423 ter – Struttura dello stato patrimoniale e del conto economico	
di LORENZO DE ANGELIS.....	» 979
1. Introduzione	» 979
2. I conti e i sottoconti	» 979
3. Il raffronto con gli importi delle voci del bilancio dell'esercizio precedente	» 980
Art. 2424 – Contenuto dello stato patrimoniale	
di LORENZO DE ANGELIS.....	» 983
1. La rigidità degli schemi dei prospetti numerici del bilancio	» 984
2. Le attività e le passività patrimoniali	» 985
3. Le imposte anticipate e differite	» 988
4. Il patrimonio netto.....	» 989
5. I conti d'ordine.....	» 997
6. I componenti dei patrimoni destinati a specifici affari.....	» 998

Indice

Art. 2424 bis – Disposizioni relative a singole voci dello stato patrimoniale	
di LORENZO DE ANGELIS.....	p. 1000
1. Criteri di classificazione delle attività fra le immobilizzazioni o nell'attivo circolante.....	» 1000
2. Le presunzioni concernenti le partecipazioni.....	» 1002
3. Specifiche disposizioni per le passività.....	» 1003
4. I contratti di compravendita con obbligo di retrocessione a termine.....	» 1004
5. Ratei e risconti.....	» 1004
Art. 2425 – Contenuto del conto economico	
di LORENZO DE ANGELIS.....	» 1007
1. Il conto economico in forma scalare.....	» 1007
2. Utili che concorrono al risultato economico e utili distribuibili.....	» 1009
3. Risultato economico civilistico e reddito fiscale.....	» 1010
4. I rendiconti dei patrimoni destinati a specifici affari.....	» 1012
Art. 2425 bis – Iscrizione dei ricavi, proventi, costi ed oneri	
di LORENZO DE ANGELIS.....	» 1012
1. Obbligo di rilevazione di costi e ricavi netti.....	» 1013
2. Operazioni in valuta ed operazioni a termine.....	» 1013
3. Il <i>lease-back</i>	» 1013
Art. 2426 – Criteri di valutazione	
di LORENZO DE ANGELIS.....	» 1016
1. I criteri di valutazione delle attività ...	» 1016
2. (<i>Segue</i>): ... e delle passività.....	» 1028
3. Il criterio-base del costo.....	» 1030
4. Il disinquinamento fiscale dei bilanci.....	» 1031
Art. 2427 – Contenuto della nota integrativa	
di LORENZO DE ANGELIS.....	» 1035
1. Introduzione.....	» 1036
2. Le informazioni da rendersi obbligatoriamente nella nota integrativa.....	» 1037
3. Il contenuto minimo della nota integrativa.....	» 1037
4. Il <i>leasing</i>	» 1043
5. Definizioni mutuuate dai principi contabili internazionali.....	» 1044
6. Informazioni sui patrimoni destinati a specifici affari.....	» 1045
Art. 2427 bis – Informazioni relative al valore equo «fair value» degli strumenti finanziari	
di LORENZO DE ANGELIS.....	» 1046
1. La valutazione al <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati.....	» 1047
2. Nozione di <i>fair value</i>	» 1048
Art. 2428 – Relazione sulla gestione	
di LORENZO DE ANGELIS.....	» 1050
1. La finalità del documento.....	» 1050
2. Il contenuto minimo della relazione sulla gestione.....	» 1053
3. Le informazioni sulle politiche di gestione dei rischi.....	» 1056

Art. 2429 – Relazione dei sindaci e deposito del bilancio	
di LORENZO DE ANGELIS.....	p. 1057
1. La relazione del collegio sindacale.....	» 1058
2. La relazione di revisione.....	» 1059
3. La revisione legale dei conti.....	» 1061
4. Il procedimento di formazione e di approvazione del bilancio d'esercizio.....	» 1062
5. Il bilancio consolidato: l'area di consolidamento e l'esclusione dall'obbligo di redazione del consolidato.....	» 1070
6. Il controllo.....	» 1072
7. Casi di esonero dall'obbligo del consolidamento.....	» 1073
8. Principi di redazione del bilancio consolidato.....	» 1074
9. Tecniche di consolidamento.....	» 1074
10. Criteri di valutazione.....	» 1075
11. Nota integrativa, relazione sulla gestione e relazione di revisione al bilancio consolidato.....	» 1076
12. Procedimento di formazione e deposito del bilancio consolidato.....	» 1076
Art. 2430 – Riserva legale	
di GIOVANNI FIGÀ-TALAMANCA.....	» 1077
1. I precedenti.....	» 1077
2. Base di calcolo.....	» 1079
3. Formazione «accelerata»; imputazione di altre poste del netto a riserva legale.....	» 1082
4. «Utilizzazione» della riserva legale: passaggio ad altra riserva o a capitale.....	» 1086
5. (Segue). «Copertura» di perdite.....	» 1087
6. (Segue). Altre destinazioni della riserva legale.....	» 1090
7. Le previsioni delle leggi speciali.....	» 1092
Art. 2431 – Soprapprezzo delle azioni	
di GIOVANNI FIGÀ-TALAMANCA.....	» 1092
1. Vincolo del capitale nominale e vincolo dei conferimenti.....	» 1093
2. Formazione della riserva soprapprezzo.....	» 1095
3. (Segue). La conversione di obbligazioni.....	» 1100
4. Distribuzione della riserva soprapprezzo.....	» 1101
5. «Utilizzazione» della riserva soprapprezzo: passaggio a capitale o ad altra riserva.....	» 1103
6. (Segue). «Copertura» di perdite.....	» 1105
7. Altri impieghi della riserva soprapprezzo.....	» 1106
Art. 2432 – Partecipazione agli utili	
di ANDREA LOLLI.....	» 1107
1. La partecipazione agli utili di promotori, soci fondatori ed amministratori.....	» 1108
Art. 2433 – Distribuzione degli utili ai soci	
Art. 2433 bis – Acconti sui dividendi	
di ANDREA LOLLI.....	» 1113
1. La nozione di utile d'esercizio rilevante ai fini della distribuzione.....	» 1113
2. La competenza alla distribuzione dell'utile.....	» 1115
3. Il diritto dell'azionista all'utile ed il pagamento del dividendo.....	» 1115
4. Gli acconti dividendo.....	» 1118



Indice

Art. 2434 – Azione di responsabilità	
di ANDREA LOLLI	p. 1119
1. Rapporti tra approvazione del bilancio e responsabilità degli organi sociali per la gestione.....	» 1119
Art. 2434 bis – Invalidità della deliberazione di approvazione del bilancio	
di ANDREA LOLLI	» 1121
1. L'espreso riconoscimento normativo della nullità e della annullabilità della deliberazione di approvazione del bilancio. Il coordinamento con il modello di amministrazione dualistico	» 1121
2. Le regole dettate dall'art. 2434 bis c.c.: il procedimento di impugnativa della deliberazione di approvazione del bilancio.....	» 1125
3. I motivi di nullità e di annullabilità delle delibere di approvazione del bilancio alla luce del nuovo quadro normativo	» 1130
4. Le informazioni contenute nel bilancio che si riferiscono ai terzi e la inefficacia della deliberazione di approvazione del bilancio	» 1140
Art. 2435 – Pubblicazione del bilancio e dell'elenco dei soci e dei titolari di diritti su azioni	
di LORENZO DE ANGELIS.....	» 1141
1. Deposito presso l'ufficio del registro delle imprese	» 1141
2. Gli adempimenti a carico delle società organizzate secondo i modelli alternativi di governance.....	» 1142
Art. 2435 bis – Bilancio in forma abbreviata	
di LORENZO DE ANGELIS.....	» 1144
1. I limiti dimensionali.....	» 1145
2. Lo schema del bilancio in forma abbreviata.....	» 1145
3. La semplificazione della nota integrativa e l'esonero dalla relazione sulla gestione.....	» 1147
4. L'obbligo del passaggio alla forma ordinaria.....	» 1148

Sezione X Delle modificazioni dello statuto

Art. 2436 – Deposito, iscrizione e pubblicazione delle modificazioni	
di CARLO MARCHETTI	» 1149
1. Il momento del controllo notarile	» 1149
2. Le caratteristiche del controllo, e in particolare l'estensione del controllo ai profili di natura procedurale.....	» 1154
3. Il controllo sul contenuto delle delibere di modifica statutaria	» 1160
4. L'iscrizione della delibera al registro delle imprese e il momento della sua efficacia	» 1167
5. La mancata iscrizione della delibera da parte del notaio	» 1171
Art. 2437 – Diritto di recesso	
di LORENZO CAVALAGLIO	» 1174
1. Linee generali.....	» 1175
2. Le diverse cause di recesso. Le fattispecie inderogabili.....	» 1179



3. Le cause derogabili.....	p. 1190
4. Le cause convenzionali di recesso	» 1192
5. Limiti convenzionali	» 1193
Art. 2437 bis – Termini e modalità di esercizio	
di LORENZO CAVALAGLIO	» 1194
1. Il procedimento.....	» 1195
2. Efficacia del recesso	» 1198
Art. 2437 ter – Criteri di determinazione del valore delle azioni	
di LORENZO CAVALAGLIO	» 1202
1. La fattispecie	» 1202
Art. 2437 quater – Procedimento di liquidazione	
di LORENZO CAVALAGLIO	» 1209
1. Le fasi del procedimento	» 1209
Art. 2437 quinquies – Disposizioni speciali per le società con azioni quotate in mercati regolamentati	
di LORENZO CAVALAGLIO	» 1216
1. La fattispecie	» 1216
Art. 2437 sexies – Azioni riscattabili	
di LORENZO CAVALAGLIO	» 1218
1. La fattispecie	» 1218
Art. 2438 – Aumento di capitale	
di ANDREA VICARI	» 1221
1. Il divieto di esecuzione dell'aumento in presenza di azioni non liberate	» 1221
2. Le conseguenze della violazione del divieto	» 1223
3. L'aumento del capitale in presenza di perdite.....	» 1224
Art. 2439 – Sottoscrizione e versamenti	
di ANDREA VICARI	» 1226
1. La sottoscrizione delle azioni.....	» 1226
2. Aumento di capitale scindibile e inscindibile	» 1229
3. Il versamento dei centesimi e del sovrapprezzo.....	» 1231
Art. 2440 – Conferimenti di beni in natura e di crediti	
di ANDREA VICARI	» 1233
1. Il conferimento di beni in natura e di crediti	» 1233
Art. 2440 bis – [Aumento di capitale delegato liberato mediante conferimenti di beni in natura e di crediti senza relazione di stima]	
Art. 2441 – Diritto di opzione	
di ANDREA VICARI	» 1238
1. Diritto di opzione e diritto di prelazione sull'inoptato.....	» 1238
2. La limitazione o l'esclusione del diritto di opzione.....	» 1241



Indice

Art. 2442 – Passaggio di riserve a capitale	
di ANDREA VICARI	p. 1244
1. L'aumento nominale del capitale sociale	» 1245
Art. 2443 – Delega agli amministratori	
di ANDREA VICARI	» 1247
1. La delega agli amministratori per l'aumento del capitale	» 1247
2. Le formalità per la delega e per la delibera di aumento	» 1249
3. Aumento di capitale delegato e conferimenti valutati ai sensi dell'art. 2443 <i>ter c.c.</i> ..	» 1251
Art. 2444 – Iscrizione nel registro delle imprese	
di ANDREA VICARI	» 1252
1. L'iscrizione nel registro delle imprese dell'attestazione che l'aumento del capitale è stato eseguito	» 1252
Art. 2445 – Riduzione del capitale sociale	
di MASSIMO DI RIENZO	» 1253
1. L'immanente centralità della disciplina del capitale sociale	» 1254
2. Gli elementi in comune e le differenze fra le fattispecie di riduzione	» 1258
3. La riduzione effettiva del capitale sociale e l'importanza sistematica della eliminazione della condizione della "esuberanza"	» 1260
4. La libertà dei privati: dall'approccio "statico" dell'adeguatezza del capitale all'equilibrio "dinamico" del patrimonio	» 1264
5. Le limitazioni alla riduzione del capitale; le interferenze fra riduzione del capitale e costituzione o presenza di riserve contabili; la riduzione in costanza di liquidazione o in presenza concomitante di perdite	» 1268
6. Considerazioni residuali sulla opposizione dei creditori	» 1272
Art. 2446 – Riduzione del capitale per perdite	
Art. 2447 – Riduzione del capitale sociale al di sotto del limite legale	
di MASSIMO DI RIENZO	» 1274
1. Le premesse disciplinari delle riduzioni per perdite	» 1274
2. Riduzione per perdite ed autonomia privata	» 1276
3. Le modalità di determinazione delle perdite e le conseguenze in punto di adozione degli "opportuni provvedimenti" <i>ex art. 2446 c.c.</i>	» 1278
4. La competenza in sede di rinvio ai sensi dell'art. 2446, 2° co., c.c.: la riduzione non proporzionale e l'andamento delle perdite	» 1282
5. La riduzione in presenza di azioni senza valore nominale	» 1286
6. La riduzione per perdite inferiori al terzo del capitale	» 1288
7. Le condizioni della riduzione <i>ex art. 2447 c.c.</i>	» 1290
8. La perdita integrale del capitale	» 1292

Sezione XI

Dei patrimoni destinati ad uno specifico affare

Art. 2447 bis – Patrimoni destinati ad uno specifico affare	
di FRANCESCO GENNARI	» 1295
1. L'introduzione nell'ordinamento dei patrimoni destinati ad uno specifico affare	» 1295
2. La scelta della separazione patrimoniale a supporto dell'affare	» 1299





3. La lett. a) dell'art. 2447 bis	p. 1301
4. La separazione patrimoniale nel nostro ordinamento	» 1305
5. Il nuovo ruolo della separazione patrimoniale fondato sui suoi aspetti funzionali	» 1307
6. I problemi suscitati dall'applicazione della disciplina e le possibili soluzioni legali	» 1310
7. I divieti contenuti nella norma	» 1313
Art. 2447 ter – Deliberazione costitutiva del patrimonio destinato	
di FRANCESCO GENNARI	» 1318
1. La competenza dell'organo amministrativo	» 1318
2. Il contenuto della deliberazione	» 1322
3. L'individuazione dell'affare	» 1326
4. L'identificazione del patrimonio	» 1328
5. Il vincolo di congruità	» 1332
6. La partecipazione dei terzi alla realizzazione dell'affare	» 1335
6.1. L'emissione di strumenti finanziari	» 1337
Art. 2447 quater – Pubblicità della costituzione del patrimonio destinato	
di FRANCESCO GENNARI	» 1340
1. Gli adempimenti pubblicitari	» 1340
2. Le categorie di creditori	» 1344
3. Il diritto di opposizione	» 1346
3.1. Il procedimento	» 1349
4. Gli altri mezzi di tutela dei creditori. Le azioni revocatorie	» 1352
Art. 2447 quinquies – Diritti dei creditori	
di FRANCESCO GENNARI	» 1359
1. Le modalità di realizzazione della separazione patrimoniale	» 1359
2. Le deroghe convenzionali alla separazione	» 1363
3. Le deroghe imposte dalla legge. La responsabilità da fatto illecito	» 1366
4. Le deroghe imposte dalla legge. La violazione dell'obbligo di menzione del vincolo di destinazione	» 1368
Art. 2447 sexies – Libri obbligatori e altre scritture contabili	
di FRANCESCO GENNARI	» 1371
1. L'amministrazione del patrimonio	» 1372
2. La funzione economica dei patrimoni destinati ad uno specifico affare	» 1374
3. La contabilità dell'affare	» 1378
Art. 2447 septies – Bilancio	
di FRANCESCO GENNARI	» 1381
1. Gli effetti della contabilità dell'affare sul bilancio sociale	» 1381
2. Il rendiconto dell'affare	» 1385
3. Gli aspetti fiscali	» 1387
Art. 2447 octies – Assemblee speciali	
di FRANCESCO GENNARI	» 1390
1. L'assemblea	» 1391
2. Le materie oggetto di deliberazione	» 1392
3. Il rappresentante comune	» 1395





Indice

Art. 2447 novies – Rendiconto finale

di FRANCESCO GENNARI.....	p. 1396
1. La cessazione dell'affare.....	» 1397
2. Il deposito del rendiconto finale.....	» 1400
3. La richiesta di liquidazione del patrimonio da parte dei creditori insoddisfatti ..	» 1403
4. Le regole di liquidazione.....	» 1406
5. La posizione dei creditori nella fase liquidatoria.....	» 1410
6. Responsabilità patrimoniale ed insolvenza del patrimonio destinato.....	» 1413
7. Il fallimento della società come causa di liquidazione del patrimonio destinato	» 1416
8. La revocatoria fallimentare degli atti che incidono sul patrimonio destinato.....	» 1419
9. Il ruolo del curatore fallimentare	» 1421

Art. 2447 decies – Finanziamento destinato ad uno specifico affare

di MARIO CAMPOBASSO	» 1426
1. Schema dell'operazione	» 1427
2. Distinzione da figure affini	» 1431
2.1. Finanziamenti destinati e patrimoni destinati c.d. "operativi".....	» 1431
2.2. (<i>Segue</i>): ... e mutuo di scopo o <i>project financing</i>	» 1433
2.3. (<i>Segue</i>): ... e associazione in partecipazione	» 1435
2.4. (<i>Segue</i>): ... e cartolarizzazione dei crediti. Il divieto di emissione di strumenti finanziari trasferibili. La figura del finanziatore	» 1437
3. Il contratto di finanziamento destinato	» 1440
3.1. Forma e regole di competenza.....	» 1440
3.2. La lett. <i>a</i>). L'operazione	» 1440
3.3. La lett. <i>b</i>). Il piano finanziario	» 1442
3.4. La lett. <i>c</i>). I beni strumentali alla realizzazione dell'affare	» 1444
3.5. Le lett. <i>d</i>) e <i>g</i>). Le garanzie offerte dalla società.....	» 1446
3.6. La lett. <i>f</i>). La parte dei proventi destinati al rimborso del finanziamento e le modalità per determinarli.....	» 1450
3.7. La lett. <i>e</i>). I controlli del finanziatore sull'esecuzione dell'affare	» 1453
3.8. La lett. <i>h</i>). Il termine massimo di rimborso. Effetti della cessazione della separazione patrimoniale	» 1458
4. Condizioni formali per la separazione patrimoniale.....	» 1459
5. Effetti della separazione patrimoniale.....	» 1461
5.1. Oggetto del patrimonio destinato.....	» 1461
5.2. L'autonomia patrimoniale	» 1463
6. Rappresentazione in bilancio.....	» 1464
7. Mancata realizzazione o continuazione dell'affare. L'inadempimento della società debitrice. Rimedi esercitabili dal finanziatore	» 1467
8. Procedure concorsuali.....	» 1470
8.1. Il finanziamento destinato nel fallimento	» 1470
8.2. (<i>Segue</i>): ... nella liquidazione coatta amministrativa e nell'amministrazione straordinaria.....	» 1475
8.3. (<i>Segue</i>): ... nel concordato preventivo	» 1476
8.4. (<i>Segue</i>): ... negli accordi di ristrutturazione dei debiti.....	» 1478
9. Le azioni revocatorie.....	» 1479



Sezione XII

Art. 2448 – Effetti della pubblicazione nel registro delle imprese	
di MARCO MACERONI.....	p. 1480
1. Premessa.....	» 1481
2. I principi recati dalla “nuova” norma.....	» 1481
3. La nozione rilevante di conoscenza	» 1484
4. I limiti di estensione del 1° comma	» 1487
5. I rapporti della disciplina con gli artt. 2193 e 2436, 5° co., c.c.....	» 1490
6. La natura dichiarativa o costitutiva della pubblicità contemplata dall’art. 2448..	» 1494
7. La matrice comunitaria della disciplina	» 1500
8. Ambito soggettivo d’applicazione dell’art. 2448	» 1502
9. Ambito oggettivo d’applicazione dell’art. 2448	» 1503
10. Il 2° comma.....	» 1508

Sezione XIII

**Delle società con partecipazione
dello Stato o di enti pubblici**

Art. 2449 – Società con partecipazione dello Stato o di enti pubblici	
di FELICE SANTONASTASO.....	» 1514
1. L’art. 2449 c.c. e la recente legislazione speciale delle società a partecipazione pubblica	» 1514
2. Le società a partecipazione pubblica nella giurisprudenza costituzionale	» 1519
3. Il regime legale delle nomine pubbliche nella giurisprudenza della Corte di Giustizia	» 1527
4. L’orientamento della Corte di Giustizia sui poteri speciali nelle decisioni 8.7.2010, causa C-171/08, 10.11.2011, causa C-212/09, 11.11.2011, causa C-543/08 (Commissione c. Repubblica portoghese), 8.11.2012, causa C-244/11 (Commissione c. Repubblica ellenica), 22.10.2013, causa C-95/12 (Commissione c. Repubblica federale di Germania)	» 1534
5. Prime conclusioni.....	» 1542
6. Il principio di proporzionalità e il richiamo nel Trattato di Lisbona ad una “economia sociale di mercato fortemente competitiva” (art. 3, 3° co., TUE)	» 1544
7. Considerazioni generali sull’art. 2449 c.c.	» 1547
8. Poteri speciali di nomina pubblica nelle società “chiuse”	» 1549
9. Strumenti finanziari e particolari categorie di azioni per il riconoscimento di “diritti amministrativi” in favore del socio pubblico nelle società che fanno appello al mercato del capitale di rischio.....	» 1554
10. Operatività diffusa del principio di proporzionalità.....	» 1563
Art. 2450 – [Amministratori e sindaci nominati dallo Stato o da enti pubblici]	
di FELICE SANTONASTASO.....	» 1567
1. Abrogazione della norma.....	» 1567



Sezione XIV
Delle società di interesse nazionale

Art. 2451 – Norme applicabili	
di FELICE SANTONASTASO.....	p. 1568
1. Premessa.....	» 1568
2. Le società di interesse nazionale	» 1572
2.1. Prima del codice del '42	» 1572
2.2. Dalla codificazione del '42 ai giorni nostri (Rai s.p.a.; Sfirs s.p.a.; Società consortile per azioni Sincrotrone Trieste)	» 1574
3. L'attività d'impresa di "interesse nazionale" in recenti interventi legislativi	» 1579
4. Interesse pubblico e società privatizzate: dalla "società per azioni con personalità giuridica di diritto pubblico" (art. 18, l. 22.12.1984, n. 887) alle società di diritto speciale	» 1580
5. Dall'Age Control s.p.a., "società per azioni con personalità giuridica di diritto pubblico" ad altre società per azioni riconducibili nel perimetro della pubblica amministrazione	» 1581
6. Evoluzione dello statuto dell'Anas s.p.a. e completamento del processo di privatizzazione (art. 36, l. 15.7.2011, n. 111).....	» 1584
7. Interventi sull'organizzazione di Poste Italiane s.p.a. (art. 2, co. 17° <i>octies</i> -17° <i>duodecies</i> , l. 26.2.2011, n. 109).....	» 1587
8. Acquisto di partecipazioni sociali da parte della Cassa depositi e prestiti s.p.a. e società di interesse nazionale (art. 7, l. 26.5.2011, n. 75).....	» 1588
9. "Poteri speciali", "interesse nazionale" e "ordine pubblico" nei settori della difesa e della sicurezza nazionale (art. 1, l. 11.5.2012, n. 56), dell'energia, dei trasporti e delle comunicazioni (art. 2)	» 1594
10. L'interesse pubblico al funzionamento delle reti e degli impianti di rilevanza strategica, garanzia dell'operatività dei servizi pubblici essenziali.....	» 1607
11. Tutela dell'interesse nazionale nell'attuale stato di crisi economico-finanziaria.	» 1611
12. "Poteri speciali" ed ordine pubblico economico dopo l'art. 3 del Trattato di Lisbona.....	» 1618

La valutazione dei singoli commenti è affidata ai Curatori del Commentario. I commenti sono inoltre sottoposti, ove ritenuto opportuno dai singoli Curatori, e coperti dall'anonimato, a referaggio effettuato sia dai Curatori dei volumi già pubblicati, o che comunque verranno in futuro pubblicati, nel Commentario, sia da studiosi terzi altamente qualificati.

I referee sono scelti, con il meccanismo della rotazione, all'interno di aree tematiche determinate in base alle indicazioni di settore da ciascuno di loro pervenute, e la loro identità è, del pari, coperta da anonimato.

In caso di valutazioni contrastanti, espresse dai valutatori sullo stesso commento, la decisione finale è rimessa al Direttore del Commentario.



AUTORI

Marco Aiello	Ricercatore di Diritto commerciale nell'Università di Torino, Avvocato
Francesco Barachini	Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università di Pisa
Antonio Blandini	Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università di Napoli "Federico II"
Anna Brigandì	Dottore di Ricerca in Diritto commerciale nell'Università di Catania, Avvocato
Mario Campobasso	Professore ordinario di Diritto commerciale nella Seconda Università di Napoli
Lorenzo Cavalaglio	Notaio
Michele Centonze	Avvocato, idoneo al ruolo di Professore ordinario di Diritto commerciale
Raffaele Colombo	Avvocato
Lorenzo De Angelis	Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università di Venezia "Ca' Foscari", Dottore commercialista
Luca Della Tommasina	Avvocato
Tommaso Di Marcello	Professore associato di Diritto commerciale nell'Università Roma Tre, idoneo al ruolo di Professore ordinario di Diritto commerciale, Avvocato
Massimo Di Rienzo	Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università di Bari "Aldo Moro"
Luca Enriquez	Allen & Overy Professor of Corporate Law nell'Università di Oxford
Giovanni Figà-Talamanca	Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università di Roma "Tor Vergata"
Sabino Fortunato	Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università di Roma Tre, Avvocato
Francesco Gennari	Professore associato di Diritto commerciale nell'Università di Bologna
Carlo Felice Giampaolino	Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università di Roma "Tor Vergata"
Andrea Guaccero	Professore ordinario di Diritto privato comparato nell'Università Roma Tre, Avvocato

Autori

Giuseppe Guizzi	Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università di Napoli "Federico II"
Andrea Lolli	Professore associato di Diritto commerciale nell'Università di Ferrara
Stefania Lopatriello	Avvocato, Consulenza Legale Consob
Marco Maceroni	Dirigente del Ministero dello sviluppo economico, Divisione registro imprese
Carlo Marchetti	Professore associato di Diritto privato comparato nell'Università di Milano, Notaio
Gaia Nardone	Dottore di ricerca in Diritto dei mercati finanziari nell'Università di Milano, Avvocato
Lucia Picardi	Professore associato di Diritto commerciale nell'Università di Napoli "Federico II", idoneo al ruolo di Professore ordinario di Diritto commerciale
Vincenzo Pinto	Professore associato di Diritto commerciale nell'Università di Pisa, idoneo al ruolo di Professore ordinario di Diritto commerciale
Andrea Pisani Massamormile	Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università di Napoli "L'Orientale", Avvocato
Salvatore Providenti	Avvocato, Responsabile Consulenza Legale Consob
Fausta Pugliese	Professore di Diritto commerciale nell'Università Uninettuno
Duccio Regoli	Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano, Avvocato
Serenella Rossi	Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università dell'Insubria
Leopoldo Sambucci	Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università di Foggia, Avvocato
Felice Santonastaso	già Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università di Roma "Sapienza", Avvocato
Daniele Stanzone	Dottore di ricerca in Diritto pubblico dell'economia nell'Università di Roma "Sapienza", Avvocato
Umberto Tombari	Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università di Firenze
Andrea Vicari	Professore ordinario di Diritto commerciale nell'Università di Milano