

# INDICE SOMMARIO

<i>Presentazione</i> . . . . .	V
<i>Gli autori</i> . . . . .	VII
<i>Abbreviazioni delle principali riviste</i> . . . . .	XVII

## PARTE PRIMA GRUPPI DI SOCIETÀ

### CAPITOLO 1

#### **I GRUPPI SOCIETARI - RESPONSABILITÀ, DIRITTO DI RECESSO, FINANZIAMENTI, GRUPPO DI DIRITTO**

1. Responsabilità . . . . .	3
2. Pubblicità . . . . .	15
3. Motivazione delle decisioni . . . . .	16
4. Il diritto di recesso . . . . .	18
5. I finanziamenti nell'attività di direzione e coordinamento . . . . .	19
6. Presunzioni . . . . .	20
7. Il gruppo di diritto . . . . .	23

### CAPITOLO 2

#### **I GRUPPI SOCIETARI - DISCIPLINA, PARTECIPAZIONI SOCIALI, INSOLVENZA**

1. La disciplina dei gruppi societari . . . . .	27
2. Il controllo e il collegamento . . . . .	28
3. La circolazione delle partecipazioni sociali e l'assistenza finanziaria infragruppo . . . . .	31
4. Il bilancio consolidato . . . . .	36
5. Il gruppo insolvente . . . . .	39

## PARTE SECONDA SOCIETÀ "SPECIALI"

### CAPITOLO 3

#### **LE SOCIETÀ ESTERE**

1. Rapporti del diritto societario con il diritto societario internazionale . . . . .	44
2. Le società estere con sede secondaria nel territorio dello Stato . . . . .	51

3.	Società estere di tipo diverso da quelle nazionali . . . . .	55
4.	Responsabilità in caso di inosservanza delle formalità . . . . .	56
5.	Società con prevalenti interessi stranieri . . . . .	58
6.	Società europea . . . . .	59
7.	Società cooperativa europea . . . . .	62

CAPITOLO 4

**LE SOCIETÀ CON PARTECIPAZIONI PUBBLICHE**

1.	La legge applicabile alle società con partecipazione pubblica. . . . .	68
1.1.	La fase costitutiva. . . . .	68
1.2.	Il funzionamento . . . . .	70
1.3.	Il controllo e le azioni di responsabilità . . . . .	72
1.4.	L'accesso agli atti e l'accesso civico . . . . .	74
1.5.	La crisi d'impresa . . . . .	75
2.	Le fattispecie. . . . .	77
2.1.	Società "a controllo pubblico" e società "meramente partecipate" . . . . .	79
2.2.	Le società miste . . . . .	82
2.3.	Le società <i>in house</i> . . . . .	85
2.4.	Le società quotate. . . . .	87

PARTE TERZA

ACQUISIZIONI SOCIETARIE E OPERAZIONI STRAORDINARIE

CAPITOLO 5

**LE ACQUISIZIONI SOCIETARIE**

1.	Le modalità di acquisizione. . . . .	91
2.	La fase precontrattuale e la <i>due diligence</i> . . . . .	95
2.1.	Introduzione . . . . .	95
2.2.	Il contesto: la fase precontrattuale . . . . .	96
2.3.	La <i>due diligence</i> nelle acquisizioni societarie . . . . .	98
2.3.1.	Tipologie e fasi della <i>due diligence</i> . . . . .	98
2.3.2.	Obbligo di riservatezza . . . . .	100
2.4.	Funzione, oggetto ed effetti della <i>due diligence</i> legale e contrattuale. . . . .	101
2.5.	La responsabilità di chi effettua la <i>due diligence</i> . . . . .	104
3.	Lo <i>share purchase agreement</i> . . . . .	106
3.1.	Inquadramento della fattispecie. . . . .	106
3.2.	Caratteristiche del contratto di compravendita di partecipazioni societarie: il problema relativo all'oggetto . . . . .	107
3.3.	Abbandono della bipartizione "preliminare – definitivo". . . . .	109
3.4.	Il sistema di garanzie a confronto . . . . .	110
3.5.	I rimedi: la clausola di indennizzo. . . . .	113
3.6.	La determinazione del prezzo . . . . .	115
4.	Il <i>closing</i> . . . . .	117

CAPITOLO 6

**LA TRASFORMAZIONE**

1.	Aspetti generali e continuità dei rapporti giuridici . . . . .	125
----	--	-----

2.	Limiti alla trasformazione. . . . .	129
3.	Contenuto, pubblicità ed efficacia dell'atto di trasformazione . . . . .	131
4.	Invalidità della trasformazione . . . . .	132
5.	Trasformazione di società di persone, assegnazione di azioni o quote e responsabilità dei soci . . . . .	135
6.	Trasformazione di società di capitali . . . . .	140
7.	Trasformazione eterogenea da società di capitali. . . . .	144
8.	Trasformazione eterogenea in società di capitali . . . . .	149
9.	Opposizione dei creditori . . . . .	152

CAPITOLO 7

**LA FUSIONE**

1.	La fusione: nozione. . . . .	158
2.	Natura giuridica. . . . .	158
3.	Fusione di società in liquidazione . . . . .	159
4.	Il progetto di fusione . . . . .	160
5.	La decisione della fusione. . . . .	161
6.	L'atto di fusione . . . . .	162
7.	Fusioni semplificate . . . . .	162
8.	La fusione a seguito di acquisizione con indebitamento (c.d. <i>leveraged buy out</i> ). . . . .	163
9.	La fusione transfrontaliera . . . . .	164

CAPITOLO 8

**LA SCISSIONE DELLE SOCIETÀ**

**Sezione I – Aspetti sostanziali della scissione delle società**

1.	La scissione delle società tra storia ed attualità . . . . .	170
2.	Rapporti con il conferimento di ramo aziendale . . . . .	171
3.	I profili patrimoniali nella scissione delle società . . . . .	172
3.1.	L'oggetto della scissione positiva . . . . .	172
3.2.	L'intervento della S. C. sulla scissione negativa . . . . .	175
3.3.	La scissione contabilmente negativa . . . . .	176
3.4.	La scissione realmente negativa. . . . .	178
4.	I rapporti tra le società. Scissione diretta ed inversa . . . . .	179
5.	Il conguaglio in denaro nella scissione delle società . . . . .	182
6.	La scissione delle società con effetto successorio . . . . .	183
7.	La scissione evoluzione modificativa dell'organizzazione societaria. . . . .	185
7.1.	Considerazioni sugli aspetti redazionali della normativa. . . . .	185
7.2.	L'evoluzione della pregressa struttura societaria . . . . .	186
7.3.	Assegnazione dei beni e modificazione statutaria nella scissione delle società. . . . .	188
7.4.	La non necessità della liquidazione. . . . .	190
8.	I soggetti della scissione delle società . . . . .	191
8.1.	Partecipazione delle società semplici alla scissione . . . . .	191
8.2.	La combinazione delle operazioni straordinarie . . . . .	192
9.	Scissione delle società coinvolte in procedure concorsuali . . . . .	194
9.1.	La scissione delle società compatibile con la procedura concorsuale . . . . .	194
9.2.	Il concordato preventivo con continuità aziendale della società scissa . . . . .	195
9.3.	L'opposizione dei creditori alla "scissione concordataria" . . . . .	198
10.	La responsabilità patrimoniale nella scissione delle società. . . . .	200

10.1.	Le caratteristiche della responsabilità patrimoniale . . . . .	200
10.2.	La responsabilità patrimoniale solidale tra beneficio d'ordine e di escussione . . . . .	203
10.3.	Il limite della responsabilità patrimoniale. . . . .	206
10.4.	La tutela dei creditori della società scissa tra opposizione e responsabilità patrimoniale. . . . .	208
10.5.	La responsabilità fiscale nella scissione delle società. . . . .	210
11.	Il divieto della scissione delle società. . . . .	213
<b>Sezione II – Aspetti formali e procedurali della scissione delle società</b>		
12.	Il carattere proporzionale della scissione delle società . . . . .	216
13.	La fase progettuale della scissione delle società . . . . .	218
13.1.	Funzione e contenuto del progetto di scissione . . . . .	218
13.2.	La pubblicità del progetto di scissione anche sul sito Internet della società scissa. . . . .	220
14.	La fase deliberativa della scissione delle società. . . . .	222
15.	Considerazioni sull'atto di scissione . . . . .	222
16.	L'atto di assegnazione è revocabile? . . . . .	225
16.1.	Le opinioni dei giudici . . . . .	225
16.2.	Riflessioni sull'elaborazione giurisprudenziale . . . . .	226
17.	Il carattere non proporzionale della scissione delle società . . . . .	230
17.1.	I caratteri fondamentali della scissione non proporzionale . . . . .	230
17.2.	Qualche considerazione sulla scissione non proporzionale asimmetrica delle società . . . . .	231
18.	La non applicabilità del diritto all' <i>exit</i> . . . . .	233
19.	Il dissenso dei soci dalla scissione non proporzionale delle società . . . . .	234
19.1.	Tra recesso e diritto all' <i>exit</i> dei soci dissenzienti dalla scissione non proporzionale delle società . . . . .	234
19.2.	Rimedi azionabili dai soci dissenzienti dalla scissione non proporzionale delle società . . . . .	236

## PARTE QUARTA

### ESTINZIONE DELLE SOCIETÀ DI CAPITALI

#### CAPITOLO 9

#### **L'ESTINZIONE DELLE SOCIETÀ. TRA DIRITTO CIVILE E FISCALE**

##### **Sezione I – Decisioni attinenti alla conclusione della vita societaria**

1.	I problemi da affrontare. . . . .	240
2.	Le cause di scioglimento al centro dell'analisi . . . . .	242
3.	Gli amministratori della società tra doveri e responsabilità . . . . .	244
3.1.	Le cause di scioglimento accertate dagli amministratori . . . . .	244
3.1.1.	Gli interventi degli organi sociali e dell'Autorità giudiziaria. . . . .	244
3.1.2.	La convocazione dell'assemblea "senza indugio" . . . . .	247
3.2.	Svolgimento dell'assemblea convocata dagli amministratori . . . . .	248
3.3.	I doveri dell'organo amministrativo. . . . .	248
3.4.	Omesso accertamento delle cause di scioglimento. . . . .	249
3.5.	Indebita pubblicità delle cause di scioglimento . . . . .	251

**Sezione II – Perché le società di capitali si sciolgono?**

4.	Individuazione delle fattispecie . . . . .	257
4.1.	Classificazione e contenuto delle cause di scioglimento delle società di capitali . . . . .	257
4.2.	Il fallimento sta tornando causa di scioglimento delle società di capitali. . . . .	258
5.	Scadenza del termine e scioglimento delle società di capitali . . . . .	261
6.	Vicende dell’oggetto sociale e scioglimento delle società di capitali . . . . .	263
6.1.	Operatività e specificazioni della fattispecie . . . . .	263
6.2.	“L’impossibilità economica” di conseguire l’oggetto sociale . . . . .	264
6.3.	Perdita della continuità aziendale e scioglimento delle società di capitali . . . . .	265
7.	“Paralisi dell’organo assembleare” e scioglimento delle società di capitali. . . . .	268
8.	Capitale ridotto per perdite al di sotto del minimo legale. Scioglimento della società? . . . . .	270
8.1.	L’interpretazione “evolutiva” della regola “ricapitalizza o liquida”. . . . .	270
8.2.	Soluzioni negoziali della crisi d’impresa e scioglimento delle società di capitali . . . . .	272
9.	Impossibilità di liquidare il socio recedente e scioglimento delle società di capitali . . . . .	275
10.	Lo scioglimento delle società di capitali per volontà dei soci . . . . .	277
11.	Ulteriori cause di scioglimento delle società di capitali. . . . .	280

**Sezione III – La fase dinamica delle operazioni liquidatorie**

12.	L’operatività degli amministratori. . . . .	283
13.	Modalità di alienazione dei cespiti aziendali . . . . .	286
14.	La gestione provvisoria della società in liquidazione . . . . .	288
14.1.	Autorizzazione assembleare all’esercizio provvisorio e responsabilità dei liquidatori . . . . .	288
14.2.	Esercizio provvisorio e conservazione dei valori aziendali: un “ossimoro giuridico”? . . . . .	290
14.3.	L’inammissibilità dell’esercizio provvisorio non autorizzato dall’assemblea. . . . .	290
14.4.	L’ammissibilità dell’esercizio provvisorio non autorizzato dall’assemblea. . . . .	292
15.	L’effetto “tombale” della cancellazione delle società dal registro delle imprese. . . . .	294
16.	Cancellazione dal registro delle imprese e responsabilità dei liquidatori per le imposte dovute dalla società . . . . .	297
16.1.	Le norme da consultare . . . . .	297
16.2.	Le imposte dovute sono certe, liquide ed esigibili . . . . .	298
17.	La responsabilità sussidiaria dei soci per le imposte dovute dalla società . . . . .	301
17.1.	“L’autosufficienza” della normativa fiscale . . . . .	301
17.2.	L’assegnazione dei beni ai soci tra valore e proporzione. . . . .	302
18.	L’effetto “tombale differito” della cancellazione dal registro delle imprese . . . . .	303
18.1.	Problemi interpretativi della “sopravvivenza fiscale” delle società cancellate dal registro delle imprese . . . . .	303
18.2.	Domiciliazione degli atti relativi alla società “sopravvissuta” . . . . .	305
18.3.	Tra novità e retroattività della “sopravvivenza fiscale” delle società cancellate dal registro delle imprese . . . . .	306

CAPITOLO 10

**L'ESTINZIONE DELLE SOCIETÀ**

1.	L'attuale formulazione dell'art. 2495 del Codice Civile . . . . .	311
2.	Scioglimento della società di capitali e procedimento di liquidazione – rapporto con il trust – cancellazione della cancellazione . . . . .	312
3.	Sorte dei debiti e dei crediti della società estinta. . . . .	322
4.	Riflessi processuali . . . . .	323
5.	Applicabilità dell'estinzione immediata a seguito di cancellazione alla società di persone . . . . .	324
6.	Estinzione della società di capitali e procedure concorsuali . . . . .	325
7.	Riflessi dell'art. 2495 del Codice Civile in ambito tributario e la disciplina di cui all'art. 28 co. 4, d.lg. n. 175/2014 . . . . .	326

PARTE QUINTA

DISCIPLINA DELLE SOCIETÀ QUOTATE

CAPITOLO 11

**LE S.P.A. QUOTATE NEI MERCATI REGOLAMENTATI**

**Sezione I – Principi generali per la quotazione  
in mercati regolamentati di strumenti finanziari**

1.	Le fattispecie e la disciplina giuridica delle s.p.a. quotate in mercati regolamentati . . . . .	331
2.	L'ambito di applicazione dell'art. 119 TUF . . . . .	333
3.	Il riferimento alla società italiana nel d.lg. 24 febbraio 1998, n. 58. . . . .	333
4.	Il riferimento al « mercato regolamentato ». . . . .	334
5.	L'ammissione al mercato regolamentato. . . . .	335
6.	I presupposti per la sospensione dal mercato regolamentato . . . . .	337
7.	Presupposti per l'esclusione (o la revoca) dal mercato regolamentato . . . . .	338
8.	La disciplina speciale in materia di assetti proprietari in ossequio al principio di trasparenza . . . . .	338

**Sezione II – La disciplina delle assemblee delle società quotate**

9.	Le varie categorie di assemblee delle società quotate. . . . .	342
10.	La convocazione dell'assemblea di una società quotata e i relativi termini . . . . .	343
11.	Contenuto dell'avviso di convocazione dell'assemblea di una società quotata. . . . .	343
12.	La partecipazione all'assemblea di una società quotata . . . . .	344
13.	Informazioni preliminari in apertura dell'assemblea di una società quotata . . . . .	345
14.	Il <i>quorum</i> costitutivo nelle assemblee delle società quotate . . . . .	346
15.	Il meccanismo di calcolo del <i>quorum</i> costitutivo. La maggioranza del voto. . . . .	346
16.	La tutela dei diritti delle minoranze. La facoltà di promuovere la convocazione dell'assemblea e di chiedere l'integrazione dell'ordine del giorno . . . . .	347
17.	La facoltà di porre domande « prima » dell'assemblea . . . . .	348
18.	Dichiarazioni del Presidente per l'inizio dei lavori assembleari e le relazioni all'assemblea di una società quotata . . . . .	348
19.	La procedura di formazione del bilancio di esercizio in una società quotata. . . . .	350

20. Le delibere relative al bilancio di esercizio e alla destinazione del risultato dell'esercizio. La maggiorazione del dividendo. . . . .	352
21. Il sistema di votazione per corrispondenza o in via elettronica nelle assemblee di una società quotata . . . . .	353
22. Il regime speciale delle deleghe di voto per una società quotata . . . . .	353
23. Rappresentante designato dalla società con azioni quotate . . . . .	354
24. Esclusione delle azioni « a voto plurimo ». Le azioni prive di diritto di voto . . . . .	354
25. Il <i>quorum</i> deliberativo nelle assemblee delle società quotate e la maggiorazione del voto . . . . .	355
26. La verbalizzazione . . . . .	356
27. Le impugnazioni delle delibere assembleari delle società quotate . . . . .	356

**Sezione III – L'amministrazione delle società quotate**

28. Gli organi di amministrazione di una società quotata. . . . .	358
29. Composizione ed elezione dei componenti dell'organo amministrativo in una società quotata ove operi il sistema tradizionale . . . . .	359
30. Il voto di lista, obbligatorio nelle società quotate. . . . .	359
31. Requisiti di onorabilità dei membri dell'organo amministrativo . . . . .	360
32. Alcuni tipi di amministratori: gli amministratori di minoranza e gli amministratori indipendenti . . . . .	361
33. Valutazione del requisito di indipendenza . . . . .	362
34. Le « operazioni con parti correlate » . . . . .	363
35. L'impianto normativo per le operazioni con parti correlate . . . . .	364
36. Alcuni casi in materia di « operazioni con parti correlate » . . . . .	365
37. Il compenso degli amministratori di una società quotata nella prospettiva comunitaria . . . . .	367
38. Il compenso degli amministratori di una società quotata nel diritto italiano. . . . .	367

**Sezione IV – Gli organi di controllo nelle società quotate**

39. Le funzioni degli organi di controllo in generale. . . . .	371
40. Gli schemi normativi per gli organi di controllo delle società quotate. . . . .	372
41. Il sistema dei controlli interni nelle società quotate. . . . .	373
42. La funzione del controllo nelle società quotate che hanno adottato il sistema dualistico . . . . .	374
43. La funzione del controllo nelle società quotate che hanno adottato il sistema monistico . . . . .	375
44. La revisione legale dei conti nelle società quotate. . . . .	376
45. La responsabilità del revisore nelle società quotate. . . . .	378
46. La natura della responsabilità del revisore verso gli investitori . . . . .	379

**PARTE SESTA  
DISPOSIZIONI PENALI**

**CAPITOLO 12  
DISPOSIZIONI PENALI**

1. I reati di falso . . . . .	383
2. Gli illeciti commessi dagli amministratori . . . . .	389
3. Gli illeciti commessi mediante omissione . . . . .	391

## Indice sommario

---

4.	Gli altri illeciti . . . . .	395
5.	Rapporti con la fattispecie di bancarotta fraudolenta di cui all'art. 223, co. 1, l. fall . . . . .	409
6.	I reati societari all'interno del d.lg. n. 231/2001 . . . . .	410
	<i>Indice bibliografico</i> . . . . .	415
	<i>Indice analitico</i> . . . . .	451