

L'estratto che stai consultando  
fa parte del volume in vendita  
su **ShopWKI**,  
il negozio online di **Wolters Kluwer**

[Torna al libro](#)



CEDAM

IPSOA

**UTET**<sup>®</sup>  
GIURIDICA

il fisco

 ALTALEX

## INDICE SISTEMATICO

|                     |       |
|---------------------|-------|
| Profilo autori..... | XXXIX |
|---------------------|-------|

### Parte I

#### **Costituzione, partecipazioni, profili finanziari, patrimoni destinati, controllo**

#### **Capitolo I - Profili tipologici e articolazioni del modello**

##### **Sezione I - Introduzione generale e nozione**

*di Paolo Spada*

|   |    |
|---|----|
| 1. La società per azioni come tipo di società di diritto privato comune: uno sguardo alle origini ..... | 4  |
| 2. Tipi di società e tipi di contratto .....  | 5  |
| 3. ( <i>segue</i> ): significati della locuzione “tipi di società” .....                                | 7  |
| 4. La progressione tematica dell’analisi giuridica della società per azioni .                           | 9  |
| 4.1. Polifunzionalità della società per azioni .....  | 9  |
| 4.2. Caratteri del modello organizzativo .....  | 10 |
| 4.2.1. La società per azioni e la classe delle società di capitali .                                    | 11 |
| 4.2.2. Società per azioni isolata e di “gruppo” .....   | 13 |
| 4.2.3. La provvista della ricchezza destinata a servizio della società per azioni .....                 | 14 |
| 4.2.4. L’organizzazione c.d. corporativa .....  | 15 |
| 4.2.5. ( <i>segue</i> ): chiarimenti .....  | 18 |
| 4.2.6. ( <i>segue</i> ): definizione di controllo .....   | 27 |
| 4.2.7. La limitazione del rischio degli azionisti e le funzioni del capitale nominale.....              | 30 |
| 5. Quale “concezione” della società per azioni? .....   | 37 |

##### **Sezione II - S.P.A. “aperte” e “chiuse”**

*di Eugenio Barcellona*

|  |    |
|--|----|
| 1. L’acquisizione di dignità normativa della distinzione fra società c.d. aperte e società c.d. chiuse a seguito della riforma del diritto societario del 2003: il nuovo art. 2325- <i>bis</i> c.c. .... | 41 |
| 2. I problemi interpretativi connessi alla distinzione fra le <i>species</i> di società c.d. chiuse e società c.d. aperte: necessità di una loro trattazione   |    |

|   |    |
|---|----|
| sistematica alla luce della combinazione fra «definizione» della fattispecie e corrispondente «disciplina applicabile».....   | 44 |
| 3. Le discipline codicistiche “differenziali” applicabili alle società c.d. aperte.....   | 46 |
| 4. Primo problema interpretativo: rilevanza o meno della raccolta di capitale non-azionario ai fini della qualificazione di società c.d. aperta.....                                  | 50 |
| 5. Secondo problema interpretativo: identificazione delle società con azioni quotate in mercati regolamentati.....  | 53 |
| 6. Terzo problema interpretativo: la identificazione delle società diffuse ..   | 59 |
| 7. Quarto problema interpretativo: decorrenza dell’applicabilità del regime normativo differenziale .....   | 66 |
| 8. Ultimo problema interpretativo: applicabilità della disciplina delle «società che fanno ricorso al mercato del capitale di rischio» anche alle società cooperative per azioni..... | 67 |

## Capitolo II - Il procedimento di costituzione della s.p.a.

### Sezione I - L’atto costitutivo e lo statuto

*di Pierpaolo M. Sanfilippo*

|   |     |
|---|-----|
| 1. Notazioni sistematiche.....                              | 73  |
| 2. La forma.....  | 75  |
| 3. Atto costitutivo e statuto: natura e interrelazioni..... | 78  |
| 4. L’interpretazione degli statuti.....                     | 81  |
| 5. Il contenuto obbligatorio.....                           | 85  |
| 5.1. Nomi dei soci .....                                    | 85  |
| 5.2. Denominazione della società.....                       | 86  |
| 5.2.1. (segue): indicazione del tipo.....                   | 91  |
| 5.3. Sede della società.....                                | 95  |
| 5.4. Oggetto sociale.....                                   | 97  |
| 5.5. Norme sulla ripartizione degli utili .....             | 103 |
| 5.6. Benefici riservati a promotori e soci fondatori.....   | 109 |
| 5.7. Indicazioni organizzative della società.....           | 111 |
| 5.8. Durata.....  | 118 |
| 6. Il contenuto non obbligatorio.....                       | 119 |
| 7. La costituzione per pubblica sottoscrizione .....        | 121 |
| 8. Il controllo notarile .....                              | 122 |
| 9. Il controllo di meritevolezza sullo statuto.....         | 126 |

### Sezione II - Gli atti compiuti prima dell’iscrizione

*di Carla Vasta*

|   |     |
|---|-----|
| 1. Il testo dell’art. 2331 c.c. nel codice civile del 1942..... | 146 |
|---|-----|

|  |     |
|--|-----|
| 2. Il dibattito dottrinale prima del 2003 sulle operazioni sociali precedenti l'iscrizione ..... | 149 |
| 3. Il nuovo art. 2331 c.c. ....  | 156 |
| 4. I soggetti responsabili delle operazioni compiute prima dell'iscrizione. ....                 | 157 |
| 5. La responsabilità della società iscritta .....  | 159 |
| 6. Le tempistiche di iscrizione nel registro delle imprese .....                                 | 161 |
| 7. Il divieto di emissione di azioni .....   | 162 |
| 8. Stato dell'arte e riflessioni conclusive .....  | 164 |

### **Capitolo III - Capitale, conferimenti, apporti**

#### **Sezione I - I conferimenti ed il capitale nelle s.p.a.**

*di Fabrizio Di Girolamo*

|  |     |
|--|-----|
| 1. Perimetro dell'indagine.....  | 175 |
| 2. I conferimenti in contanti ed i conferimenti non in contanti.....   | 177 |
| 3. Il rapporto fra conferimenti e capitale sociale. L'effettiva formazione del capitale.....                     | 178 |
| 4. L'art. 2342 c.c. ed il favore normativo per i conferimenti in contanti ....                                   | 181 |
| 5. I conferimenti in denaro nelle s.p.a. unipersonali .....  | 185 |
| 6. I principi generali .....   | 187 |
| 7. Il divieto di conferire opere o servizi .....   | 190 |
| 8. Il conferimento di crediti. La compensazione fra il credito della società ed il controcredito del socio ..... | 192 |
| 9. I conferimenti in godimento ed il problema della conferibilità del godimento "obbligatorio" .....             | 197 |
| 10. Il conferimento di entità immateriali e delle criptovalute .....   | 200 |
| 11. Il conferimento d'azienda e di partecipazioni .....  | 204 |
| 12. La revocatoria del conferimento .....  | 207 |

#### **Sezione II - La valutazione dei conferimenti non in contanti**

*di Fabrizio Di Girolamo*

|   |     |
|---|-----|
| 1. La necessità di coprire immediatamente ed interamente il capitale sottoscritto e l'assegnazione delle azioni non proporzionale al conferimento                           | 213 |
| 2. La designazione dell'esperto, la relazione di stima e la descrizione delle entità conferite .....  | 215 |
| 3. L'attestazione, i criteri di stima e la responsabilità dell'esperto.....   | 217 |
| 4. Il controllo degli amministratori sulle valutazioni.....   | 220 |
| 5. La revisione della stima .....   | 223 |
| 6. L'esito della revisione e i rimedi (diversi dalla riduzione del capitale) in caso di accertata minusvalenza (rilevante per legge) del conferimento non in contanti ..... | 225 |

7. La riduzione del capitale sociale e la nuova ripartizione delle partecipazioni sociali fra i soci in seguito all'annullamento delle azioni ..... 228

### **Sezione III - I conferimenti non in contanti “semplificati”**

*di Fabrizio Di Girolamo*

1. Il quadro normativo di riferimento..... 232
2. Il conferimento di valori mobiliari o di strumenti del mercato mobiliare..... 233
3. La verifica degli amministratori in ordine al conferimento di valori mobiliari o strumenti del mercato monetario..... 237
4. Il conferimento di un bene per un valore pari o inferiore al *fair value* di bilancio..... 239
5. La verifica degli amministratori in ordine al conferimento di un bene per un valore pari o inferiore al *fair value* di bilancio..... 244
6. Il conferimento al valore risultante da una precedente valutazione..... 245
7. Le verifiche degli amministratori in ordine al conferimento di un bene al valore risultante da una precedente valutazione ..... 248
8. I documenti da depositare e allegare all'atto costitutivo. Il controllo del notaio ..... 251
9. L'esito del controllo degli amministratori: la dichiarazione di conferma o la nuova valutazione ..... 254
10. L'inalienabilità delle azioni nel procedimento semplificato ..... 257

### **Sezione IV - Gli acquisti “pericolosi”**

*di Fabrizio Di Girolamo*

1. La *ratio* della disciplina sugli acquisti “pericolosi” ..... 261
2. L'ambito soggettivo di applicazione dell'art. 2343-*bis* c.c. .... 262
3. L'ambito oggettivo e temporale di applicazione dell'art. 2343-*bis* c.c. ... 264
4. La disciplina e gli aspetti procedurali ..... 266
5. Le limitazioni e le esenzioni..... 269

### **Sezione V - Le prestazioni accessorie**

*di Fabrizio Di Girolamo*

1. Premessa..... 272
2. La fattispecie “prestazioni accessorie”: qualificazione ..... 273
3. Il contenuto, i limiti e la durata delle prestazioni accessorie ..... 275
4. Il compenso per le prestazioni accessorie ed il trattamento in bilancio .. 277
5. L'inadempimento alle prestazioni accessorie..... 278
6. La circolazione delle azioni con prestazioni accessorie ..... 280
7. La modifica della clausola statutaria: la regola dell'unanimità e la sorte della delibera assembleare presa a maggioranza ..... 282

**Sezione VI - Apporti spontanei dei soci***di Massimo Rubino De Ritis*

|   |     |
|---|-----|
| 1. Diverse forme di finanziamento delle società ad opera di soci.....   | 285 |
| 2. Prassi di prestiti ed apporti di patrimonio in tutti i tipi di società.....  | 289 |
| 3. Finanziamenti in favore di società di persone.....   | 294 |
| 4. ( <i>segue</i> ): interventi finanziari di soci illimitatamente responsabili e pagamenti diretti a creditori sociali ..... | 298 |
| 5. Apporti dei soci e formazione del capitale .....   | 301 |
| 6. Disciplina dei conferimenti per le società di persone e apporti di patrimonio .....  | 303 |
| 7. Contabilizzazione e informazione ai soci .....   | 306 |
| 8. Attribuzioni patrimoniali oltre il conferimento con generica assunzione di responsabilità .....                            | 310 |
| 9. ( <i>segue</i> ): determinazione o determinabilità di apporti di patrimonio in società di persone .....                    | 312 |
| 10. Limiti di validità per obblighi di esborsi dei soci oltre il conferimento..   | 316 |
| 11. Prassi degli apporti spontanei nelle società di capitali: gli apporti anticipati di capitale.....                         | 317 |
| 12. Apporti di patrimonio anche in natura in favore di società per azioni....   | 321 |
| 13. Formazione di riserve a seguito di apporti di patrimonio.....   | 322 |
| 14. Applicazione alla società a responsabilità limitata dei risultati raggiunti.....  | 325 |
| 15. Apporti spontanei in criptomonete.....  | 327 |

**Sezione VII - Socio moroso***di Michele Perrino*

|   |     |
|---|-----|
| 1. Considerazioni introduttive.....   | 337 |
| 2. Il procedimento di vendita coattiva delle azioni del socio moroso. La diffida nella Gazzetta ufficiale della Repubblica.....                                       | 338 |
| 3. La vendita coattiva delle azioni agli altri soci.....  | 340 |
| 4. La vendita delle azioni a rischio e per conto del socio.....   | 342 |
| 5. La decadenza dell'azionista .....  | 345 |
| 6. Vendita a rischio e decadenza parziale .....   | 347 |
| 7. La sospensione del diritto di voto del socio in mora.....  | 350 |
| 8. La responsabilità <i>ex art.</i> 2356 c.c. in caso di trasferimento di azioni non liberate e l'applicazione dell' <i>art.</i> 2344 c.c. ....                       | 352 |
| 9. Applicabilità dell' <i>art.</i> 2344 c.c. contro l'acquirente in caso di mancata annotazione sui titoli azionari della non integrale liberazione delle azioni..... | 353 |
| 10. L' <i>art.</i> 2344 c.c. e la soluzione del conflitto fra acquirenti in caso di duplicazione dei certificati azionari .....                                       | 355 |

|  |     |
|--|-----|
| 11. Mancata attuazione dei conferimenti in natura e applicabilità dell'art. 2344 c.c. .... | 357 |
|--|-----|

## Capitolo IV - Azioni

### Sezione I - Partecipazione azionaria e forme di circolazione

di Nicola de Luca

|  |     |
|--|-----|
| 1. Partecipazione azionaria e tipologia della s.p.a. Premesse .....  | 364 |
| 2. L'«emissione delle azioni» come connotato tipologico delle società azionarie .....  | 367 |
| 3. Il divieto di «emissione delle azioni» come connotato tipologico delle società non azionarie .....  | 371 |
| 4. S.r.l.-PMI, offerta al pubblico di prodotti finanziari, e circolazione intermedia delle partecipazioni oggetto del <i>crowdfunding</i> .....  | 372 |
| 5. La tecnica azionaria come predisposizione di «partecipazioni-tipo» .....  | 377 |
| 6. La divisione del capitale in azioni nelle s.p.a. con unico socio .....  | 380 |
| 7. L'emissione delle azioni come elemento della fattispecie e come limite tipologico. Impostazione del problema .....  | 382 |
| 8. Divieto di emissione delle azioni e organizzazione convenzionale per partecipazioni-tipo .....  | 384 |
| 9. Il divieto di «emissione delle azioni» come limite tipologico: neutralità della divisione del capitale in partecipazioni-tipo come tecnica di misurazione della partecipazione dei soci ..... | 389 |
| 10. La costituzione di quote <i>standard</i> e l'«autonomia» delle azioni .....  | 394 |
| 11. Autonomia delle partecipazioni e misurazione dei diritti graduabili .....  | 397 |
| 12. Autonomia delle partecipazioni, mancata esecuzione del conferimento e recesso parziale .....   | 400 |
| 13. La «divisione del capitale in azioni» come «vincolo» tipologico .....  | 404 |
| 14. Riserva e divieto di «emissione delle azioni» nella tipologia delle società di capitali .....  | 405 |
| 15. I titoli azionari .....  | 408 |
| 16. Le azioni non cartolarizzate e quelle dematerializzate .....   | 413 |
| 17. Altre tecniche di legittimazione e circolazione? Rinvio .....  | 416 |
| 18. Azioni e titoli di credito nominativi: le origini e il distacco .....  | 417 |
| 19. Il trasferimento mediante atto autentico (il c.d. <i>transfert</i> ) .....   | 423 |
| 20. Il trasferimento mediante girata .....   | 428 |
| 21. La legittimazione del possessore .....   | 434 |
| 22. I vincoli su credito, l'usufrutto, il pegno; l'ammortamento .....  | 443 |
| 23. La circolazione delle azioni non cartolarizzate .....  | 445 |
| 24. La circolazione delle azioni dematerializzate .....  | 447 |

**Sezione II - Limiti alla circolazione delle azioni***di Vincenzo Vito Chionna*

|   |     |
|---|-----|
| 1. I profili di garanzia del sistema dei limiti alla circolazione delle azioni.   | 451 |
| 1.1. Nel caso dei limiti convenzionali .....  | 451 |
| 1.2. ... e di quelli legali.....  | 453 |
| 2. I limiti legali alla circolazione delle azioni .....   | 454 |
| 2.1. Il divieto di circolazione delle “azioni” prima dell’iscrizione della s.p.a. a Registro imprese.....                     | 454 |
| 2.2. La temporanea “inalienabilità” delle azioni liberate mediante conferimenti in natura .....                               | 455 |
| 2.3. Il vincolo del necessario consenso degli amministratori al trasferimento delle azioni “con prestazioni accessorie” ..... | 456 |
| 3. I limiti convenzionali alla circolazione delle azioni: l’ambito di applicazione dell’art. 2355- <i>bis</i> c.c. ....       | 457 |
| 3.1. I limiti c.d. “parasociali” (c.d. sindacati di blocco): rinvio .....   | 459 |
| 3.2. Il “trasferimento” delle azioni rispetto alle forme di circolazione della partecipazione azionaria scelte dai soci.....  | 461 |
| 3.3. ... e rispetto alle caratteristiche dell’atto di disposizione ad effetti traslativi .....                                | 464 |
| 4. Le clausole di prelazione .....  | 468 |
| 4.1. La (discussa) natura “parasociale” del patto di prelazione inserito nello statuto sociale.....                           | 468 |
| 4.2. La c.d. “ <i>denuntiatio</i> ” .....   | 476 |
| 4.3. La “parità di condizioni” e la c.d. “prelazione impropria” .....   | 479 |
| 4.4. I “tempi” della prelazione statutaria.....   | 485 |
| 5. Le clausole di gradimento .....  | 486 |
| 5.1. Mero gradimento e divieto (temporaneo) di trasferimento .....  | 487 |
| 5.2. Dall’inefficacia all’efficacia del “mero gradimento” .....   | 490 |
| 5.3. ( <i>segue</i> ): ... i c.d. “correttivi” al “mero” gradimento .....   | 494 |
| 5.4. Il gradimento “non mero” .....   | 499 |
| 6. Gli effetti dei limiti statuari alla circolazione delle azioni rispetto al negozio traslativo delle azioni. ....           | 501 |
| 6.1. La portata “reale” delle clausole statuarie di prelazione e di gradimento .....  | 502 |
| 6.2. Il diritto di riscatto del pretermesso in caso di pregiudizio della prelazione .....                                     | 505 |

**Sezione III - Azioni ordinarie e azioni speciali***di Matteo L. Vitali*

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| 1. I diritti sociali..... | 511 |
|---------------------------|-----|



|   |     |
|---|-----|
| 2. Autonomia statutaria, «one-share, one vote» e disciplina delle categorie di azioni prima e dopo la riforma del diritto societario .....  | 514 |
| 3. Alcuni altri rilievi alla luce del nuovo quadro normativo: l'ulteriore potenziamento dell'autonomia statutaria, l'abbandono del principio di proporzionalità e la "personalizzazione" delle società aperte.....  | 525 |
| 4. La nozione di «diritti diversi» e le azioni «ordinarie» .....  | 531 |
| 5. La modulazione dei diritti economici.....  | 536 |
| 5.1. Il diritto agli utili e il pagamento del dividendo. Categorie di azioni differenziate sotto il profilo delle modalità di attribuzione dell'utile .....   | 536 |
| 5.2. Le azioni privilegiate e le azioni di risparmio (cenni e rinvio). .....  | 543 |
| 5.3. Le azioni correlate .....  | 545 |
| 6. La modulazione dei diritti di «voice».....   | 554 |
| 6.1. Azioni senza diritto di voto, con voto limitato a particolari argomenti, con voto condizionato e a termine .....   | 557 |
| 6.2. Ulteriori considerazioni sulla modulazione del diritto di voto anche con riguardo a categorie di azioni non tipizzate dal legislatore: (a) azioni con diritto di veto; (b) azioni con diritto di nominare i membri dell'organo amministrativo in misura "non proporzionale"; (c) diritto di voto e strumenti finanziari derivati ..... | 564 |
| 6.3. Le azioni con diritto di voto limitato a una misura massima o con voto «scaglionato».....  | 569 |
| 6.4. Le azioni con voto plurimo: introduzione e inquadramento ....  | 574 |
| 6.4.1. Profili di disciplina e problemi interpretativi: la combinazione con altri «diritti diversi» e i limiti al potenziamento del voto.....   | 577 |
| 6.4.2. ( <i>segue</i> ): l'introduzione delle azioni a voto plurimo e il diritto di recesso .....   | 580 |
| 6.4.3. L'ambito di applicazione soggettivo: il rapporto tra l'art. 2351, comma 4, c.c. e l'art. 127- <i>sexies</i> TUF. Il confronto con la fattispecie della «maggiorazione del voto» .....  | 581 |
| 6.5. Le « <i>bonus shares</i> » quale ulteriore tecnica premiale dell'azionista "fedele" .....  | 586 |
| 7. Le azioni emesse a favore dei prestatori di lavoro.....  | 594 |
| 8. Le azioni di godimento .....   | 599 |
| 9. Le azioni riscattabili: premessa .....   | 604 |
| 9.1. Inquadramento della fattispecie: elementi costitutivi e questioni interpretative .....   | 605 |
| 9.2. La disciplina per richiamo alle regole per l'esercizio del diritto di recesso: profili generali.....   | 610 |

|   |     |
|---|-----|
| 9.2.1. I criteri di determinazione del valore delle azioni riscattate: derogabilità <i>in pejus e in melius</i> ..... | 611 |
| 9.2.2. La procedura di determinazione del valore di riscatto ....   | 613 |
| 9.2.3. La procedura d'esercizio del riscatto.....   | 614 |
| 9.3. La disciplina per richiamo dell'acquisto di azioni proprie.....  | 615 |
| 9.4. Azioni riscattabili e <i>status socii</i> .....  | 618 |
| 9.5. Azioni redimibili (o «puttable shares»).....   | 620 |
| 10. Le assemblee speciali: profili di disciplina.....   | 623 |
| 10.1. Le principali questioni interpretative: la nozione di pregiudizio e il «diritto di rango» .....                 | 624 |

#### **Sezione IV - Pegno, usufrutto, sequestro**

*di Marina Spiotta*

|  |     |
|--|-----|
| 1. Premessa e schema espositivo.....   | 634 |
| 2. Luci.....   | 640 |
| 2.1. Diritto di voto.....  | 640 |
| 2.2. Diritto di opzione.....   | 642 |
| 2.3. Aumento gratuito del capitale e richiamo dei versamenti ancora dovuti.....    | 644 |
| 3. Ombre.....  | 645 |
| 3.1. Esclusione dei diritti strumentali al voto e di quelli “non sdoppiabili”..... | 646 |
| 3.2. Doppia legittimazione ad ampio raggio.....                                    | 648 |
| 3.3. Problemi della contitolarità.....   | 651 |
| 4. Diritti patrimoniali.....   | 654 |
| 5. Co-usufrutto.....   | 656 |
| 6. Riflessioni conclusive.....   | 657 |

#### **Sezione V - Comproprietà di azioni**

*di Andrea Bartalena*

|   |     |
|---|-----|
| 1. I fatti costitutivi della comproprietà su azioni.....                                | 662 |
| 2. La disciplina applicabile.....   | 666 |
| 3. ( <i>segue</i> ): comproprietà su un pacchetto azionario.....                        | 669 |
| 4. Il rappresentante comune. A) Modalità di nomina.....                                 | 671 |
| 5. ( <i>segue</i> ): B) Requisiti soggettivi del rappresentante comune.....             | 675 |
| 6. L'esercizio dei «diritti dei comproprietari» da parte del rappresentante comune..... | 678 |
| 7. Vizi della nomina del rappresentante comune.....                                     | 681 |
| 8. Mancata nomina del rappresentante comune.....  | 683 |
| 9. Co-usufrutto su azioni.....  | 686 |

**Sezione VI - Operazioni sulle proprie azioni**

di Nicola de Luca

|  |     |
|--|-----|
| 1. Il divieto e le condizioni per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie: premessa .....   | 691 |
| 2. L'autorizzazione assembleare all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie.....  | 693 |
| 2.1. Le ragioni dell'autorizzazione assembleare .....  | 695 |
| 2.2. ( <i>segue</i> ): a) Destinazione di utili e riserve; b) modificazione degli assetti proprietari .....                                      | 698 |
| 2.3. ( <i>segue</i> ): autorizzazione all'acquisto e agli atti di disposizione, e determinazione delle modalità di esecuzione .....              | 699 |
| 2.4. La determinazione delle modalità dell'acquisto e degli atti di disposizione .....   | 704 |
| 2.5. ( <i>segue</i> ): illegittimità delle autorizzazioni generiche o in bianco .....  | 704 |
| 2.6. ( <i>segue</i> ): il numero massimo di azioni da acquistare.....  | 705 |
| 2.7. ( <i>segue</i> ): la durata dell'autorizzazione e il c.d. <i>trading</i> su azioni proprie .....  | 707 |
| 2.8. ( <i>segue</i> ): il corrispettivo minimo e massimo: acquisti a "prezzo giusto"?  | 710 |
| 2.9. ( <i>segue</i> ): alienazioni senza corrispettivo e assegnazione gratuita .....   | 713 |
| 2.10. Accezione di atto di disposizione: conferimento in natura, permuta, costituzione in pegno o in usufrutto .....                             | 716 |
| 2.11. ( <i>segue</i> ): sequestro e pignoramento di azioni proprie.....  | 718 |
| 2.12. L'individuazione dei destinatari dell'acquisto e della disposizione. L'art. 132 TUF e la parità di trattamento nelle società quotate ..... | 719 |
| 2.13. ( <i>segue</i> ): il principio di parità di trattamento nelle società non quotate: gli atti di disposizione.....                           | 720 |
| 2.14. ( <i>segue</i> ): il principio di parità di trattamento nelle società non quotate: gli acquisti .....                                      | 727 |
| 3. Le altre condizioni e limiti richiesti per l'acquisto .....   | 730 |
| 3.1. L'impiego di utili distribuibili e riserve disponibili .....  | 730 |
| 3.2. L'integrale liberazione delle azioni .....  | 732 |
| 3.3. Il limite quantitativo: dal recepimento della Seconda direttiva societaria a quello della Dir. 2006/68/CE .....                             | 733 |
| 3.4. ( <i>segue</i> ): il limite del quinto del capitale per le società che fanno ricorso al mercato del capitale di rischio.....                | 736 |

|       |   |     |
|-------|---|-----|
| 3.5.  | ( <i>segue</i> ): le società che non fanno ricorso al mercato del capitale di rischio .....   | 737 |
| 3.6.  | La contabilizzazione delle azioni proprie in portafoglio .....  | 739 |
| 3.7.  | ( <i>segue</i> ): la riserva “positiva” per azioni proprie in portafoglio .....   | 740 |
| 3.8.  | ( <i>segue</i> ): la riserva “positiva” come mera posta rettificativa dell’attivo.....  | 744 |
| 3.9.  | ( <i>segue</i> ): la posta “negativa” secondo i principi IAS.....   | 745 |
| 3.10. | ( <i>segue</i> ): la riserva “negativa” per azioni proprie in portafoglio .....   | 748 |
| 4.    | Casi speciali di acquisto delle proprie azioni: premessa .....  | 750 |
| 5.    | Riscatto (ed annullamento) di azioni proprie .....  | 752 |
| 5.1.  | Attuazione della riduzione mediante riscatto .....  | 753 |
| 5.2.  | Individuazione delle azioni da riscattare .....   | 754 |
| 5.3.  | Determinazione del prezzo e mezzi da impiegare.....   | 758 |
| 6.    | Acquisto a titolo gratuito e <i>mortis causa</i> . Assegnazione di azioni a seguito di aumento gratuito .....   | 762 |
| 7.    | Acquisto per effetto di successione universale, fusione e scissione .....   | 765 |
| 7.1.  | Acquisto di azioni proprie per fusione e scissione e divieto di assegnazione di azioni o quote <i>ex art. 2504-ter c.c.</i> .....   | 765 |
| 7.2.  | Peculiarità in materia di scissione.....  | 768 |
| 8.    | Acquisto in via di esecuzione forzata.....  | 769 |
| 9.    | Il limite del quinto del capitale sociale.....  | 770 |
| 10.   | Altri casi “speciali” di acquisto delle proprie azioni: acquisto obbligatorio in caso di clausole di gradimento mero; recesso .....   | 771 |
| 11.   | Gli acquisti illegittimi .....  | 772 |
| 11.1. | L’acquisto, la disposizione o l’assistenza finanziaria compiuti in difetto di autorizzazione assembleare: ammissibilità della ratifica .....  | 772 |
| 11.2. | L’obbligo di alienazione come “sanzione” ed i rimedi in caso di atti illegittimi di disposizione e di assistenza finanziaria .....  | 774 |
| 11.3. | ( <i>segue</i> ): insufficienza dei rimedi <i>ex art. 2357, comma 4, c.c.</i> per la soluzione dei problemi civilistici connessi all’acquisto illegittimo di azioni proprie.....      | 780 |
| 11.4. | L’obbligo di alienazione o di annullamento .....  | 784 |
| 11.5. | ( <i>segue</i> ): i casi di cui all’art. 2357- <i>bis c.c.</i> .....  | 786 |
| 12.   | La disciplina delle azioni proprie in portafoglio: premessa.....  | 788 |
| 12.1. | Il computo delle azioni proprie nei <i>quorum</i> deliberativi e costitutivi .....  | 789 |
| 12.2. | L’influenza delle azioni proprie nella determinazione di altre soglie rilevanti. In particolare, il divieto di emettere azioni prive del voto oltre la metà del capitale sociale..... | 795 |
| 12.3. | ( <i>segue</i> ): in particolare, le soglie per il lancio di un’OPA .....   | 797 |

|       |   |     |
|-------|---|-----|
| 12.4. | L'esercizio degli altri diritti: utili e opzione .....  | 799 |
| 12.5. | ( <i>segue</i> ): pegno e usufrutto di azioni proprie.....  | 801 |
| 13.   | La sottoscrizione delle azioni proprie.....   | 805 |
| 13.1. | La <i>ratio</i> del divieto di sottoscrizione di azioni proprie.....  | 806 |
| 13.2. | Il divieto di sottoscrizione diretta di azioni proprie: il problema delle obbligazioni convertibili proprie ..... | 808 |
| 13.3. | Le sanzioni in caso di violazione del divieto .....   | 810 |
| 13.4. | L'esenzione da responsabilità.....  | 812 |
| 14.   | Le operazioni di assistenza finanziaria su azioni proprie .....   | 813 |
| 14.1. | La delibera dell'assemblea straordinaria .....  | 815 |
| 14.2. | La relazione degli amministratori .....   | 816 |
| 14.3. | I limiti quantitativi. Il rapporto con l'art. 2357 c.c.....   | 818 |
| 14.4. | Il prezzo delle azioni .....  | 820 |
| 14.5. | I destinatari dell'assistenza finanziaria: amministratori, dipendenti e "parti correlate" .....                   | 821 |
| 14.6. | Assistenza finanziaria e fusione a seguito di acquisizione con indebitamento .....                                | 823 |
| 14.7. | Accettazione delle azioni proprie in garanzia .....   | 826 |

## Capitolo V - Profili finanziari

### Sezione I - Strumenti finanziari partecipativi

*di Lorenzo Stanghellini*

|     |   |     |
|-----|---|-----|
| 1.  | La disciplina degli strumenti finanziari: gli elementi essenziali .....   | 830 |
| 2.  | Una fattispecie (sempre meno) incerta. L'utilizzo nella prassi e i problemi ancora aperti.....                            | 832 |
| 3.  | La fattispecie degli strumenti finanziari partecipativi. Il rapporto fra l'art. 2346 c.c. e l'art. 2411 c.c. ....         | 834 |
| 4.  | I beni e le utilità apportabili. La natura solo eventuale di titoli di massa .....  | 838 |
| 5.  | Il titolo dell'apporto e la sua contabilizzazione. Non necessità di una stima. I casi di emissione senza un apporto ..... | 840 |
| 6.  | I diritti patrimoniali .....  | 845 |
| 7.  | ( <i>segue</i> ): la gerarchia nella sopportazione delle perdite .....  | 848 |
| 8.  | Strumenti finanziari e crisi della società.....   | 851 |
| 9.  | I diritti amministrativi.....   | 854 |
| 10. | La competenza a deliberare l'emissione. Il collocamento e le regole di circolazione. L'estinzione.....                    | 861 |

### Sezione II - Le obbligazioni: inquadramento sistematico

*di Lucia Picardi*

|    |  |     |
|----|--|-----|
| 1. | Nozione e caratteristiche delle obbligazioni ..... | 868 |
|----|--|-----|

|  |     |
|--|-----|
| 2. Tipologie di obbligazioni .....   | 872 |
| 2.1. Le obbligazioni subordinate .....   | 874 |
| 2.2. Le obbligazioni indicizzate e le obbligazioni parametrate all'andamento economico della società ..... | 879 |
| 3. Gli "altri" strumenti finanziari di cui all'art. 2411, comma 3, c.c. ....                               | 881 |

### **Sezione III - L'emissione delle obbligazioni**

*di Lucia Picardi*

|  |     |
|--|-----|
| 1. Il procedimento di emissione delle obbligazioni .....   | 885 |
| 1.1. La delibera di emissione delle obbligazioni .....   | 885 |
| 1.2. La pubblicità della deliberazione di emissione .....  | 890 |
| 2. Il sistema dei limiti legali all'emissione delle obbligazioni .....   | 892 |
| 2.1. Il parametro quantitativo e la situazione contabile di riferimento .....  | 893 |
| 2.2. Le ipotesi "classiche" di esenzione dai limiti .....  | 897 |
| 2.3. Le ipotesi di esenzione dai limiti introdotte dalla riforma del 2003 e oggetto di successivi interventi normativi ..... | 900 |
| 3. I vincoli alla riduzione del capitale sociale e alla distribuzione delle riserve e degli utili .....                      | 909 |
| 4. La forma dei titoli obbligazionari .....  | 913 |
| 5. La costituzione di garanzie .....   | 920 |

### **Sezione IV - L'organizzazione degli obbligazionisti**

*di Lucia Picardi*

|  |     |
|--|-----|
| 1. L'organizzazione degli obbligazionisti: cenni introduttivi .....                                  | 926 |
| 1.1. Le competenze dell'assemblea degli obbligazionisti .....  | 932 |
| 1.2. Il procedimento assembleare e la pubblicità delle deliberazioni .....                           | 942 |
| 1.3. L'invalidità delle deliberazioni dell'assemblea degli obbligazionisti .....                     | 947 |
| 1.3.1. Gli effetti delle delibere invalide .....   | 951 |
| 2. Il rappresentante comune: cenni introduttivi e necessità della nomina .....                       | 953 |
| 2.1. Il rappresentante comune persona giuridica .....  | 956 |
| 2.2. Il compenso .....   | 958 |
| 2.3. La cessazione dalla carica .....  | 960 |
| 2.4. Obblighi e poteri del rappresentante comune .....   | 961 |
| 2.4.1. Il rapporto fra assemblea degli obbligazionisti e rappresentante comune .....                 | 963 |
| 2.4.2. La rappresentanza processuale .....   | 964 |
| 3. Azione individuale degli obbligazionisti e problemi di coordinamento con l'azione di gruppo ..... | 966 |

|  |     |
|--|-----|
| 4. Il sorteggio delle obbligazioni ..... | 969 |
|--|-----|

**Sezione V - Obbligazioni convertibili**

*di Lucia Picardi*

|  |      |
|--|------|
| 1. Le obbligazioni convertibili in azioni.....   | 973  |
| 2. Le competenze deliberative per l'emissione delle obbligazioni convertibili e il contenuto della relativa deliberazione..... | 981  |
| 3. Vicende societarie in pendenza di un prestito obbligazionario convertibile e tutela dell'obbligazionista .....              | 986  |
| 3.1. La concessione della conversione anticipata.....  | 989  |
| 3.2. La modifica del rapporto di cambio .....  | 994  |
| 3.3. Il diritto di opzione in caso di aumento di capitale a pagamento.....   | 995  |
| 4. Il procedimento indiretto.....  | 999  |
| 5. Limiti di applicabilità della disciplina positiva alle obbligazioni con <i>warrant</i> .....                                | 1003 |

**Capitolo VI - I patrimoni e i finanziamenti destinati**

*di Federica Pasquariello*

**Sezione I - Inquadramento sistematico**

|  |      |
|--|------|
| 1. Le segregazioni patrimoniali: introduzione .....      | 1009 |
| 2. Opportunità nell'impiego di patrimoni destinati ..... | 1015 |

**Sezione II - Patrimoni destinati unilaterali**

|  |      |
|--|------|
| 1. La costituzione.....  | 1018 |
| 1.1. Il procedimento .....   | 1018 |
| 1.2. ( <i>segue</i> ): i contenuti della delibera .....                          | 1020 |
| 2. Gli effetti della segregazione.....   | 1029 |
| 3. Il rimedio revocatorio .....  | 1032 |
| 4. La gestione dell'affare .....   | 1039 |
| 5. Adempimenti contabili .....   | 1042 |
| 6. La cessazione della segregazione.....   | 1044 |
| 6.1. Presupposti.....  | 1044 |
| 6.2. Il rendiconto finale.....   | 1050 |
| 6.3. L'opposizione dei creditori .....   | 1053 |
| 7. La liquidazione del patrimonio.....   | 1057 |
| 8. Profili di diritto concorsuale.....   | 1058 |
| 8.1. Introduzione .....  | 1058 |
| 8.2. ( <i>segue</i> ): la liquidazione giudiziale/fallimento della società ..... | 1060 |
| 8.3. ( <i>segue</i> ): l'incapienza del patrimonio destinato .....               | 1064 |

**Sezione III - Finanziamenti destinati**

|  |      |
|--|------|
| 1. I finanziamenti destinati: la fattispecie ..... | 1066 |
| 2. Effetti segregativi .....                       | 1070 |
| 3. Adempimenti contabili .....                     | 1071 |
| 4. Profili di diritto concorsuale .....            | 1073 |

**Capitolo VII - Società controllate e collegate****Sezione I - Nozione***di Marco Lamandini*

|  |      |
|--|------|
| 1. Alcune premesse di diritto euro-unitario .....  | 1081 |
| 2. La nozione codicistica di “controllo” e la riforma del diritto societario del 2003 .....  | 1086 |
| 3. La nozione di «controllo» e i suoi principali profili problematici: a) il controllo plurimo disgiunto e i patti di sospensione del voto ..... | 1088 |
| 4. ( <i>segue</i> ): b) «controllo», «influenza dominante» e «direzione unitaria»..  | 1096 |
| 5. ( <i>segue</i> ): c) il «controllo» congiunto .....   | 1100 |
| 6. ( <i>segue</i> ): d) «controllo» e regolamentazioni statutarie o convenzionali del voto .....   | 1105 |
| 7. ( <i>segue</i> ): e) il «controllo» contrattuale .....  | 1106 |
| 8. Controllo indiretto e collegamento .....  | 1108 |

**Sezione II - Disciplina***di Silvia Vanoni*

|   |      |
|---|------|
| 1. I limiti all’acquisto di azioni della controllante da parte della controllata. Le fonti e le finalità della disciplina ..... | 1112 |
| 2. La fattispecie rilevante di controllo societario .....   | 1114 |
| 3. Le limitazioni all’acquisto .....  | 1117 |
| 3.1. Panoramica delle regole .....  | 1117 |
| 3.2. I limiti di natura finanziaria .....   | 1117 |
| 3.3. L’integrale liberazione delle azioni .....   | 1119 |
| 3.4. L’autorizzazione assembleare .....   | 1121 |
| 3.5. Il rapporto tra azioni acquistate e capitale sociale .....   | 1122 |
| 4. La disciplina delle azioni acquistate dalla controllata .....  | 1123 |
| 4.1. La disciplina di bilancio .....  | 1123 |
| 4.2. La disciplina dei diritti inerenti alle azioni acquistate dalla controllata .....  | 1124 |
| 5. L’incrocio tra società diverse dalle s.p.a. ....   | 1126 |
| 6. Rapporti di controllo con società estere .....   | 1129 |
| 7. I rimedi di natura civilistica alle violazioni dei limiti di legge .....   | 1130 |



|   |      |
|---|------|
| 8. Le esenzioni dalle limitazioni.....  | 1133 |
| 8.1. Le esenzioni desunte dalla disciplina sull'acquisto di azioni proprie .....  | 1133 |
| 8.2. Il possesso in ragione di circostanze sopravvenute.....  | 1134 |
| 8.3. L'individuazione delle circostanze sopravvenute rilevanti: la casistica .....  | 1136 |
| 8.4. Le modalità di annullamento delle azioni eccedenti .....   | 1138 |
| 9. La sottoscrizione di azioni o quote della società controllante. La delimitazione della fattispecie e i relativi rimedi ..... | 1140 |
| 10. La sottoscrizione reciproca di azioni.....  | 1143 |
| 11. Altre operazioni non previste dalla legge. Le fattispecie contemplate dall'art. 2358 c.c.....                               | 1145 |
| 12. La disciplina del collegamento tra società.....   | 1148 |

**Capitolo VIII - Acquisto di partecipazioni**

*di Vittorio Santoro*

|  |      |
|--|------|
| 1. Premessa.....   | 1153 |
| 2. Ambito di applicazione.....   | 1156 |
| 3. La fattispecie disciplinata dal comma 1 dell'art. 2361 c.c.....   | 1159 |
| 4. Acquisto di partecipazioni da parte di <i>holding</i> e società finanziarie .....   | 1161 |
| 5. Una digressione necessaria: l'art. 2384 c.c. e le norme europee relative alla validità degli obblighi delle società ..... | 1163 |
| 6. La fattispecie disciplinata dal comma 2 dell'art. 2361 c.c.....   | 1169 |
| 7. Fallimento in estensione di società di capitali socia di una società di fatto.....  | 1172 |

**Parte II  
Organi sociali**

**Capitolo I - La *corporate governance* nella società per azioni: profili generali**

*di Paolo Montalenti*

|  |      |
|--|------|
| 1. <i>Corporate governance</i> : una formula polisensa .....   | 1182 |
| 2. Società chiuse, società aperte: le origini e l'attualità .....  | 1184 |
| 3. Gli interessi. Soci, amministratori, terzi, creditori: andamenti oscillanti .....                             | 1184 |
| 4. La dialettica interorganica: funzione deliberativa, funzione amministrativa, funzione di controllo .....      | 1185 |
| 5. Il sistema italiano: la società per azioni di diritto comune. Le interconnessioni con la società quotata..... | 1187 |

|   |      |
|---|------|
| 6. L'evoluzione storica. Il codice di commercio: la sovranità dell'assemblea. Gli amministratori mandatarî dei soci. Cenni .....                            | 1188 |
| 7. Il codice del 1942. L'assemblea a competenze definite. Il riconoscimento dell'amministrazione delegata .....   | 1188 |
| 8. Un problema aperto: le deliberazioni su atti di amministrazione.....   | 1189 |
| 9. La riforma del 2003: ulteriore concentrazione al vertice della gestione. Le autorizzazioni assembleari. La nuova <i>governance</i> . S.p.A. e S.r.l..... | 1190 |
| 10. L'organo di amministrazione: i tre modelli.....   | 1192 |
| 11. Il consiglio di amministrazione. I principi di corretta amministrazione; gli assetti organizzativi adeguati; la disciplina endorganica .....            | 1193 |
| 11.1. I principi di corretta amministrazione .....  | 1193 |
| 11.2. Gli assetti organizzativi adeguati.....   | 1195 |
| 11.3. La disciplina endorganica .....   | 1196 |
| 12. La funzione di controllo tra consiglio di amministrazione e collegio sindacale .....  | 1197 |
| 12.1. Il sistema dei controlli interni.....   | 1197 |
| 12.2. Controlli diretti e controlli indiretti.....  | 1199 |
| 12.3. Controllo e vigilanza .....   | 1200 |
| 12.4. L'organismo di vigilanza .....  | 1202 |
| 13. I poteri dei soci: rafforzamenti. L'azione di responsabilità della minoranza. L'impugnativa delle delibere consiliari .....                             | 1203 |
| 14. Il sistema italiano: la società quotata.....  | 1204 |
| 15. Il Testo Unico della Finanza.....   | 1205 |
| 16. I diritti dei soci e l'assemblea.....   | 1205 |
| 16.1. I diritti di informazione .....   | 1205 |
| 16.2. I diritti dei soci di "partecipazione attiva" .....   | 1207 |
| 17. Il consiglio di amministrazione. Amministratori indipendenti e equilibrio di genere .....   | 1208 |
| 18. Il collegio sindacale e i sistemi di controllo interno .....  | 1209 |
| 19. Società, mercati finanziari e fattori ESG: ultimi sviluppi.....   | 1211 |
| 19.1. I fattori ESG: un dibattito aperto .....  | 1211 |
| 19.2. L'interesse sociale: evoluzione.....  | 1212 |
| 19.3. Dati normativi .....  | 1213 |
| 19.4. ( <i>segue</i> ): le dichiarazioni non finanziarie.....   | 1213 |
| 19.5. Cenni comparatistici .....  | 1214 |
| 19.6. Il Codice di <i>Corporate Governance</i> 2020.....  | 1215 |
| 19.7. Fini sociali e ambientali nelle recenti riforme costituzionali ...  | 1215 |
| 19.8. Quali prospettive?.....   | 1216 |

## Capitolo II - Assemblea

### Sezione I - Competenze

di Ermanno La Marca

|   |      |
|---|------|
| 1. Premesse sul rilievo della competenza assembleare .....  | 1222 |
| 2. Il problema delle competenze legali implicite dell'assemblea .....   | 1229 |
| 3. Le competenze dell'assemblea nei tre sistemi di amministrazione e controllo.....                           | 1249 |
| 3.1. Le materie da discutere in sede ordinaria .....  | 1249 |
| 3.2. segue: gli altri oggetti attribuiti dalla legge alla competenza dell'assemblea ordinaria .....           | 1255 |
| 3.3. segue: le autorizzazioni richieste dallo statuto per il compimento degli atti degli amministratori ..... | 1264 |
| 3.4. Le materie da discutere in sede straordinaria .....  | 1268 |
| 3.5. Le materie trattabili sia in sede ordinaria, sia in sede straordinaria .....                             | 1271 |
| 4. L'elezione del presidente e del segretario dell'assemblea .....  | 1273 |

### Sezione II - Procedimento

di Ermanno La Marca

|  |      |
|--|------|
| 1. La funzione del procedimento assembleare .....  | 1280 |
| 2. I fatti giuridici che, in generale, segnano l'avanzamento del procedimento assembleare .....                    | 1287 |
| 2.1. La convocazione .....   | 1287 |
| 2.1.1. L'avviso di convocazione .....  | 1287 |
| 2.1.2. L'elenco delle materie da trattare .....  | 1293 |
| 2.1.3. Le informative assembleari e pre-assembleari .....  | 1298 |
| 2.1.4. L'assemblea totalitaria .....   | 1301 |
| 2.1.5. La convocazione su richiesta dei soci.....  | 1304 |
| 2.2. La direzione dell'assemblea e l'ufficio di presidenza .....   | 1312 |
| 2.2.1. La nomina del presidente e del segretario .....   | 1312 |
| 2.2.2. Il ruolo del presidente .....   | 1318 |
| 2.2.3. La natura degli accertamenti resi dal presidente; la deliberazione apparente e la deliberazione negata..... | 1322 |
| 2.2.4. Il ruolo del segretario .....   | 1327 |
| 2.3. Il diritto di intervento e la rappresentanza assembleare.....   | 1328 |
| 2.3.1. L'intervento .....  | 1328 |
| 2.3.2. L'intervento tramite rappresentante.....  | 1332 |
| 2.4. L'intervento telematico ed il voto senza intervento .....   | 1338 |
| 2.5. Il funzionamento dell'assemblea come collegio: il rinvio, la discussione e la proposta .....                  | 1340 |

|      |  |      |
|------|--|------|
| 2.6. | I quorum, la maggioranza assembleare, le convocazioni successive alla prima.....               | 1345 |
| 3.   | Il verbale assembleare .....   | 1359 |
| 3.1. | Contenuti e funzione .....   | 1359 |
| 3.2. | L'accertamento giudiziale della deliberazione che non consta o che sia negata dal verbale..... | 1365 |

### **Sezione III - Il voto e la deliberazione**

*di Ermanno La Marca*

|    |  |      |
|----|--|------|
| 1. | Il valore del voto nel procedimento .....                        | 1373 |
| 2. | La deliberazione assembleare nell'ordinamento della società..... | 1376 |

### **Sezione IV - Il conflitto di interessi e l'abuso di potere**

*di Ermanno La Marca*

|      |  |      |
|------|--|------|
| 1.   | La regola di maggioranza e i limiti contrattuali alla insindacabilità della decisione..... | 1384 |
| 2.   | Il conflitto di interessi assembleare.....   | 1389 |
| 3.   | L'abuso di potere assembleare.....   | 1397 |
| 3.1. | Il conflitto tra gli interessi dei soci.....   | 1397 |
| 3.2. | L'abuso come violazione dell'obbligo di buona fede nei rapporti fra i soci .....           | 1400 |
| 3.3. | <i>segue</i> : il meccanismo applicativo dell'obbligo di salvaguardia                      | 1406 |

### **Sezione V - Invalidità delle deliberazioni assembleari**

*di Salvatore Sanzo*

|      |  |      |
|------|--|------|
| 1.   | Considerazioni di ordine generale .....  | 1415 |
| 2.   | La categoria dell'inesistenza .....  | 1417 |
| 3.   | Le regole generali in materia di annullabilità di una deliberazione assembleare.....     | 1422 |
| 3.1. | Le deliberazioni annullabili. Il conflitto di interessi. L'abuso della maggioranza ..... | 1423 |
| 3.2. | La legittimazione all'impugnazione per annullamento .....                                | 1432 |
| 3.3. | I termini per l'impugnazione.....  | 1437 |
| 3.4. | La delibera sostitutiva. La revoca della deliberazione impugnata .....                   | 1440 |
| 3.5. | L'azione risarcitoria .....  | 1443 |
| 4.   | Le deliberazioni nulle: considerazioni di ordine generale.....                           | 1446 |
| 4.1. | La casistica in tema di nullità ed il correlato regime di sanatoria.....                 | 1449 |
| 4.2. | Delibere nulle impugnabili senza limiti temporali.....                                   | 1458 |

|      |   |      |
|------|---|------|
| 4.3. | Legittimazione attiva e termini di impugnazione. La rilevanza d'ufficio delle cause di nullità .....  | 1459 |
| 4.4. | La portata del richiamo, in tema di nullità, all'art. 2377, commi 7 e 8, c.c. ....  | 1465 |
| 4.5. | Regime particolare per l'invalidità delle deliberazioni aventi ad oggetto aumento o riduzione del capitale sociale ed emissione di obbligazioni. Il regime di invalidità della deliberazione di approvazione del bilancio ..... | 1467 |
| 5.   | Il procedimento di impugnazione: considerazioni di ordine generale ....   | 1473 |
| 5.1. | Le regole generali del procedimento .....   | 1475 |
| 5.2. | La prova della legittimazione alla proposizione dell'azione di annullamento e gli effetti della sopravvenuta perdita di essa in corso di causa .....  | 1480 |
| 5.3. | La sospensione dell'efficacia delle deliberazioni impugnate ...   | 1483 |
| 5.4. | La pubblicità delle decisioni .....   | 1490 |
| 5.5. | Gli effetti dell'annullamento e della dichiarazione di nullità ...  | 1490 |
| 6.   | L'arbitrabilità delle controversie in materia di invalidità delle delibere assembleari .....  | 1493 |

### Capitolo III - Amministrazione

#### Sezione I - I modelli di amministrazione e controllo delle società per azioni e la gestione della società

di Maurizio Irrera

|      |   |      |
|------|---|------|
| 1.   | L'art. 2380 c.c. ed i modelli di amministrazione e controllo delle società per azioni .....                 | 1500 |
| 1.1. | I modelli di amministrazione e controllo delle società per azioni: le scelte del Legislatore .....          | 1500 |
| 1.2. | Il ruolo dell'autonomia statutaria nell'adozione del modello di <i>governance</i> .....                     | 1503 |
| 1.3. | L'adozione dei modelli alternativi di amministrazione e controllo nel sistema italiano .....                | 1504 |
| 1.4. | La scelta del sistema di amministrazione e controllo .....  | 1507 |
| 1.5. | Il cambio di sistema .....  | 1507 |
| 1.6. | L'applicabilità dei modelli alternativi alle società a responsabilità limitata .....                        | 1509 |
| 1.7. | Gli effetti della delibera di mutamento del sistema .....   | 1510 |
| 2.   | L'art. 2380-bis c.c. e la funzione gestoria nelle società organizzate secondo il modello tradizionale ..... | 1512 |
| 2.1. | Introduzione .....  | 1512 |
| 2.2. | L'art. 2380-bis, comma 1, c.c. ....   | 1513 |

|      |  |      |
|------|--|------|
| 2.3. | L'esclusiva spettanza agli amministratori della funzione gestoria.....       | 1514 |
| 2.4. | L'ampliamento del potere gestorio degli amministratori .....                 | 1516 |
| 2.5. | L'oggetto sociale quale limite al potere gestorio degli amministratori ..... | 1517 |
| 2.6. | L'intestazione dell'obbligo degli assetti .....                              | 1518 |

**Sezione II - Consiglio di amministrazione, presidente e organi delegati**  
*di Federico Riganti*

|        |   |      |
|--------|---|------|
| 1.     | Introduzione.....   | 1523 |
| 2.     | La funzione di amministrazione .....  | 1524 |
| 2.1.   | La "mutazione" della funzione? .....  | 1524 |
| 2.2.   | Le fonti di riferimento .....   | 1525 |
| 2.2.1. | Il ruolo del presidente .....   | 1526 |
| 3.     | Il tema dell'informazione e del dialogo.....  | 1528 |
| 4.     | Dalla "funzione" all'"organo". Premessa .....   | 1530 |
| 4.1.   | Profili comportamentali e l'obbligo di "agire in modo informato". Questioni teoriche .....                    | 1530 |
| 4.2.   | Aspetti strutturali .....   | 1531 |
| 5.     | Amministratori delegati e amministratori deleganti: il tema della vigilanza.....                              | 1534 |
| 5.1.   | L'acquisizione delle informazioni. Questioni pratiche .....   | 1536 |
| 6.     | Il tema della responsabilità. Introduzione.....   | 1539 |
| 6.1.   | La responsabilità degli amministratori (in particolare, privi di delega) nelle società di diritto comune..... | 1540 |
| 7.     | I settori vigilati: le peculiarità della responsabilità dei deleganti di società bancarie .....               | 1542 |

**Sezione III - Adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile**  
*di Maurizio Irrera*

|      |   |      |
|------|---|------|
| 1.   | L'obbligo di istituzione di assetti adeguati nel codice civile .....              | 1550 |
| 1.1. | L'art. 2086 c.c. e il dovere di istituire assetti adeguati .....                  | 1550 |
| 1.2. | Assetti adeguati come espressione del principio di corretta amministrazione ..... | 1553 |
| 1.3. | I ruoli degli organi sociali in relazione agli assetti.....                       | 1554 |
| 1.4. | Gli assetti nei sistemi dualistico e monistico.....                               | 1557 |
| 2.   | Il contenuto degli assetti organizzativi, amministrativi e contabili .....        | 1559 |
| 2.1. | Premessa.....   | 1559 |
| 2.2. | Adeguatezza degli assetti.....  | 1560 |
| 2.3. | Gli assetti organizzativi, amministrativi e contabili .....                       | 1561 |
| 2.4. | Gli assetti nelle società quotate e vigilate .....                                | 1563 |

|      |   |      |
|------|---|------|
| 3.   | Gli assetti in funzione di prevenzione della crisi d'impresa .....                            | 1565 |
| 3.1. | Premessa: gli assetti nel Codice della crisi .....  | 1565 |
| 3.2. | La "nuova" nozione di crisi .....   | 1566 |
| 3.3. | I parametri di adeguatezza degli assetti in funzione di contrasto alla crisi di impresa ..... | 1568 |
| 4.   | Profili di responsabilità .....   | 1571 |
| 4.1. | Violazione dell'obbligo di istituzione di assetti adeguati: sanzioni preventive .....         | 1571 |
| 4.2. | (segue): ... e profili di responsabilità degli amministratori .....                           | 1571 |
| 4.3. | Responsabilità da assetti inadeguati e <i>Business Judgment Rule</i> .....                    | 1573 |

#### **Sezione IV - Flussi informativi endoconsiliari e interorganici**

*di Giovanni Barbara*

|    |   |      |
|----|---|------|
| 1. | Il sistema informativo e le responsabilità degli amministratori .....                                       | 1576 |
| 2. | Il ruolo degli organi delegati, degli amministratori deleganti ed i flussi informativi endoconsiliari ..... | 1582 |
| 3. | L'informazione endoconsiliare ed il ruolo del presidente del consiglio di amministrazione .....             | 1607 |
| 4. | La riservatezza delle informazioni .....  | 1613 |
| 5. | Il collegio sindacale .....   | 1616 |

#### **Sezione V - Deliberazioni del consiglio di amministrazione**

*di Daniela Caterino*

|    |  |      |
|----|--|------|
| 1. | Ambito di applicazione e contenuto della norma .....   | 1639 |
| 2. | Il procedimento deliberativo consiliare tra coordinate normative, autonomia statutaria e spazi di autoorganizzazione ..... | 1644 |
| 3. | Le fasi del procedimento deliberativo: a) Convocazione .....   | 1648 |
| 4. | (segue): b) La riunione "fisica" e il consiglio "virtuale" .....   | 1653 |
| 5. | (segue): c) partecipazione, intervento, rappresentanza .....   | 1658 |
| 6. | (segue): d) I <i>quorum</i> costitutivi e deliberativi .....   | 1661 |
| 7. | (segue): d) La verbalizzazione .....   | 1667 |
| 8. | Le deliberazioni consiliari invalide: a) le fattispecie .....  | 1670 |
| 9. | (segue): b) la legittimazione ad agire e il procedimento di impugnazione .....   | 1678 |

#### **Sezione VI - La rappresentanza**

*di Giovanni Figà-Talamanca e Katrin Martucci*

|    |  |      |
|----|--|------|
| 1. | Introduzione .....                                   | 1686 |
| 2. | L'evoluzione della disciplina .....                  | 1688 |
| 3. | (segue): gli atti estranei all'oggetto sociale ..... | 1696 |

|   |      |
|---|------|
| 4. L'attribuzione della rappresentanza .....  | 1708 |
| 5. La rappresentanza congiuntiva: rinvio .....  | 1720 |
| 6. I limiti legali .....  | 1722 |
| 7. ( <i>segue</i> ): rappresentanza e difetto della decisione presupposta dell'atto.. | 1729 |
| 8. Rappresentanza e conflitto di interessi .....                                      | 1731 |
| 9. I limiti convenzionali. L' <i>exceptio doli</i> .....                              | 1732 |

**Sezione VII - Il rapporto di amministrazione: costituzione e cause di cessazione**  
*di Pierpaolo M. Sanfilippo e Davide Arcidiacono*

|   |      |
|---|------|
| 1. La nomina.....   | 1740 |
| 1.1. Il principio di competenza assembleare.....  | 1740 |
| 1.1.1. ( <i>segue</i> ): le eccezioni al principio: cooptazione; amministratori di nomina pubblica; amministratori nominati da titolari di strumenti finanziari .....   | 1742 |
| 1.2. Le “norme particolari” per la nomina degli amministratori: tipologia e rilievo sistematico.....  | 1746 |
| 1.3. Clausole sulla nomina di amministratori “di minoranza” in presenza di assetti predefiniti della compagine azionaria: nomina per “gruppi” di azioni (assemblee speciali, votazioni separate e designazioni separate con “approvazione” assembleare); poteri di nomina extra-assembleari ..... | 1749 |
| 1.4. Clausole di nomina “ritratto” e di idoneità ristretta .....  | 1756 |
| 1.5. ( <i>segue</i> ): clausole sulla nomina di amministratori “di minoranza” senza necessaria predefinizione della compagine azionaria: maggioranze qualificate, tecniche di temperamento della regola di maggioranza e sistemi di tipo proporzionale .....                                      | 1757 |
| 1.6. ( <i>segue</i> ): il c.d. voto di lista.....   | 1760 |
| 1.7. Durata e scadenza del mandato degli amministratori .....   | 1770 |
| 1.8. Accettazione della carica e pubblicità .....   | 1771 |
| 2. La cooptazione.....  | 1773 |
| 2.1. Presupposti e limiti del potere consiliare di nomina .....   | 1773 |
| 2.2. <i>La clausola c.d. simul stabunt simul cadent</i> .....   | 1777 |
| 2.3. La cessazione di tutti gli amministratori e i poteri dei sindaci ..  | 1780 |
| 2.4. La sospensione temporanea dalla carica.....  | 1781 |
| 3. Cause di ineleggibilità e decadenza .....  | 1784 |
| 3.1. Requisiti di idoneità alla carica di amministratore: previsioni legali.....  | 1784 |
| 3.2. ( <i>segue</i> ): previsioni statutarie: clausole di decadenza; di riserva a “gruppi” di azionisti e per vincoli di parentela .....  | 1787 |
| 3.3. Cause di incompatibilità .....   | 1789 |



|      |   |      |
|------|---|------|
| 4.   | Le cause di cessazione degli amministratori.....  | 1793 |
| 4.1. | Scadenza del termine.....   | 1793 |
| 4.2. | Le c.d. dimissioni.....   | 1794 |
| 4.3. | Iscrizione della cessazione dall'ufficio.....   | 1798 |
| 5.   | La revoca.....  | 1799 |
| 5.1. | Competenza dell'atto di revoca. Inderogabilità.....   | 1799 |
| 5.2. | La revoca degli amministratori nominati ai sensi dell'art. 2449 c.c.....                                    | 1801 |
| 5.3. | La revoca dell'amministratore nominato ai sensi dell'art. 2351, comma 5, c.c. ....                          | 1802 |
| 5.4. | La revoca implicita .....   | 1804 |
| 5.5. | La delibera di revoca. Soggetto su cui grava il risarcimento....  | 1805 |
| 5.6. | L'ammontare del risarcimento in caso di revoca senza giusta causa.....                                      | 1806 |
| 5.7. | Impugnazione e sospensione cautelare della delibera di revoca   | 1807 |
| 5.8. | Onere della prova. La nozione di giusta causa .....   | 1808 |
| 6.   | Requisiti di professionalità e indipendenza .....   | 1812 |
| 6.1. | Requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza. Lineamenti generali .....                         | 1812 |
| 6.2. | Il requisito di indipendenza.....   | 1814 |
| 6.3. | Il requisito di indipendenza secondo il Codice di corporate governance redatto da Borsa italiana s.p.a..... | 1815 |

## Sezione VIII - L'amministratore persona giuridica

di *Katrin Martucci*

|      |  |      |
|------|--|------|
| 1.   | La fattispecie.....  | 1830 |
| 1.1. | I termini del problema .....   | 1830 |
| 1.2. | L'esperienza degli ordinamenti giuridici stranieri .....                               | 1834 |
| 1.3. | ( <i>segue</i> ): le indicazioni che se ne possono trarre .....                        | 1837 |
| 1.4. | La persona giuridica amministratore di s.p.a. nell'esperienza giuridica italiana ..... | 1842 |
| 1.5. | ( <i>segue</i> ): cenni sull'amministratore persona giuridica nella s.r.l. ....        | 1851 |
| 2.   | La disciplina .....  | 1854 |
| 2.1. | L'attribuzione dell'incarico al soggetto designato .....                               | 1854 |
| 2.2. | L'imputazione del regime della funzione amministrativa .....                           | 1855 |
| 2.3. | Cenni in tema di responsabilità. La responsabilità civile.....                         | 1859 |
| 2.4. | ( <i>segue</i> ): la responsabilità da reato.....                                      | 1862 |

**Sezione IX - Compensi degli amministratori***di Marco Maugeri e Mattia Pompili*

|  |      |
|--|------|
| 1. La remunerazione degli amministratori come problema giuridico .....   | 1867 |
| 2. Determinazione dei compensi e assetto delle competenze .....  | 1869 |
| 3. Profili soggettivi della disciplina sui compensi: gli amministratori «investiti di particolari cariche» ..... | 1873 |
| 4. Profili oggettivi della disciplina sui compensi: forma e contenuto .....                                      | 1877 |
| 5. Determinazione dei compensi e conflitto di interessi .....  | 1881 |
| 6. La remunerazione degli amministratori nelle società quotate .....   | 1883 |

**Sezione X - Divieto di concorrenza degli amministratori di società per azioni***di Anna Rosa Adiutori*

|  |      |
|--|------|
| 1. Introduzione.....   | 1891 |
| 2. Profili soggettivi.....   | 1892 |
| 2.1. ( <i>segue</i> ): profili soggettivi e amministratore di fatto..... | 1897 |
| 2.2. Conclusioni sui profili soggettivi.....                             | 1899 |
| 3. Profili oggettivi .....   | 1900 |
| 3.1. Cumulo di cariche.....  | 1903 |
| 4. <i>Ratio</i> dell'art. 2390 c.c.....                                  | 1906 |
| 5. Natura dispositiva dell'art. 2390 c.c.....                            | 1907 |
| 6. Sanzioni in caso di violazione dell'art. 2390 c.c. ....               | 1909 |

**Sezione XI - Gli interessi degli amministratori***di Marco Maugeri e Mattia Pompili*

|   |      |
|---|------|
| 1. Lineamenti funzionali.....   | 1912 |
| 2. Gli elementi della fattispecie: l'«interesse» dell'amministratore .....                      | 1916 |
| 3. ( <i>segue</i> ): l'«interesse» dell'amministratore «per conto di terzi».....                | 1917 |
| 4. ( <i>segue</i> ): la «determinata operazione».....   | 1919 |
| 5. La disciplina: l'obbligo individuale di comunicazione dell'interesse ....                    | 1920 |
| 6. ( <i>segue</i> ): la posizione dell'amministratore delegato e dell'amministratore unico..... | 1923 |
| 7. ( <i>segue</i> ): l'obbligo collegiale di motivazione della deliberazione.....               | 1927 |
| 8. Le tecniche di tutela: il rimedio reale .....  | 1930 |
| 9. ( <i>segue</i> ): il rimedio obbligatorio .....  | 1936 |
| 10. ( <i>segue</i> ): “opportunità sociali” e responsabilità degli amministratori.....          | 1940 |

**Sezione XII - Operazioni con parti correlate***di Duccio Regoli*

|  |      |
|--|------|
| 1. Le operazioni con parti correlate: un inquadramento generale..... | 1945 |
| 1.1. Le finalità della disciplina.....                               | 1945 |
| 1.2. L'evoluzione della normativa tra Italia ed Unione europea ..... | 1947 |

|        |  |      |
|--------|--|------|
| 1.3.   | Il quadro normativo vigente .....  | 1950 |
| 2.     | Le procedure per la gestione delle operazioni con parti correlate .....  | 1953 |
| 2.1.   | L'adozione delle procedure in materia di operazioni con parti correlate .....  | 1953 |
| 2.2.   | La violazione della disciplina: norme generali e sanzioni amministrative pecuniarie .....  | 1955 |
| 3.     | Le operazioni con parti correlate .....  | 1956 |
| 3.1.   | Le principali definizioni .....  | 1956 |
| 3.2.   | I soggetti coinvolti .....   | 1959 |
| 3.2.1. | Il comitato OPC .....  | 1960 |
| 3.3.   | Identificazione e qualificazione delle operazioni .....  | 1962 |
| 3.4.   | Le esenzioni <i>ex lege</i> e facoltative .....  | 1965 |
| 4.     | Operazioni di maggiore e di minore rilevanza. Delibere-quadro .....  | 1972 |
| 4.1.   | I poteri e i doveri del comitato OPC nell'istruttoria sulle operazioni oggetto di parere .....   | 1976 |
| 4.2.   | Il parere del comitato OPC .....   | 1978 |
| 4.3.   | La responsabilità dei membri del comitato per la violazione dell'art. 2391- <i>bis</i> c.c. e la deroga parziale al regime di corresponsabilità solidale degli amministratori <i>ex art.</i> 2392, comma 1, secondo periodo, c.c. .... | 1982 |
| 5.     | Ruolo e responsabilità dell'organo di controllo .....  | 1987 |
| 5.1.   | Il ruolo del collegio sindacale nell'ambito delle operazioni con parti correlate .....   | 1987 |
| 5.2.   | La vigilanza sull'adeguatezza e sulla conformità delle procedure all'art. 2391- <i>bis</i> c.c. e al Regolamento OPC .....   | 1988 |
| 5.3.   | La responsabilità dei sindaci per inadeguato esercizio dei poteri di controllo sostanziale nelle operazioni con parti correlate: la sentenza n. 14708 della Cass. 10/07/2020 .....   | 1989 |
| 6.     | Il ruolo dell'assemblea dei soci .....   | 1991 |
| 6.1.   | Le funzioni dell'assemblea nelle operazioni con parti correlate .....  | 1991 |
| 6.2.   | La procedura di <i>whitewash</i> e l'autorizzazione delle operazioni avversate dagli indipendenti .....  | 1992 |
| 6.3.   | Il potere di veto dei soci non correlati e abuso del diritto di voto: i rimedi attivabili .....  | 1994 |
| 7.     | La speciale disciplina per le società che adottano il sistema dualistico ..  | 1997 |

### Sezione XIII - La responsabilità degli amministratori

di Stefano Ambrosini

|    |  |      |
|----|--|------|
| 1. | Funzione e struttura della fattispecie ..... | 2003 |
|----|--|------|

|   |      |
|---|------|
| 2. I soggetti suscettibili di incorrere nella responsabilità per <i>mala gestio</i> : l'amministratore di fatto .....   | 2005 |
| 3. L'obbligo generale di diligente gestione e il controverso requisito della perizia.....   | 2007 |
| 4. Il sindacato giudiziale sulle scelte gestorie: la <i>Business Judgment Rule</i> .....  | 2011 |
| 5. La violazione di obblighi specifici derivanti dalla legge e dallo statuto ..   | 2014 |
| 6. L'azione sociale di responsabilità .....   | 2017 |
| 7. Azione sociale di responsabilità e tutela delle minoranze .....  | 2020 |
| 8. L'azione dei creditori sociali .....   | 2024 |
| 9. La responsabilità verso singoli soci o terzi .....   | 2027 |
| 10. Danno risarcibile e problemi di quantificazione.....  | 2030 |
| 11. La revoca automatica degli amministratori.....  | 2037 |
| 12. La rinuncia e la transazione.....   | 2038 |
| 13. La prescrizione delle azioni di responsabilità .....  | 2041 |
| 14. I profili processuali. La sede naturale per l'esercizio delle azioni di responsabilità: le sezioni specializzate in materia d'impresa.....  | 2046 |
| 15. Cenni alla responsabilità degli amministratori nel caso di direzione unitaria <i>ex art. 90 D.Lgs. n. 270/1999</i> e all'azione per abusiva attività di direzione e coordinamento ..... | 2049 |

#### **Sezione XIV - Doveri degli amministratori di s.p.a., *Business Judgment Rule* e azioni di responsabilità alla luce del codice della crisi**

*di Stefano Ambrosini*

|  |      |
|--|------|
| 1. Codice della crisi e doveri degli amministratori: l'adeguatezza degli assetti aziendali .....   | 2060 |
| 2. La "funzionalizzazione" del precetto alla tempestiva emersione della crisi e la definitiva archiviazione delle misure di allerta .....  | 2064 |
| 3. Le azioni di responsabilità nella liquidazione giudiziale.....  | 2066 |
| 4. ( <i>segue</i> ): le azioni di responsabilità nel concordato preventivo .....   | 2068 |
| 5. La previsione relativa alla quantificazione del danno risarcibile .....   | 2072 |
| 6. La gestione dell'impresa in base ai principi generali del codice della crisi e alla nuova disciplina della composizione negoziata. Implicazioni sul piano della <i>Business Judgment Rule</i> ..... | 2076 |

#### **Sezione XV - Il direttore generale**

*di Stefano Ambrosini*

|  |      |
|--|------|
| 1. La figura e le prerogative del direttore generale.....  | 2085 |
| 2. Nomina e cessazione dalla carica .....  | 2087 |
| 3. ( <i>segue</i> ): la cumulabilità della carica di direttore generale con quella di amministratore ..... | 2089 |

|                                  |      |
|----------------------------------|------|
| 4. Doveri e responsabilità ..... | 2089 |
|----------------------------------|------|

## Capitolo IV - Controlli

### Sezione I - Collegio sindacale

*di Ivan Demuro*

|  |      |
|--|------|
| 1. La nomina.....  | 2094 |
| 2. Il presidente .....   | 2098 |
| 3. La composizione .....   | 2100 |
| 4. I requisiti di professionalità dei sindaci .....                          | 2103 |
| 5. L'indipendenza dei sindaci .....  | 2105 |
| 5.1. Le cause a garanzia dell'idoneità fisica e morale .....                 | 2106 |
| 5.2. Le cause derivanti da rapporti lavorativi e di natura patrimoniale..... | 2107 |
| 5.3. L'autonomia statutaria.....   | 2112 |
| 6. La durata della carica.....   | 2113 |
| 7. La revoca.....  | 2114 |
| 8. La cessazione dei singoli componenti e la loro sostituzione .....         | 2121 |
| 9. La decadenza "sanzionatoria" .....  | 2125 |
| 10. La retribuzione.....   | 2129 |
| 11. Il dovere di vigilanza .....   | 2132 |
| 12. Il controllo sui conti.....  | 2139 |
| 13. Le modalità di esercizio della vigilanza .....                           | 2143 |
| 14. Le riunioni del collegio sindacale .....                                 | 2148 |
| 15. Le segnalazioni dei soci .....   | 2152 |
| 16. La convocazione dell'assemblea .....                                     | 2154 |
| 17. La responsabilità .....  | 2160 |
| 18. La verità delle attestazioni e la conservazione del segreto .....        | 2163 |
| 19. La responsabilità concorrente con gli amministratori .....               | 2165 |
| 20. Il nesso di causalità e la reazione .....                                | 2169 |
| 21. L'azione di responsabilità.....  | 2174 |
| 22. La prescrizione.....   | 2176 |

### Sezione II - Denuncia al tribunale

*di Guido Romano*

|   |      |
|---|------|
| 1. Inquadramento dell'istituto .....  | 2181 |
| 1.1. Le ragioni di un istituto .....  | 2181 |
| 1.2. L'ambito di operatività della denuncia. L'applicabilità alla società a responsabilità limitata ..... | 2186 |
| 1.3. La residualità del rimedio .....   | 2190 |

|       |  |      |
|-------|--|------|
| 1.4.  | ( <i>segue</i> ): i rapporti con la revoca cautelare degli amministratori di società a responsabilità limitata ..... | 2194 |
| 1.5.  | Denuncia al tribunale e stato di liquidazione della società .....  | 2201 |
| 2.    | I presupposti applicativi .....  | 2204 |
| 2.1.  | Premessa .....   | 2204 |
| 2.2.  | Le gravi irregolarità nella gestione .....   | 2205 |
| 2.3.  | ( <i>segue</i> ): gravi irregolarità e scelte organizzative .....  | 2212 |
| 2.4.  | ( <i>segue</i> ): gravi irregolarità e <i>business judgment rule</i> .....   | 2215 |
| 2.5.  | Il fondato sospetto.....   | 2219 |
| 2.6.  | L'idoneità a cagionare un danno e l'attualità delle gravi irregolarità .....   | 2221 |
| 2.7.  | Casistica .....  | 2226 |
| 3.    | Il procedimento .....  | 2227 |
| 3.1.  | La competenza ed il ricorso .....  | 2227 |
| 3.2.  | La natura del procedimento.....  | 2229 |
| 3.3.  | La legittimazione attiva .....   | 2232 |
| 3.4.  | La legittimazione del pubblico ministero .....   | 2237 |
| 3.5.  | La legittimazione passiva e l'intervento nel procedimento.....   | 2239 |
| 3.6.  | La posizione della società.....  | 2242 |
| 3.7.  | L'audizione di amministratori e sindaci.....   | 2243 |
| 3.8.  | La fase istruttoria del procedimento e, in particolare, l'ispezione .....  | 2244 |
| 3.9.  | La sospensione del procedimento .....  | 2252 |
| 3.10. | I provvedimenti provvisori .....   | 2255 |
| 3.11. | La convocazione dell'assemblea .....   | 2257 |
| 3.12. | La revoca degli amministratori e dei sindaci.....  | 2258 |
| 3.13. | Le spese del procedimento.....   | 2260 |
| 4.    | L'amministrazione giudiziaria.....   | 2261 |
| 4.1.  | La natura giuridica dell'amministratore giudiziario.....   | 2261 |
| 4.2.  | I rapporti tra l'amministratore giudiziario ed il tribunale. Responsabilità e revoca .....                           | 2265 |
| 4.3.  | I poteri dell'amministratore giudiziario ed i rapporti con gli altri organi societari .....                          | 2267 |
| 4.4.  | La conclusione dell'amministrazione giudiziaria. Il rendiconto al tribunale ed il conto della gestione .....         | 2274 |

### Sezione III - I revisori legali dei conti: funzioni e responsabilità

di Grazia Monia Buta

|    |  |      |
|----|--|------|
| 1. | Premessa.....  | 2279 |
| 2. | I soggetti abilitati allo svolgimento della revisione legale e il registro unico dei revisori legali dei conti e delle società di revisione..... | 2280 |

|  |      |
|--|------|
| 3. I sindaci incaricati della revisione legale dei conti .....   | 2285 |
| 4. Le funzioni assegnate ai revisori. L'obbligo di verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione .....           | 2291 |
| 5. L'obbligo del revisore di esprimere un giudizio sull'attendibilità dei bilanci .....  | 2299 |
| 6. ( <i>segue</i> ): la relazione contenente il giudizio sul bilancio.....   | 2302 |
| 7. I doveri di verifica e segnalazione del revisore in funzione della prevenzione della crisi .....  | 2306 |
| 8. La responsabilità del revisore legale: premessa .....   | 2311 |
| 9. Il criterio della diligenza e la rilevanza dei principi di revisione .....  | 2312 |
| 10. La responsabilità verso la società che ha conferito l'incarico.....  | 2314 |
| 11. La responsabilità verso i soci e i terzi.....  | 2319 |
| 12. Le regole procedurali per l'esercizio dell'azione sociale di responsabilità ... e la configurabilità di una specifica azione di responsabilità dei creditori sociali ..... | 2322 |
| 13. ( <i>segue</i> ): la limitazione del risarcimento al solo pregiudizio diretto nella responsabilità verso il socio o il terzo .....   | 2325 |
| 14. I soggetti responsabili ed il principio di solidarietà .....   | 2327 |

**Sezione IV - L'organismo di vigilanza nel quadro del D.Lgs. n. 231/2001**

*di Renato Rordorf*

|  |      |
|--|------|
| 1. Premessa.....   | 2336 |
| 2. La responsabilità da reato degli enti.....  | 2338 |
| 3. I modelli organizzativi e gestionali .....  | 2342 |
| 4. L'organismo di vigilanza nella struttura degli enti societari .....               | 2349 |
| 5. Composizione, nomina, revoca e durata in carica dell'organismo di vigilanza ..... | 2352 |
| 6. Funzioni e poteri dell'organismo di vigilanza.....                                | 2355 |
| 7. La responsabilità dell'organismo di vigilanza.....                                | 2360 |
| 8. L'organismo di vigilanza nei gruppi societari .....                               | 2362 |
| 9. Qualche considerazione conclusiva .....   | 2365 |

**Capitolo V - Sistemi alternativi di amministrazione e controllo**

**Sezione I - Il sistema dualistico**

*di Chiara Garilli*

|   |      |
|---|------|
| 1. Introduzione e premesse metodologiche .....  | 2372 |
| 2. ( <i>segue</i> ): l'utilizzo dell'indagine tipologica nell'interpretazione e ricostruzione della disciplina del sistema dualistico. Il "tipo" come "fatti-specie" e come "modello" ..... | 2376 |

|        |  |      |
|--------|--|------|
| 2.1.   | I rinvii alla disciplina del sistema tradizionale ed il giudizio di compatibilità .....  | 2381 |
| 2.2.   | Le lacune normative e l'applicazione analogica orientata al "tipo" .....   | 2383 |
| 2.3.   | I limiti tipologici all'autonomia statutaria .....   | 2384 |
| 3.     | Il consiglio di sorveglianza: funzioni e competenze .....  | 2385 |
| 4.     | ( <i>segue</i> ): la funzione di "organizzazione e controllo" .....  | 2386 |
| 4.1.   | Nomina e revoca dei componenti del consiglio di gestione .....   | 2386 |
| 4.2.   | La determinazione del compenso dei gestori .....   | 2391 |
| 4.3.   | L'approvazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato .....  | 2397 |
| 4.3.1. | La competenza assembleare all'approvazione del bilancio di esercizio .....   | 2401 |
| 4.4.   | La deliberazione dell'azione di responsabilità nei confronti dei gestori .....   | 2403 |
| 4.5.   | Le competenze di possibile attribuzione al consiglio di sorveglianza <i>ex art.</i> 2365, comma 2, c.c. ....   | 2409 |
| 4.6.   | Brevi considerazioni su altre competenze attribuibili statutariamente al consiglio di sorveglianza, con particolare riferimento alla nomina del direttore generale e dei liquidatori .....                                     | 2413 |
| 5.     | La funzione di alta amministrazione (o supervisione strategica) .....  | 2413 |
| 5.1.   | Le «operazioni strategiche» e i «piani industriali e finanziari». Le deliberazioni in merito ai consiglieri delegati e alle operazioni rilevanti nell'ottica di gruppo .....   | 2420 |
| 5.2.   | Conseguenze giuridiche derivanti dalla mancata approvazione/autorizzazione delle operazioni e/o dei piani strategici. Responsabilità del consiglio di sorveglianza nell'esercizio della funzione di alta amministrazione ..... | 2426 |
| 5.3.   | Brevi cenni conclusivi sul possibile ruolo dell'assemblea nell'alta amministrazione .....  | 2430 |
| 6.     | La funzione di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza degli assetti interni .....   | 2432 |
| 6.1.   | La creazione di comitati in seno al consiglio di sorveglianza nell'esercizio della funzione di controllo: il "comitato controllo e rischi" ed il "comitato per il controllo interno e la revisione contabile" .....            | 2436 |
| 6.2.   | I poteri-doveri strumentali all'esercizio della funzione di vigilanza: a) i poteri di ispezione e controllo .....  | 2438 |
| 6.3.   | b) i flussi informativi tra gli organi .....   | 2441 |



|       |   |      |
|-------|---|------|
| 6.4.  | c) la partecipazione dei consiglieri di sorveglianza alle adunanze del consiglio di gestione.....   | 2445 |
| 6.5.  | d) la relazione annuale sull'attività di vigilanza, la partecipazione alle adunanze dell'assemblea ed il potere di convocazione della stessa.....                     | 2447 |
| 6.6.  | e) brevi considerazioni in merito alla denuncia al tribunale ex art. 2409 c.c. e agli obblighi informativi nei confronti dell'Autorità di vigilanza.....              | 2450 |
| 7.    | I consiglieri di sorveglianza: nomina, revoca e requisiti.....  | 2451 |
| 7.1.  | Requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza dei consiglieri di sorveglianza.....   | 2455 |
| 8.    | La responsabilità dei consiglieri di sorveglianza.....  | 2459 |
| 9.    | La complessa ricostruzione della disciplina applicabile alle deliberazioni del consiglio di sorveglianza.....   | 2463 |
| 10.   | Il consiglio di gestione: funzioni e competenze.....  | 2469 |
| 11.   | I consiglieri di gestione: nomina, cessazione e requisiti soggettivi.....   | 2474 |
| 11.1. | La nomina dei componenti del consiglio di gestione nelle società per azioni quotate: i consiglieri di gestione indipendenti, di minoranza e le quote di "genere"..... | 2480 |
| 12.   | Le eccezioni alla competenza del consiglio di sorveglianza in merito alla scelta dei gestori: nomina, sostituzione e revoca extraconsiliari.....                      | 2484 |
| 12.1. | La nomina dei primi componenti del consiglio di gestione.....   | 2485 |
| 12.2. | Il diritto di nomina spettante ai titolari di strumenti finanziari partecipativi.....   | 2487 |
| 12.3. | La nomina da parte dello Stato e degli enti pubblici.....   | 2491 |

## Sezione II - Il sistema monistico

di Gianluca Riolfo

|      |  |      |
|------|--|------|
| 1.   | Introduzione.....  | 2501 |
| 2.   | Inquadramento sistematico del modello.....   | 2504 |
| 3.   | Il consiglio di amministrazione.....   | 2510 |
| 3.1. | Nomina e composizione.....   | 2511 |
| 3.2. | Funzionamento e poteri.....  | 2523 |
| 4.   | ( <i>segue</i> ): la figura dell'amministratore indipendente e la nozione di "indipendenza"..... | 2532 |
| 5.   | Il comitato per il controllo sulla gestione.....   | 2545 |
| 5.1. | Nomina e composizione.....   | 2545 |
| 5.2. | Funzionamento e poteri.....  | 2558 |
| 6.   | ( <i>segue</i> ): la sua particolare connotazione di "organo" interno al consiglio.....          | 2568 |

- 7. Le “singolari” responsabilità degli amministratori (in particolare di quelli indipendenti e dei membri del comitato)..... 2573
- 8. Alcune considerazioni di sintesi sul modello monistico ..... 2582