

## SOMMARIO

<b>Prefazione</b> di Renato Rordorf .....	V
<b>Nota introduttiva: l'analisi giuridica-aziendalistica</b> di Paolo Bastia e Raffaella Brogi .....	1
<b>Capitolo 1 – Il diritto concorsuale e le operazioni societarie straordinarie</b>	
<i>di Raffaella Brogi</i>	
1. Diritto societario, diritto concorsuale e operazioni straordinarie .....	5
2. Le operazioni straordinarie, la conservazione dell'impresa e la miglior realizzazione dell'interesse dei creditori .....	10
3. Neutralità delle operazioni societarie straordinarie e <i>favor</i> del legislatore in ambito societario e concorsuale .....	16
4. Le modifiche della legge fallimentare attuate con il D.L. 27/6/2015, n. 83 e conv. in L. 6/8/2015, n. 132 e le operazioni societarie straordinarie .....	20
<i>Bibliografia</i> .....	26
<i>Giurisprudenza</i> .....	28
<b>Capitolo 2 – L'integrazione societaria: gruppi, fusioni, scissioni nell'evoluzione competitiva in periodo di crisi</b>	
<i>di Paolo Bastia</i>	
1. Dimensioni, confini e struttura dell'azienda nella fase di sviluppo e nella situazione di crisi .....	29
2. Il gruppo aziendale nella fase di crescita e nella situazione di crisi .....	34
<i>Bibliografia</i> .....	46
<b>Capitolo 3 – Le implicazioni manageriali e il ruolo degli amministratori nelle strategie di riorganizzazione attuate in occasione della crisi</b>	
<i>di Paolo Bastia e Raffaella Brogi</i>	
1. Le implicazioni manageriali tra cause della crisi e strategie di risoluzione della crisi .....	47

2. Le operazioni societarie straordinarie nella crisi d'impresa e le strategie manageriali .....	58
3. Il sindacato giurisdizionale e la <i>business judgement rule</i> .....	63
<i>Bibliografia</i> .....	71
<i>Giurisprudenza</i> .....	72

## **Capitolo 4 – Le operazioni straordinarie, come rimedi alle crisi dei gruppi**

*di Paolo Bastia*

1. Il gruppo aziendale e la crisi d'impresa .....	73
2. Le opportunità delle fusioni infragruppo .....	79
3. Le opportunità delle scissioni infragruppo .....	84
4. Le opportunità delle operazioni straordinarie (fusioni e scissioni) nei gruppi in crisi .....	86
5. I riflessi delle operazioni societarie nella misurazione del valore del capitale economico e nella determinazione dei concambi ....	89
<i>Bibliografia</i> .....	94

## **Capitolo 5 – I gruppi di impresa nella riorganizzazione societaria di fronte alla soluzione della crisi**

*di Paolo Bastia e Raffaella Brogi*

1. La funzione economica del gruppo e la sua riprogettazione attraverso le operazioni straordinarie al momento della crisi ..	95
2. L'attività di direzione e coordinamento nella nozione di gruppo e nella gestione della crisi di impresa .....	107
3. Le operazioni straordinarie attuate nella crisi dei gruppi di impresa .....	115
<i>Bibliografia</i> .....	120
<i>Giurisprudenza</i> .....	122

## **Capitolo 6 – La trasformazione delle società nelle procedure concorsuali**

*di Raffaella Brogi*

1. Trasformazione, tutela dei creditori e concorsualità .....	123
2. La trasformazione in ambito concordatario .....	139
2. a) Le ipotesi .....	139

2. b) Le competenze degli organi societari e degli organi della procedura .....	147
<i>Bibliografia</i> .....	149
<i>Giurisprudenza</i> .....	150

## **Capitolo 7 – La fusione e la scissione nel concordato preventivo e nel concordato fallimentare**

*di Raffaella Brogi*

1. La fusione e la ristrutturazione del debito .....	153
1. a) L'autonomia dell'imprenditore in merito alle modificazioni dell'ordinamento sociale ed il ruolo dei creditori nella crisi d'impresa .....	158
1. b) La fusione e la sua compatibilità con lo stato e le finalità della procedura .....	165
2. Il ruolo svolto nel procedimento di fusione dagli amministratori, dai soci e dagli organi della procedura .....	168
2. a) Il ruolo degli amministratori e dei soci nella fusione in sede concordataria ed i connessi profili di responsabilità .....	169
2. b) Il ruolo degli organi della procedura nel procedimento di fusione .....	184
3. L'opposizione alla fusione <i>ex art.</i> 2503 c.c. e l'opposizione all'omologazione del concordato preventivo <i>ex art.</i> 180 l. fall. ....	187
4. Le varie ipotesi di fusione attuate ai fini della soluzione della crisi di impresa .....	197
4. a) L'art. 2504- <i>bis</i> , ultimo comma, c.c. ed il socio illimitatamente responsabile .....	201
4. b) Il <i>leveraged buy out</i> in ambito concorsuale .....	203
5. La fusione ed il concordato fallimentare: il rapporto tra concorrenzialità e autonomia nelle modifiche dell'ordinamento sociale. Cenni ai concordati straordinari ed al concordato coattivo .....	205
6. La fusione preconcordataria e l'ipotesi della s.n.c. veicolo conferitaria delle aziende del gruppo .....	215
7. La scissione nelle procedure concorsuali .....	219
7. a) Le scissioni ed il diritto concorsuale .....	219
7. b) Scissione e scorporo in ambito concorsuale .....	225

7. c) La scissione e la fusione in ambito concorsuale: affinità e differenze .....	227
8. La fusione transfrontaliera e la crisi d'impresa .....	242
<i>Bibliografia</i> .....	247
<i>Giurisprudenza</i> .....	252

**Capitolo 8 – La ricapitalizzazione societaria e la soddisfazione dei creditori mediante attribuzione di partecipazioni e strumenti finanziari**

*di Raffaella Brogi*

1. Il capitale sociale e il finanziamento dell'impresa .....	255
1.1. Il capitale sociale ed il principio di libertà nel finanziamento dell'impresa .....	255
1.2. La disciplina del finanziamento nella crisi d'impresa: tra diritto societario e diritto societario della crisi .....	259
2. La ricapitalizzazione in ambito concorsuale: l'art. 182- <i>sexies</i> l. fall. e le delibere di riduzione e di aumento del capitale sociale .....	264
3. La soddisfazione dei creditori mediante attribuzione di partecipazioni e strumenti finanziari .....	276
3.1. L'autonomia statutaria nella creazione degli strumenti finanziari e nella determinazione dei loro contenuti .....	276
3.2. Gli strumenti finanziari nel piano e nella proposta concordataria .....	289
3.2. a) Il ruolo dei creditori. La disciplina di settore prevista per le banche e le novità normative del D.L. 27/6/2015, n. 83 .....	294
3.2. b) L'assegnazione degli strumenti finanziari della società in crisi e della <i>new company</i> .....	300
3.2. c) L'emissione degli strumenti finanziari e le operazioni societarie straordinarie corporative .....	302
4. La riforma dell'art. 185 l. fall. ad opera del D.L. 27/6/2015, n. 83 e l'esecuzione del concordato che preveda l'assegnazione di strumenti finanziari ai creditori .....	303
<i>Bibliografia</i> .....	308
<i>Giurisprudenza</i> .....	311

## **Capitolo 9 – Il piano concordatario e le operazioni straordinarie societarie**

*di Paolo Bastia e Raffaella Brogi*

1. Piano, proposta e operazioni straordinarie nel concordato liquidatorio e in continuità .....	313
2. L'attività negoziale del debitore nella predisposizione dei contenuti del piano e della proposta ed il ruolo dei creditori ...	319
3. Profili aziendalistici del piano di risanamento .....	322
4. Il diritto di recesso dei soci dissenzienti: casi e influenza sul piano concordatario .....	346
5. La soddisfazione dei creditori privilegiati in forma diversa dal pagamento .....	350
6. Il mutamento degli assetti proprietari e l'impiego della partecipazione del socio come finanza terza .....	353
<i>Bibliografia</i> .....	357
<i>Giurisprudenza</i> .....	357

## **Capitolo 10 – Gli effetti giuridici e la stabilità delle operazioni straordinarie**

*di Raffaella Brogi*

1. Il principio di stabilità dell'organizzazione societaria nelle operazioni straordinarie corporative ed i suoi riflessi nelle strategie di superamento della crisi .....	359
2. Le invalidità delle delibere assembleari in materia di capitale ed il principio di stabilità degli atti societari .....	367
3. La stabilità degli atti e dell'organizzazione societaria e le interferenze con l'esecuzione dei piani di soluzione della crisi ...	371
<i>Bibliografia</i> .....	376
<i>Giurisprudenza</i> .....	377

## **Capitolo 11 – La legge sul sovraindebitamento e le operazioni societarie straordinarie**

*di Raffaella Brogi*

1. Premessa. Le operazioni straordinarie e la L. 27/1/2012, n. 3 ....	379
2. La trasformazione .....	382
3. La fusione .....	384

4. La scissione .....	394
<i>Bibliografia</i> .....	395
<i>Giurisprudenza</i> .....	397
 <b>Conclusioni</b>	
di <i>Paolo Bastia e Raffaella Brogi</i> .....	399