

INDICE

TITOLO V DELLE SOCIETÀ

CAPO V SOCIETÀ PER AZIONI

Sezione VI Dell'assemblea

Art. 2379 – Nullità delle deliberazioni

di MICHELE CENTONZE	p.	4
1. La fattispecie. Premessa	»	4
2. La mancata convocazione dell'assemblea.....	»	5
3. La mancata verbalizzazione della delibera.....	»	8
4. L'illiceità e l'impossibilità dell'oggetto	»	12
5. Termini per impugnare e legittimazione ad agire.....	»	16
6. La disciplina della delibera nulla	»	24

Art. 2379 bis – Sanatoria della nullità

di MICHELE CENTONZE	»	34
1. Premessa.....	»	34
2. L'assenso allo svolgimento dell'assemblea.....	»	35
3. (<i>Segue</i>). L'assenso prestato da tutti i soggetti non convocati.....	»	39
4. La verbalizzazione tardiva	»	42

Art. 2379 ter – Invalidità delle deliberazioni di aumento o di riduzione del capitale e della emissione di obbligazioni

di MICHELE CENTONZE	»	53
1. Il campo di applicazione della speciale disciplina delle delibere di aumento e riduzione del capitale e di emissione di obbligazioni	»	54
2. La «parziale esecuzione» delle delibere regolate dall'art. 2379 ter c.c.	»	57

Sezione VI bis Dell'amministrazione e del controllo

§ 1

Disposizioni generali

Art. 2380 – Sistemi di amministrazione e di controllo

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

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

§ 2

Degli amministratori

Art. 2380 bis – *Amministrazione della società*

di GIUSEPPE GUIZZI	» 72
1. La competenza esclusiva degli amministratori nella gestione dell'impresa come profilo tipologico della società azionaria	» 72
2. Competenze degli amministratori e competenze dell'assemblea: cenno e rinvio	» 74
3. Il significato della competenza esclusiva degli amministratori nella società azionaria di gruppo.....	» 79
4. La nuova declinazione della regola di facoltatività del carattere pluripersonale dell'amministrazione: il caso delle società quotate.....	» 83
5. Amministrazione pluripersonale e consiglio di amministrazione	» 85
6. Il presidente del consiglio di amministrazione	» 88

Art. 2381 – *Presidente, comitato esecutivo e amministratori delegati*

di FRANCESCO BARACHINI	» 91
1. Struttura e portata della norma	» 91
2. Il catalogo delle prerogative presidenziali: natura eterogenea e carattere aperto della previsione.....	» 92
3. I poteri di natura organizzativa: a) la convocazione del consiglio.....	» 93
4. (Segue). b) La fissazione dell'ordine del giorno.....	» 95
5. (Segue). c) Il coordinamento dei lavori del consiglio	» 98
6. La delega gestoria: profili generali	» 99
7. La disciplina positiva della delega: principi e regole	» 100
8. (Segue). a) L'autorizzazione statutaria (o assembleare).....	» 102
9. (Segue). b) I limiti al potere di delega.....	» 104
10. (Segue). c) Le competenze di organi delegati e consiglio	» 105
11. Il potere-dovere di informazione dei singoli consiglieri e la disciplina dei "flussi informativi"	» 110

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

di DUCCIO REGOLI	» 113
1. La ratio della norma.....	» 113
2. Ineleggibilità e incompatibilità	» 117
3. La decorrenza della decadenza.....	» 122
4. Gli effetti della ineleggibilità: nullità della nomina, decadenza e rappresentanza degli amministratori	» 122

Art. 2383 – *Nomina e revoca degli amministratori*

di LUCA DELLA TOMMASINA.....	» 126
1. La nomina degli amministratori: competenza assembleare ed eccezioni alla regola.....	» 126
2. Nomina degli amministratori e «norme particolari»	» 141

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

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

Art. 2392 – Responsabilità verso la società

di LEOPOLDO SAMBUCCI	p. 361
1. Sulla distinzione tradizionale tra obbligazioni a contenuto specifico e obbligazioni a contenuto generico	» 361
2. Diligenza, interesse sociale e prestazione gestoria degli amministratori.....	» 366
3. Natura della responsabilità	» 375
4. Solidarietà.....	» 376
5. Dovere di intervento	» 381
6. Estensione della responsabilità e condizioni per l'esonero	» 382

Art. 2393 – Azione sociale di responsabilità

di LEOPOLDO SAMBUCCI	» 384
1. Delibera di promovimento	» 384
2. Il termine per l'esercizio dell'azione	» 386
3. Revoca dall'ufficio e nomina dei nuovi amministratori.....	» 388
4. Rinuncia e transazione.....	» 390

Art. 2393 bis – Azione sociale di responsabilità esercitata dai soci

di LEOPOLDO SAMBUCCI	» 396
1. Sulla ingerenza della minoranza nella sfera giuridica della società.....	» 396
2. La chiamata in giudizio della società	» 404
3. La nomina del rappresentante comune	» 409
4. Il venir meno della aliquota di capitale in pendenza del giudizio.....	» 417
5. Il rimborso delle spese sopportate dai soci di minoranza.....	» 424
6. Rinuncia e transazione.....	» 427

Art. 2394 – Responsabilità verso i creditori sociali

di LEOPOLDO SAMBUCCI	» 431
1. Gli obblighi inerenti alla conservazione dell'integrità del patrimonio sociale	» 431
2. Insufficienza del patrimonio sociale e natura della responsabilità.....	» 440
3. Natura dell'azione.....	» 444
4. Danno.....	» 445
5. Prescrizione.....	» 447
6. Rinuncia e transazione.....	» 448

Art. 2394 bis – Azioni di responsabilità nelle procedure concorsuali

di LEOPOLDO SAMBUCCI	» 449
1. Considerazioni generali	» 449

Art. 2395 – Azione individuale del socio e del terzo

di LEOPOLDO SAMBUCCI	» 453
1. La fattispecie	» 453
2. Natura della responsabilità	» 454
3. Danno.....	» 460
4. Prescrizione.....	» 461

Art. 2396 – Direttori generali

di LEOPOLDO SAMBUCCI	» 462
1. Considerazioni generali	» 462

§ 3 Del collegio sindacale

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

Art. 2404 – Riunioni e deliberazioni del collegio

di MARCO AIELLO	p. 515
1. Le riunioni e le deliberazioni del collegio sindacale	» 515

Art. 2405 – Intervento alle adunanze del consiglio di amministrazione e alle assemblee

di MARCO AIELLO	» 517
1. La partecipazione dei sindaci alle assemblee e alle riunioni del consiglio di amministrazione e del comitato esecutivo.....	» 517

Art. 2406 – Omissioni degli amministratori

di MARCO AIELLO	» 519
1. Il potere del collegio di sostituirsi agli amministratori nella convocazione dell'assemblea e nell'espletamento delle comunicazioni	» 519
2. Il potere del collegio di convocare l'assemblea in via autonoma.....	» 521

Art. 2407 – Responsabilità

di MARCO AIELLO	» 523
1. L'obbligo di adempiere ai propri doveri con la diligenza e la professionalità richieste dall'incarico.....	» 524
2. La responsabilità esclusiva dei sindaci.....	» 528
3. La responsabilità dei sindaci per <i>culpa in vigilando</i>	» 529
4. Il problema della quantificazione del danno, con particolare riguardo alla responsabilità da maggiori perdite.....	» 531
5. Il regime delle azioni di responsabilità	» 538

Art. 2408 – Denuncia al collegio sindacale

di SERENELLA ROSSI e RAFFAELE COLOMBO.....	» 539
1. Natura del procedimento <i>ex art. 2408 c.c.</i>	» 540
2. Oggetto della denuncia: i «fatti censurabili».....	» 543
3. Legittimazione alla denuncia	» 549
4. Forma della denuncia	» 552
5. Articolazione del procedimento	» 553
6. Sull'obbligo del collegio sindacale di informare l'assemblea	» 555
7. Criteri di coordinamento dell'obbligo dei sindaci di reagire alle irregolarità riscontrate e di informare ed (eventualmente) convocare l'assemblea.....	» 558
8. Denuncia di fatti censurabili e sistemi alternativi di amministrazione e controllo	» 560
9. Conseguenze derivanti dall'inadempimento degli obblighi previsti dall'art. 2408 c.c. a carico dei sindaci	» 562

Art. 2409 – Denuncia al tribunale

di SERENELLA ROSSI	» 565
1. Il dibattito sugli interessi tutelati e l'indagine sui profili funzionali dell'istituto..	» 565
2. Le violazioni dei doveri degli amministratori	» 570
3. L'attinenza delle irregolarità denunciate alla gestione della società.....	» 571
4. L'idoneità delle irregolarità denunciate a recare danno alla società o alle sue controllate	» 572
5. La selezione delle irregolarità rilevanti in relazione alla loro "gravità".....	» 576
6. I soggetti legittimati alla denuncia	» 578
7. L'ispezione	» 581
8. La revoca di amministratori (e sindaci) e l'amministrazione giudiziaria	» 583

§ 4

Della revisione legale dei conti

Art. 2409 bis – *Revisione legale dei conti*

Art. 2409 ter – [Funzioni di controllo contabile]

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

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

Art. 2409 sexies – [Responsabilità]

Art. 2409 septies – *Scambio di informazioni*

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

§ 5

Del sistema dualistico

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

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

Art. 2409 novies – Consiglio di gestione

di ANNA BRIGANDÌ.....	p. 641
1. Il consiglio di gestione. Competenze	» 641
2. Composizione. Nomina e revoca.....	» 643
3. Durata e sostituzione	» 650
4. Requisiti dei componenti il consiglio di gestione.....	» 654
5. Organizzazione e funzionamento dell'organo	» 656
6. Il consiglio di gestione nelle società quotate	» 661

Art. 2409 decies – Azione sociale di responsabilità

di ANNA BRIGANDÌ.....	» 665
1. La responsabilità del consiglio di gestione	» 665
1.1. L'azione sociale.....	» 665
1.2. L'azione promossa dal consiglio di sorveglianza	» 669
2. La rinuncia e la transazione	» 671

Art. 2409 undecies – Norme applicabili

di ANNA BRIGANDÌ.....	» 674
1. Rinvio	» 674

Art. 2409 duodecies – Consiglio di sorveglianza

di ANNA BRIGANDÌ.....	» 676
1. Il consiglio di sorveglianza: composizione, nomina e durata	» 676
2. Requisiti e cause di inelleggibilità dei componenti	» 684
3. Il presidente del consiglio di sorveglianza	» 687
4. Il funzionamento.....	» 690
5. Il consiglio di sorveglianza nelle società quotate	» 693

Art. 2409 terdecies – Competenza del consiglio di sorveglianza

di ANNA BRIGANDÌ.....	» 697
1. Le competenze del consiglio di sorveglianza.....	» 697
1.1. Le competenze analoghe a quelle dell'assemblea nel sistema tradizionale ..	» 697
1.2. Le competenze e i doveri analoghi a quelli del collegio sindacale	» 701
1.3. Le competenze di alta amministrazione.....	» 708
2. Poteri e doveri del consiglio di sorveglianza nelle società quotate	» 713
3. La responsabilità del consiglio di sorveglianza	» 717

Art. 2409 quaterdecies – Norme applicabili

di ANNA BRIGANDÌ.....	» 719
1. Rinvio	» 720

Art. 2409 quinquiesdecies – Revisione legale

di ANNA BRIGANDÌ.....	» 720
1. La revisione legale dei conti.....	» 721

§ 6

Del sistema monistico

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

Art. 2409 septiesdecies – Consiglio di amministrazione

Art. 2409 octiesdecies – Comitato per il controllo sulla gestione

Art. 2409 noviesdecies – Norme applicabili e revisione legale

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

Sezione VII Delle obbligazioni

Art. 2410 – Emissione

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

Art. 2411 – Diritti degli obbligazionisti

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

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

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

Sezione VIII Dei libri sociali

Art. 2421 – *Libri sociali obbligatori*

di FAUSTA PUGLIESE	p. 943
1. Libro soci	» 943
2. Funzione del libro soci e responsabilità degli amministratori	» 945
3. Soggetti tenuti alla redazione del libro soci	» 948
4. Ultimo comma dell'art. 2421	» 948
5. Altri libri relativi all'investimento	» 950
6. (<i>Segue</i>): ed all'organizzazione	» 951

Art. 2422 – *Diritto d'ispezione dei libri sociali*

di FAUSTA PUGLIESE	» 952
1. <i>Disclosure</i> e diritto di ispezione	» 952
2. Ispezione del rappresentante comune	» 953
3. Diritti reali	» 953
4. Luogo di consultazione	» 954

Sezione IX Del bilancio

Art. 2423 – *Redazione del bilancio*

di LORENZO DE ANGELIS	» 955
1. La funzione c.d. organizzatrice del bilancio d'esercizio	» 955
2. Diversi tipi di bilanci	» 958
3. I postulati del bilancio e le deroghe	» 963
4. La nuova direttiva comunitaria sulla redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato	» 968

Art. 2423 bis – *Principi di redazione del bilancio*

di LORENZO DE ANGELIS	» 972
1. I principi di redazione del bilancio d'esercizio secondo il codice civile	» 972
2. Il regime derogatorio previsto per le società che adottano i principi contabili internazionali	» 977

Art. 2423 ter – *Struttura dello stato patrimoniale e del conto economico*

di LORENZO DE ANGELIS	» 979
1. Introduzione	» 979
2. I conti e i sottoconti	» 979
3. Il raffronto con gli importi delle voci del bilancio dell'esercizio precedente	» 980

Art. 2424 – *Contenuto dello stato patrimoniale*

di LORENZO DE ANGELIS	» 983
1. La rigidità degli schemi dei prospetti numerici del bilancio	» 984
2. Le attività e le passività patrimoniali	» 985
3. Le imposte anticipate e differite	» 988
4. Il patrimonio netto	» 989
5. I conti d'ordine	» 997
6. I componenti dei patrimoni destinati a specifici affari	» 998

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

Art. 2429 – Relazione dei sindaci e deposito del bilancio

di LORENZO DE ANGELIS.....	p.	1057
1. La relazione del collegio sindacale.....	»	1058
2. La relazione di revisione.....	»	1059
3. La revisione legale dei conti.....	»	1061
4. Il procedimento di formazione e di approvazione del bilancio d'esercizio.....	»	1062
5. Il bilancio consolidato: l'area di consolidamento e l'esclusione dall'obbligo di redazione del consolidato.....	»	1070
6. Il controllo.....	»	1072
7. Casi di esonero dall'obbligo del consolidamento.....	»	1073
8. Principi di redazione del bilancio consolidato	»	1074
9. Tecniche di consolidamento	»	1074
10. Criteri di valutazione.....	»	1075
11. Nota integrativa, relazione sulla gestione e relazione di revisione al bilancio consolidato	»	1076
12. Procedimento di formazione e deposito del bilancio consolidato.....	»	1076

Art. 2430 – Riserva legale

di GIOVANNI FIGÀ-TALAMANCA	»	1077
1. I precedenti	»	1077
2. Base di calcolo	»	1079
3. Formazione «accelerata»; imputazione di altre poste del netto a riserva legale .	»	1082
4. «Utilizzazione» della riserva legale: passaggio ad altra riserva o a capitale	»	1086
5. (Segue). «Copertura» di perdite.....	»	1087
6. (Segue). Altre destinazioni della riserva legale.....	»	1090
7. Le previsioni delle leggi speciali.....	»	1092

Art. 2431 – Soprapprezzo delle azioni

di GIOVANNI FIGÀ-TALAMANCA	»	1092
1. Vincolo del capitale nominale e vincolo dei conferimenti	»	1093
2. Formazione della riserva soprapprezzo.....	»	1095
3. (Segue). La conversione di obbligazioni.....	»	1100
4. Distribuzione della riserva soprapprezzo.....	»	1101
5. «Utilizzazione» della riserva soprapprezzo: passaggio a capitale o ad altra riserva	»	1103
6. (Segue). «Copertura» di perdite.....	»	1105
7. Altri impieghi della riserva soprapprezzo.....	»	1106

Art. 2432 – Partecipazione agli utili

di ANDREA LOLLI.....	»	1107
1. La partecipazione agli utili di promotori, soci fondatori ed amministratori.....	»	1108

Art. 2433 – Distribuzione degli utili ai soci**Art. 2433 bis – Acconti sui dividendi**

di ANDREA LOLLI.....	»	1113
1. La nozione di utile d'esercizio rilevante ai fini della distribuzione	»	1113
2. La competenza alla distribuzione dell'utile.....	»	1115
3. Il diritto dell'azionista all'utile ed il pagamento del dividendo	»	1115
4. Gli acconti dividendo	»	1118

Art. 2434 – Azione di responsabilità	
di ANDREA LOLLI.....	p. 1119
1. Rapporti tra approvazione del bilancio e responsabilità degli organi sociali per la gestione.....	» 1119
Art. 2434 bis – Invalidità della deliberazione di approvazione del bilancio	
di ANDREA LOLLI.....	» 1121
1. L'espresso riconoscimento normativo della nullità e della annullabilità della deliberazione di approvazione del bilancio. Il coordinamento con il modello di amministrazione dualistico.....	» 1121
2. Le regole dettate dall'art. 2434 bis c.c.: il procedimento di impugnativa della deliberazione di approvazione del bilancio.....	» 1125
3. I motivi di nullità e di annullabilità delle delibere di approvazione del bilancio alla luce del nuovo quadro normativo.....	» 1130
4. Le informazioni contenute nel bilancio che si riferiscono ai terzi e la inefficacia della deliberazione di approvazione del bilancio.....	» 1140
Art. 2435 – Pubblicazione del bilancio e dell'elenco dei soci e dei titolari di diritti su azioni	
di LORENZO DE ANGELIS.....	» 1141
1. Deposito presso l'ufficio del registro delle imprese.....	» 1141
2. Gli adempimenti a carico delle società organizzate secondo i modelli alternativi di governance.....	» 1142
Art. 2435 bis – Bilancio in forma abbreviata	
di LORENZO DE ANGELIS.....	» 1144
1. I limiti dimensionali.....	» 1145
2. Lo schema del bilancio in forma abbreviata.....	» 1145
3. La semplificazione della nota integrativa e l'esonero dalla relazione sulla gestione.....	» 1147
4. L'obbligo del passaggio alla forma ordinaria.....	» 1148
 Sezione X Delle modificazioni dello statuto	
Art. 2436 – Deposito, iscrizione e pubblicazione delle modificazioni	
di CARLO MARCHETTI.....	» 1149
1. Il momento del controllo notarile.....	» 1149
2. Le caratteristiche del controllo, e in particolare l'estensione del controllo ai profili di natura procedurale.....	» 1154
3. Il controllo sul contenuto delle delibere di modifica statutaria.....	» 1160
4. L'iscrizione della delibera al registro delle imprese e il momento della sua efficacia.....	» 1167
5. La mancata iscrizione della delibera da parte del notaio.....	» 1171
Art. 2437 – Diritto di recesso	
di LORENZO CAVALAGLIO.....	» 1174
1. Linee generali.....	» 1175
2. Le diverse cause di recesso. Le fattispecie inderogabili.....	» 1179

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

Art. 2442 – Passaggio di riserve a capitale

di ANDREA VICARI	p. 1244
1. L'aumento nominale del capitale sociale	» 1245

Art. 2443 – Delega agli amministratori

di ANDREA VICARI	» 1247
1. La delega agli amministratori per l'aumento del capitale	» 1247
2. Le formalità per la delega e per la delibera di aumento	» 1249
3. Aumento di capitale delegato e conferimenti valutati ai sensi dell'art. 2443 <i>ter</i> c.c. ...	» 1251

Art. 2444 – Iscrizione nel registro delle imprese

di ANDREA VICARI	» 1252
1. L'iscrizione nel registro delle imprese dell'attestazione che l'aumento del capitale è stato eseguito	» 1252

Art. 2445 – Riduzione del capitale sociale

di MASSIMO DI RIENZO	» 1253
1. L'immanente centralità della disciplina del capitale sociale	» 1254
2. Gli elementi in comune e le differenze fra le fattispecie di riduzione	» 1258
3. La riduzione effettiva del capitale sociale e l'importanza sistematica della eliminazione della condizione della "esuberanza"	» 1260
4. La libertà dei privati: dall'approccio "statico" dell'adeguatezza del capitale all'equilibrio "dinamico" del patrimonio	» 1264
5. Le limitazioni alla riduzione del capitale; le interferenze fra riduzione del capitale e costituzione o presenza di riserve contabili; la riduzione in costanza di liquidazione o in presenza concomitante di perdite	» 1268
6. Considerazioni residuali sulla opposizione dei creditori	» 1272

Art. 2446 – Riduzione del capitale per perdite

Art. 2447 – Riduzione del capitale sociale al di sotto del limite legale

di MASSIMO DI RIENZO	» 1274
1. Le premesse disciplinari delle riduzioni per perdite	» 1274
2. Riduzione per perdite ed autonomia privata	» 1276
3. Le modalità di determinazione delle perdite e le conseguenze in punto di adozione degli "opportuni provvedimenti" <i>ex</i> art. 2446 c.c.	» 1278
4. La competenza in sede di rinvio ai sensi dell'art. 2446, 2° co., c.c.: la riduzione non proporzionale e l'andamento delle perdite	» 1282
5. La riduzione in presenza di azioni senza valore nominale	» 1286
6. La riduzione per perdite inferiori al terzo del capitale	» 1288
7. Le condizioni della riduzione <i>ex</i> art. 2447 c.c.	» 1290
8. La perdita integrale del capitale	» 1292

Sezione XI Dei patrimoni destinati ad uno specifico affare

Art. 2447 bis – Patrimoni destinati ad uno specifico affare

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

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

Art. 2447 novies – Rendiconto finale

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

Art. 2447 decies – Finanziamento destinato ad uno specifico affare

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

Sezione XII

Art. 2448 – Effetti della pubblicazione nel registro delle imprese

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

Sezione XIII

**Delle società con partecipazione
dello Stato o di enti pubblici****Art. 2449 – Società con partecipazione dello Stato o di enti pubblici**

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

Art. 2450 – [Amministratori e sindaci nominati dallo Stato o da enti pubblici]

di FELICE SANTONASTASO.....	»	1567
1. Abrogazione della norma.....	»	1567

Sezione XIV
Delle società di interesse nazionale

Art. 2451 – Norme applicabili

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

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

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

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