

## INDICE SOMMARIO

<i>Presentazione</i> . . . . .	VII
<i>Gli autori</i> . . . . .	XI
<i>Abbreviazioni delle principali riviste.</i> . . . . .	XXV

### § 3. Del collegio sindacale

Art. 2397. <b>Composizione del collegio</b> . . . . .	1
1. La struttura del collegio sindacale. . . . .	3
2. Requisiti di professionalità . . . . .	6
Art. 2398. <b>Presidenza del collegio</b> . . . . .	9
1. Nomina del presidente del collegio sindacale . . . . .	11
2. I poteri del presidente del collegio sindacale . . . . .	13
Art. 2399. <b>Cause d'ineleggibilità e di decadenza</b> . . . . .	15
1. Le cause di ineleggibilità. L'art. 2399, 1° co., lett. <i>a</i> ) . . . . .	18
1.1. Le cause di ineleggibilità <i>ex art. 2399, 1° co., lett. b) e c)</i> . . . . .	20
2. Le cause di decadenza ordinarie. . . . .	24
2.1. Le cause di decadenza c.d. sanzionatorie . . . . .	26
3. Le cause di ineleggibilità e decadenza statutarie. I limiti al cumulo degli incarichi. . . . .	28
Art. 2400. <b>Nomina e cessazione dall'ufficio</b> . . . . .	29
1. La nomina dei sindaci e la durata dell'incarico. . . . .	31
2. La cessazione dall'incarico . . . . .	34
2.1. La revoca per giusta causa . . . . .	35
Art. 2401. <b>Sostituzione.</b> . . . . .	39
1. La sostituzione dei sindaci cessati. . . . .	40
Art. 2402. <b>Retribuzione</b> . . . . .	43
1. Il compenso dei sindaci . . . . .	44
Art. 2403. <b>Doveri del collegio sindacale</b> . . . . .	47
1. Le novità apportate dalla legge di Riforma . . . . .	51

## Indice sommario

---

2. Il dovere di vigilanza sull'osservanza di legge e statuto . . . . .	52
3. Il dovere di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. . . . .	54
3.1. La vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società . . . . .	56
4. Il controllo contabile . . . . .	57
<b>Art. 2403 bis. Poteri del collegio sindacale . . . . .</b>	<b>61</b>
1. I poteri ispettivi e i poteri di informazione . . . . .	63
2. La facoltà di avvalersi di dipendenti ed ausiliari per l'espletamento di funzioni ispettive e di controllo . . . . .	65
<b>Art. 2404. Riunioni e deliberazioni del collegio . . . . .</b>	<b>67</b>
1. Le riunioni del collegio sindacale . . . . .	68
2. La decadenza per assenteismo: rinvio . . . . .	71
3. L'invalidità delle delibere adottate dal collegio sindacale . . . . .	71
<b>Art. 2405. Intervento alle adunanze del consiglio di amministrazione e alle assemblee . . . . .</b>	<b>73</b>
1. L'assistenza dei sindaci alle riunioni degli organi sociali. . . . .	74
2. La decadenza per assenza ingiustificata: rinvio . . . . .	76
<b>Art. 2406. Omissioni degli amministratori . . . . .</b>	<b>77</b>
1. La convocazione dell'assemblea in seguito ad omissione od ingiustificato ritardo degli amministratori . . . . .	78
2. La convocazione dell'assemblea a seguito del verificarsi di fatti censurabili . . . . .	80
<b>Art. 2407. Responsabilità . . . . .</b>	<b>83</b>
1. Le forme e la natura della responsabilità dei sindaci. Il parametro della diligenza e della professionalità richieste dalla natura dell'incarico . . . . .	86
2. La responsabilità esclusiva . . . . .	88
3. La responsabilità concorrente . . . . .	88
<b>Art. 2408. Denuncia al collegio sindacale . . . . .</b>	<b>93</b>
1. La legittimazione, la forma ed il contenuto della denuncia ex art. 2408 c.c. . . . .	94
2. Le conseguenze della denuncia . . . . .	95
<b>Art. 2409. Denuncia al tribunale . . . . .</b>	<b>97</b>
1. Finalità e caratteri generali del controllo giudiziario . . . . .	102
2. Natura del procedimento . . . . .	108
3. Ambito di applicazione: società per azioni, società in accomandita per azioni, cooperative, consorzi, banche e assicurazioni, società sportive . . . . .	111
4. Ambito di applicazione: società in liquidazione, società sottoposta a procedura concorsuale . . . . .	116
5. L'applicabilità della norma alle società a responsabilità limitata . . . . .	121
6. Tribunale competente . . . . .	128
7. Legittimazione attiva: i soci. . . . .	129

8. Legittimazione attiva: il collegio sindacale . . . . .	134
9. Legittimazione attiva: il pubblico ministero . . . . .	135
10. Legittimazione di altri organi. . . . .	136
11. La legittimazione passiva . . . . .	138
12. Intervento di altri soci nel procedimento . . . . .	144
13. Il ricorso: sua proposizione e rinuncia . . . . .	147
14. Il fondato sospetto di gravi irregolarità. . . . .	149
15. Le gravi irregolarità: casistica . . . . .	154
16. La fase istruttoria: audizione di amministratori e sindaci; l'ordine di ispe- zione. . . . .	159
17. Sostituzione di amministratori e sindaci da parte della società e sospen- sione del procedimento . . . . .	165
18. Gli opportuni provvedimenti provvisori e il decreto presidenziale tempo- raneo ed urgente . . . . .	168
19. I provvedimenti finali: convocazione dell'assemblea, revoca di ammini- stratori e sindaci, nomina dell'amministratore giudiziario. . . . .	171
20. I poteri dell'amministratore giudiziario . . . . .	175
21. La fase finale dell'amministrazione giudiziaria. . . . .	182
22. Le spese del procedimento . . . . .	184

**§ 4. Della revisione legale dei conti**

Art. 2409 <i>bis</i> . <b>Revisione legale dei conti</b> . . . . .	189
1. Uno sguardo alla normativa . . . . .	191
1.1. I soggetti abilitati alla revisione legale dei conti . . . . .	192
2. L'iscrizione al registro dei revisori legali . . . . .	194
3. L'« esternalizzazione » della revisione legale. . . . .	195
4. I sindaci controllori della contabilità . . . . .	196
4.1. Intervento dei sindaci in virtù dello statuto. . . . .	197
4.2. Obbligo del bilancio consolidato ed « internalizzazione dei con- trolli » . . . . .	198
Art. 2409 <i>ter</i> . <b>[Funzioni di controllo contabile]</b> . . . . .	201
1. Nozione di revisione legale . . . . .	204
1.1. Sfera applicativa dell'attuale disciplina . . . . .	204
2. Svogimento e finalità della revisione legale. . . . .	206
3. Contenuto e vicende della relazione di revisione . . . . .	206
3.1. Contenuto della relazione di revisione. . . . .	207
3.2. Ulteriori relazioni del revisore legale . . . . .	208
3.3. Sottoscrizione della relazione di revisione . . . . .	209
3.4. Deposito della relazione di revisione. . . . .	210
4. Le attività preparatorie alla relazione di revisione . . . . .	211
4.1. Gli accertamenti del revisore legale durante l'esercizio . . . . .	212
4.2. Falsità od omissioni contabili: attività del revisore legale . . . . .	213
5. « Poteri istruttori » del revisore legale e documentazione del suo lavoro. . . . .	214
5.1. Gruppi societari e « poteri istruttori » del revisore legale . . . . .	216
Art. 2409 <i>quater</i> . <b>[Conferimento e revoca dell'incarico]</b> . . . . .	217
1. Cenni all'evoluzione normativa . . . . .	219

2.	La genesi contrattuale del « rapporto di revisione » . . . . .	220
3	Fasi costitutive di società e patrimoni: revisione legale. . . . .	221
4.	Operatività della società: revisione legale . . . . .	222
4.1.	Il revisore legale nominato dall'assemblea ordinaria. . . . .	223
5.	L'intervento dell'organo di controllo . . . . .	224
5.1.	« Stagione assembleare 2010 » e nomina del revisore legale . . . . .	225
5.1.1.	Incarichi scadenti in « stagioni assembleari » successive al 2010. . . . .	226
5.1.2.	Incarichi scaduti nella « stagione assembleare 2010 » . . . . .	227
5.2.	Modificabilità della proposta di incarico al revisore legale . . . . .	228
5.3.	« Proposta motivata » e revisione legale affidata al collegio sindacale . . . . .	229
5.4.	Valutazioni sottostanti alla « proposta motivata » . . . . .	230
6.	Il revisore legale retribuito dalla società cliente . . . . .	231
6.1.	La retribuzione del revisore legale suscettibile di adeguamento . . . . .	233
7.	Limiti temporali del « rapporto di revisione » . . . . .	235
7.1.	La disciplina delle s.p.a. « ordinarie » . . . . .	235
7.2.	La disciplina degli « enti di interesse pubblico ». . . . .	237
8.	L'estinzione del « rapporto di revisione » . . . . .	238
9.	Il revisore legale defunto . . . . .	239
10.	L'incarico di revisione revocato per giusta causa . . . . .	239
10.1.	« Minacce all'indipendenza » e revoca per giusta causa . . . . .	241
10.2.	« Difetto sopravvenuto » dei requisiti e revoca per giusta causa . . . . .	241
10.3.	« Qualità del servizio » e revoca per giusta causa . . . . .	242
10.4.	Cause di revoca a carattere oggettivo . . . . .	243
10.5.	Insussistenza della giusta causa e tutela del revisore legale revocato . . . . .	245
11.	Il revisore legale può recedere dal contratto . . . . .	246
11.1.	L'odierna normativa conclude il dibattito dottrinale . . . . .	247
12.	Il « rapporto di revisione » risolto consensualmente . . . . .	249
Art. 2409	<i>quinquies</i> . [Cause di ineleggibilità e di decadenza] . . . . .	251
1.	L'indipendenza del revisore legale fra passato ed avvenire . . . . .	254
2.	Cos'è l'indipendenza del revisore legale? . . . . .	255
3.	I principi di indipendenza . . . . .	256
4.	L'indipendenza del revisore legale completamente disciplinata . . . . .	258
4.1.	L'indipendenza « di pensiero » del revisore legale . . . . .	258
4.2.	L'indipendenza del revisore legale « agli occhi degli altri » . . . . .	258
4.3.	Rete operativa ed indipendenza del revisore legale. . . . .	259
5.	Libertà di giudizio dei singoli operatori . . . . .	260
6.	I rapporti compromettenti l'indipendenza del revisore legale . . . . .	262
6.1.	La disciplina « a regime » delle incompatibilità . . . . .	262
6.2.	Prestazioni professionali ed indipendenza del revisore legale . . . . .	264
6.3.	« Colleghe di studio » ed indipendenza del revisore legale. . . . .	264
6.3.1.	Gli orientamenti delle Autorità amministrative . . . . .	265
6.3.2.	Gli orientamenti dei giudici . . . . .	266
6.4.	Gruppi societari ed indipendenza del revisore legale . . . . .	267
7.	Uno sguardo ai « servizi <i>non audit</i> ». . . . .	269
8.	Violazione delle norme sull'indipendenza del revisore legale . . . . .	270
8.1.	Nomina del revisore legale ineleggibile tra inefficacia e nullità . . . . .	271
8.2.	Intervento assembleare e decadenza del revisore legale. . . . .	271

Art. 2409 <i>sexies</i> . <b>[Responsabilità]</b> . . . . .	275
1. I nuovi sviluppi di un antico dibattito . . . . .	278
1.1. Istituzioni europee e responsabilità del revisore legale . . . . .	279
2. Azioni esperibili contro i revisori legali infedeli . . . . .	280
2.1. Azione di responsabilità e revoca del revisore legale . . . . .	281
2.2. Legittimazione attiva all'azione contro i revisori legali . . . . .	283
2.3. Inesistenza del litisconsorzio necessario . . . . .	284
3. Il revisore legale tra obbligazione solidale e parziaria . . . . .	284
3.1. Rapporti interni e responsabilità del revisore legale . . . . .	285
4. I danni risarciti dal revisore legale infedele. . . . .	287
4.1. Criteri per la quantificazione del danno . . . . .	288
5. Il revisore legale gravato da « un obbligo di protezione » . . . . .	289
6. L'oggetto dell'azione risarcitoria. . . . .	292
6.1. L'incarico professionale diligentemente svolto . . . . .	293
6.2. Il dovere di veridica attestazione . . . . .	294
6.3. Tra segreto professionale ed obbligo di deporre. . . . .	295
7. Ausiliari del revisore legale e responsabilità civile . . . . .	297
8. Limiti temporali alle azioni risarcitorie . . . . .	298
Art. 2409 <i>septies</i> . <b>Scambio di informazioni</b> . . . . .	301
1. Il coordinamento interorganico tra revisori legali e collegio sindacale . . . . .	302
1.1. Ampiezza del coordinamento interorganico tra revisori legali e collegio sindacale. . . . .	303
2. La tempistica delle comunicazioni interorganiche. . . . .	304
3. Deontologia professionale e coordinamento interorganico . . . . .	305
3.1. Il trasferimento di informazioni tra collegio sindacale e revisori legali. . . . .	306
3.2. Il trasferimento di informazioni tra revisori legali e collegio sindacale . . . . .	307
3.3. Documentazione dei trasferimenti interorganici di informazioni . . . . .	308
4. Scelta ed apprezzamento delle informazioni . . . . .	309
4.1. L'importanza delle informazioni . . . . .	310
4.2. « Fatti censurabili » accertati dal revisore legale . . . . .	310
4.3. Interventi dell'organo che riceve l'informativa. . . . .	312
5. Mancata informativa e responsabilità civile. . . . .	313

## § 5. Del sistema dualistico

Art. 2409 <i>octies</i> . <b>Sistema basato su un consiglio di gestione e un consiglio di sorveglianza</b> . . . . .	317
1. Introduzione . . . . .	318
2. Caratteristiche del sistema dualistico. . . . .	320
3. Disciplina applicabile . . . . .	320
4. Autonomia statutaria. . . . .	321
5. Principali applicazioni del modello dualistico . . . . .	322
Art. 2409 <i>novies</i> . <b>Consiglio di gestione</b> . . . . .	325
1. Attività di gestione . . . . .	326

## Indice sommario

---

2. Altri poteri del consiglio di gestione . . . . .	328
3. Delega di poteri . . . . .	329
4. Composizione e nomina dei componenti . . . . .	329
5. Presidente del consiglio di gestione. . . . .	331
6. Incompatibilità e durata . . . . .	332
7. Revoca dei componenti . . . . .	333
8. Sostituzione dei componenti . . . . .	333
Art. 2409 <i>decies</i> . <b>Azione sociale di responsabilità</b> . . . . .	335
1. Premessa . . . . .	336
2. Azione promossa dai soci e dalla società. . . . .	337
3. Azione promossa dal consiglio di sorveglianza . . . . .	338
4. Rinuncia all'azione e transazione . . . . .	339
5. Altri soggetti legittimati a promuovere l'azione . . . . .	341
Art. 2409 <i>undecies</i> . <b>Norme applicabili</b> . . . . .	343
1. Generalità . . . . .	343
Art. 2409 <i>duodecies</i> . <b>Consiglio di sorveglianza</b> . . . . .	345
1. Composizione e nomina . . . . .	347
2. Durata della carica . . . . .	349
3. Revoca. . . . .	350
4. Requisiti soggettivi dei consiglieri. . . . .	351
5. Cause di ineleggibilità dei componenti. . . . .	352
Art. 2409 <i>terdecies</i> . <b>Competenza del consiglio di sorveglianza</b> . . . . .	355
1. Premessa . . . . .	356
2. Nomina, revoca e compenso dei consiglieri di gestione . . . . .	358
3. Approvazione del bilancio . . . . .	359
4. Deliberazioni sui piani strategici . . . . .	360
5. Poteri di controllo. . . . .	362
6. Responsabilità del consiglio di sorveglianza . . . . .	363
Art. 2409 <i>quaterdecies</i> . <b>Norme applicabili</b> . . . . .	365
1. Premessa . . . . .	365
2. Validità delle delibere e <i>quorum</i> costitutivi e deliberativi . . . . .	366
Art. 2409 <i>quinquiesdecies</i> . <b>Revisione legale</b> . . . . .	369
1. Norme applicabili. . . . .	369
<b>6. Del sistema monistico</b>	
Art. 2409 <i>sexiesdecies</i> . <b>Sistema basato su un consiglio di amministrazione e un comitato costituito al suo interno</b> . . . . .	371
1. Caratteristiche e sistemi di riferimento . . . . .	372
2. Disciplina applicabile . . . . .	374

Art. 2409 <i>septiesdecies</i> . <b>Consiglio di amministrazione</b> . . . . .	375
1. Premessa . . . . .	376
2. Esclusività del potere di gestione . . . . .	376
3. Amministratori indipendenti e trasparenza degli incarichi . . . . .	377
Art. 2409 <i>octiesdecies</i> . <b>Comitato per il controllo sulla gestione</b> . . . . .	381
1. Nomina e requisiti dei componenti . . . . .	383
2. Cessazione e sostituzione . . . . .	384
3. Funzioni . . . . .	386
4. Funzionamento . . . . .	388
Art. 2409 <i>noviesdecies</i> . <b>Norme applicabili e revisione legale</b> . . . . .	391
1. Norme applicabili. . . . .	392

Sezione VII – Delle obbligazioni

Art. 2410. <b>Emissione</b> . . . . .	393
1. Introduzione . . . . .	395
2. Obbligazioni (c.d. capitale di credito) ed azioni (c.d. capitale di rischio): analogie strutturali e differenze di contenuto. . . . .	400
3. Emissione del prestito obbligazionario: autonomia statutaria e competenza residuale degli amministratori . . . . .	401
4. La delibera di emissione: forma e pubblicità . . . . .	403
Art. 2411. <b>Diritti degli obbligazionisti</b> . . . . .	405
1. Cenni introduttivi. . . . .	407
2. Le c.d. obbligazioni subordinate o postergate. . . . .	408
3. Le obbligazioni indicizzate (dette anche parametrate o strutturate). . . . .	410
4. Gli strumenti finanziari c.d. ibridi o atipici . . . . .	411
5. Obbligazioni irredimibili o perpetue (dette anche <i>perpetual notes</i> ). Obbligazioni partecipative o partecipanti ( <i>Participating bond</i> o <i>income bond</i> ) . . . . .	412
Art. 2412. <b>Limiti all'emissione</b> . . . . .	415
1. Ampiezza del limite all'emissione obbligazionaria . . . . .	419
1.1. Un piccolo <i>excursus</i> sulla storia . . . . .	420
1.2. Cenni alla « legge di circolazione » . . . . .	421
1.3. Limiti all'emissione e varietà di strumenti . . . . .	422
2. Tra indebitamento sostenibile e tutela del creditore . . . . .	422
2.1. Limite all'emissione obbligazionaria e tutela degli obbligazionisti. . . . .	423
2.2. Emissione obbligazionaria ed equilibrio capitale/indebitamento . . . . .	424
2.3. La tesi intermedia accolta dalla riforma . . . . .	425
3. L'emissione obbligazionaria limitata dal « doppio del patrimonio netto » . . . . .	427
3.1. Il capitale sociale . . . . .	428
3.1.1. Limiti all'emissione e « <i>zero coupon bonds</i> » . . . . .	429
3.1.2. Limiti all'emissione ed obbligazioni indicizzate . . . . .	430
3.2. Riserve e limiti all'emissione obbligazionaria . . . . .	431
4. La risultanza dell'« ultimo bilancio approvato » . . . . .	433

4.1.	« Ultimo bilancio approvato » ed aumento di capitale della società debitrice . . . . .	433
4.2.	« Bilancio straordinario » ed emissione obbligazionaria: profili operativi . . . . .	435
5.	L'attestazione dell'organo di controllo . . . . .	436
6.	« Investitori professionali » ed emissione obbligazionaria . . . . .	438
6.1.	Soggetti legittimati a sottoscrivere le obbligazioni « in eccedenza » . . . . .	438
6.2.	« Successiva circolazione » e responsabilità dell'intermediario mobiliare . . . . .	440
6.2.1.	La portata quantitativa della responsabilità . . . . .	441
6.2.2.	Il concetto di « solvenza » della società debitrice . . . . .	443
7.	Garanzia ipotecaria ed emissione di obbligazioni . . . . .	445
7.1.	I giudici di Milano e la garanzia ipotecaria . . . . .	446
7.2.	Le obiezioni dottrinali accolte dalla riforma societaria . . . . .	447
7.3.	Valori e cespiti di riferimento . . . . .	449
8.	Operatività internazionale della società debitrice ed emissione obbligazionaria . . . . .	451
8.1.	Tutela degli investitori ed « obbligazioni estere » . . . . .	451
8.2.	« Obbligazioni estere » e limiti all'emissione obbligazionaria . . . . .	452
9.	Quotazione della società debitrice ed emissione obbligazionaria . . . . .	454
9.1.	Quotazione congiunta di azioni ed obbligazioni: tutela dell'investitore . . . . .	455
9.1.1.	Quotazione della società debitrice in pendenza del « prestito obbligazionario » . . . . .	457
9.1.2.	<i>Delisting</i> in pendenza del « prestito obbligazionario » . . . . .	458
9.2.	Irresponsabilità degli investitori professionali . . . . .	460
10.	Tutela della pubblica economia ed emissione obbligazionaria . . . . .	460
10.1.	Bankitalia non è un'« autorità governativa » . . . . .	461
10.2.	Bankitalia è un'« autorità governativa ». Critica . . . . .	462
11.	« Leggi speciali » ed emissione obbligazionaria . . . . .	464
Art. 2413.	<b>Riduzione del capitale</b> . . . . .	467
1.	La riduzione volontaria del capitale sociale . . . . .	468
2.	La riduzione obbligatoria del capitale sociale. . . . .	471
Art. 2414.	<b>Contenuto delle obbligazioni</b> . . . . .	473
1.	Il contenuto delle obbligazioni: i requisiti formali del titolo obbligazionario . . . . .	475
1.1.	I requisiti dei titoli obbligazionari previsti dal n. 1 dell'art. 2414 c.c. . . . .	477
1.2.	I requisiti dei titoli obbligazionari previsti dal n. 2 dell'art. 2414 c.c. . . . .	478
1.3.	I requisiti dei titoli obbligazionari previsti dal n. 3 dell'art. 2414 c.c. . . . .	480
1.4.	I requisiti dei titoli obbligazionari previsti dal n. 4 dell'art. 2414 c.c. . . . .	480
1.5.	I requisiti dei titoli obbligazionari previsti dal n. 5 dell'art. 2414 c.c. . . . .	482
1.6.	I requisiti dei titoli obbligazionari previsti dal n. 6 dell'art. 2414 c.c. . . . .	483
Art. 2414 bis.	<b>Costituzione delle garanzie</b> . . . . .	485
1.	Premessa. Costituzione delle garanzie. Formalità . . . . .	487
2.	Iscrizione ipotecaria a garanzia di titoli al portatore . . . . .	488
3.	Iscrizione ipotecaria a garanzia di titoli nominativi . . . . .	489
4.	La garanzia dell'azionista pubblico . . . . .	490



Art. 2415. <b>Assemblea degli obbligazionisti</b> . . . . .	491
1. Assemblea degli obbligazionisti. Competenza e limiti . . . . .	494
2. Natura giuridica e <i>ratio</i> dell'organizzazione degli obbligazionisti . . . . .	495
3. Nomina e revoca del rappresentante comune . . . . .	496
4. Modificazioni delle condizioni del prestito . . . . .	496
5. Proposta di amministrazione controllata e di concordato . . . . .	498
6. Costituzione di un fondo per le spese necessarie alla tutela dei comuni interessi e rendiconto relativo . . . . .	500
7. Altri oggetti d'interesse comune degli obbligazionisti. . . . .	500
8. La convocazione dell'assemblea degli obbligazionisti. . . . .	500
9. <i>Quorum</i> costitutivi e deliberativi per l'assemblea degli obbligazionisti . . .	502
10. Cenni sullo svolgimento dell'assemblea, sul diritto di voto e sul diritto. . .	504
11. Cenni sul verbale e sulla pubblicità. . . . .	504
Art. 2416. <b>Impugnazione delle deliberazioni dell'assemblea</b> . . . . .	507
1. Impugnazione delle deliberazioni dell'assemblea . . . . .	509
Art. 2417. <b>Rappresentante comune</b> . . . . .	511
1. Il rappresentante comune. . . . .	513
2. La nomina del rappresentante comune: cause di ineleggibilità. . . . .	515
3. Il compenso del rappresentante comune . . . . .	516
4. Cessazione dalla carica e revoca da parte dell'assemblea degli obbligazionisti. Rinuncia . . . . .	517
Art. 2418. <b>Obblighi e poteri del rappresentante comune</b> . . . . .	519
1. Competenze: obblighi e poteri del rappresentante comune . . . . .	520
Art. 2419. <b>Azione individuale degli obbligazionisti</b> . . . . .	523
1. Azioni individuali degli obbligazionisti. . . . .	524
Art. 2420. <b>Sorteggio delle obbligazioni</b> . . . . .	527
1. Sorteggio delle obbligazioni . . . . .	528
2. Rimborso anticipato . . . . .	529
Art. 2420 <i>bis</i> . <b>Obbligazioni convertibili in azioni</b> . . . . .	531
1. Obbligazioni convertibili ed « innovazione finanziaria » . . . . .	535
1.1. Obbligazioni convertibili e <i>private equity</i> : cenni . . . . .	536
1.2. L'influsso della riforma societaria . . . . .	537
2. Il « prestito obbligazionario convertibile » oggetto di deliberazione assembleare . . . . .	539
2.1. Obbligazioni convertibili e contratto di mutuo . . . . .	542
2.2. La « posizione dell'obbligazionista convertibile »: cenni . . . . .	543
2.2.1. La « clausola di conversione anticipata » . . . . .	545
3. Le caratteristiche dell'indebitamento. . . . .	546
3.1. Cenni al « procedimento indiretto » . . . . .	547
3.2. Limiti ai « prestiti obbligazionari convertibili » . . . . .	548
3.3. Limiti all'indebitamento violati: suggerimenti dal settore bancario . .	549

3.3.1.	Riflessioni sulle « obbligazioni bancarie convertibili in azioni proprie » . . . . .	550
4.	Profili quantitativi della conversione . . . . .	552
5.	Profili temporali della conversione . . . . .	554
5.1.	La tempistica della conversione . . . . .	554
5.2.	« Meccanismo compensatorio » ed obbligazioni convertibili . . . . .	555
6.	L'integrale versamento del capitale sociale . . . . .	558
6.1.	Rapporti con le « operazioni sul capitale » non ancora completate . . . . .	559
7.	Aumento di capitale « riservato » agli obbligazionisti convertibili . . . . .	561
7.1.	Violazione delle norme sull'aumento di capitale asservito al « prestito obbligazionario convertibile » . . . . .	562
7.2.	Il caso Banca Popolare di Pisa . . . . .	563
8.	Il problema del « disaggio di emissione » . . . . .	567
9.	Profili pubblicitari del « prestito obbligazionario convertibile » . . . . .	568
9.1.	Computo dei termini . . . . .	569
9.2.	Dichiarazioni all'ufficio del Registro delle imprese. Conseguenze . . . . .	570
10.	Previsioni normative di « conversione anticipata » . . . . .	571
10.1.	Riduzione volontaria del capitale ed obbligazioni convertibili . . . . .	574
10.1.1.	Riduzione volontaria mediante annullamento o riscatto delle azioni . . . . .	575
10.1.2.	Esonero dai (o rimborso dei) conferimenti . . . . .	576
10.1.3.	Conservazione della posizione creditoria . . . . .	577
10.2.	Modifica della disciplina sulla ripartizione degli utili . . . . .	577
10.3.	Regolamenti dei prestiti non contenenti clausole di « conversione anticipata » . . . . .	579
11.	Modifica del rapporto di cambio e variazioni del capitale . . . . .	580
11.1.	Capitale gratuitamente aumentato ed obbligazioni convertibili . . . . .	581
11.2.	Riduzione per perdite ed obbligazioni convertibili . . . . .	582
12.	« Azzeramento e ricostituzione » del capitale sociale . . . . .	584
12.1.	Azzeramento del capitale ed obbligazioni convertibili . . . . .	585
12.2.	Ricostituzione del capitale ed obbligazioni convertibili . . . . .	586
12.2.1.	Tutela dei « convertisti » e « conversione anticipata » . . . . .	587
12.2.2.	Il diritto di opzione « quiescente » . . . . .	590
13.	La convertibilità risultante dal titolo . . . . .	591
13.1.	Incorporazione ed obbligazioni convertibili . . . . .	592
13.2.	Letteralità ed obbligazioni convertibili . . . . .	593
Art. 2420 <i>ter</i> .	<b>Delega agli amministratori</b> . . . . .	595
1.	Rapporti con l'« aumento di capitale delegato »: suggerimenti della disciplina comunitaria . . . . .	598
1.1.	Un'occhiata all'estero . . . . .	600
2.	La fonte statutaria del potere di emettere obbligazioni convertibili . . . . .	600
3.	Deleganti e delegati di fronte all'emissione obbligazionaria . . . . .	601
4.	I destinatari della delega . . . . .	603
4.1.	Amministratore unico ed obbligazioni convertibili emesse per delega . . . . .	603
4.2.	Divieto di subdelega . . . . .	604
5.	L'oggetto della delega . . . . .	605
5.1.	La vastità della delega: il caso Telecom Italia s.p.a . . . . .	606
5.2.	Particolari contenuti della delega . . . . .	608
5.2.1.	« Conversione indiretta » delegata agli amministratori . . . . .	608

5.2.2.	Conversione in azioni privilegiate o di risparmio . . . . .	609
5.2.3.	« Emissione delegata » e competenze ulteriori . . . . .	610
5.3.	Cattivo esercizio delle facoltà delegate: rimedi non risarcitori . . . . .	611
6.	Limiti legali all'« emissione delegata » . . . . .	613
6.1.	Riferimento al momento dell'« emissione delegata » . . . . .	614
6.2.	Mancata indicazione del limite . . . . .	615
7.	« Aumento di capitale delegato » ed obbligazioni convertibili . . . . .	616
7.1.	« Emissione delegata » e modalità dell'aumento di capitale . . . . .	617
7.2.	« Emissione delegata » ed esclusione (o limitazione) del diritto di opzione . . . . .	619
7.2.1.	Determinazione del sovrapprezzo ed intervento degli amministratori . . . . .	620
7.2.2.	Fissazione delegata del « prezzo di emissione » ed obbligazioni convertibili . . . . .	621
8.	« Emissione delegata » e delibera assembleare implicita . . . . .	623
8.1.	Inammissibilità dell'autorizzazione implicita all'« emissione delegata » . . . . .	624
8.1.1.	Gli insegnamenti del « caso Falck » . . . . .	624
8.1.2.	La giurisprudenza successiva al provvedimento del 23 luglio 1988 . . . . .	626
8.1.3.	« Emissione delegata » e « delibere implicite »: l'insegnamento delle Sezioni Unite . . . . .	629
8.2.	Revoca della delibera legittimante l'« emissione delegata » . . . . .	631
9.	Verbalizzazione notarile della delibera consiliare . . . . .	633
10.	Valutazione della disciplina sulle obbligazioni convertibili . . . . .	634

**APPENDICE**

**Controllo e amministrazione**

<b>D.lg. 27 gennaio 2010, n. 39.</b>	Attuazione della direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati, che modifica le direttive 78/660/CEE e 83/349/CEE, e che abroga la direttiva 84/253/CEE..	639
<b>D.lg. 24 febbraio 1998, n. 58.</b>	Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della L. 6 febbraio 1996, n. 52 . . . . .	679
<i>Indice bibliografico</i> . . . . .		817
<i>Indice analitico</i> . . . . .		841