

Indice

CAPITOLO PRIMO – L’ABROGAZIONE DEL DIVIETO DI ASSISTENZA FINANZIARIA

1. Introduzione	1
2. L’evoluzione storica del divieto di assistenza finanziaria nell’ordinamento italiano e in quello comunitario.	6
2.1 <i>L’art. 144 del codice di commercio del 1882</i>	6
2.2 <i>L’art. 2358 del codice civile del 1942: il divieto di fare prestiti a terzi per l’acquisto delle proprie azioni</i>	10
2.3 <i>L’art. 23 della Seconda Direttiva e il divieto di “financial assistance” anglosassone</i>	14
2.4 <i>L’attuazione della Seconda Direttiva nell’ordinamento italiano</i>	17
2.5 <i>La revisione del divieto di assistenza finanziaria nella legislazione comunitaria: la Direttiva 2006/68/CE</i>	20
3. Il “problema” della ratio del divieto di assistenza finanziaria nel dibattito dottrinale italiano	25
4. Le ragioni e le implicazioni dell’abrogazione del divieto di assistenza finanziaria: la commistione tra il patrimonio sociale e le vicende circolatorie delle partecipazioni dei soci come fattore propulsivo, e non più distorsivo, dell’attività sociale	32
5. (segue): assistenza finanziaria e mercato del controllo societario.	35

CAPITOLO SECONDO – IL FENOMENO ECONOMICO E LE LINEE DIRETTRICI DELLA NUOVA DISCIPLINA DELL’ASSISTENZA FINANZIARIA

1. Le due linee direttrici della disciplina dell’assistenza finanziaria: la tutela degli interessi dei soci e dei creditori	39
2. La concessione di finanziamenti per l’acquisto di azioni proprie già in circolazione	40
2.1 <i>L’incidenza dell’operazione sul patrimonio sociale. Il limite quantitativo del patrimonio netto disponibile e l’obbligo di iscrivere al passivo una riserva indisponibile.</i>	40
2.2 <i>L’incidenza dell’operazione sui rapporti interni alla società</i>	50

3. La concessione di finanziamenti per la sottoscrizione di azioni di nuova emissione	54
4. La concessione di garanzie per l'acquisto o la sottoscrizione di azioni proprie	63

CAPITOLO TERZO – LA FATTISPECIE

1. L'interpretazione estensiva del previgente divieto di assistenza finanziaria	67
2. La diversa prospettiva conseguente all'abrogazione del divieto: l'assistenza finanziaria come operazione di credito con la quale la società si intromette nelle vicende relative ai suoi assetti proprietari ..	71
3. Le fattispecie "atipiche" di assistenza finanziaria: le operazioni di credito diverse dalla concessione di finanziamenti (dilazione di pagamento; modifica dei termini di pagamento); l'acquisto di beni al fine di procurare al socio o al terzo le disponibilità liquide necessarie ad acquistare o sottoscrivere azioni proprie; l'accollo di spese di consulenza; le garanzie prestate e le commissioni pagate ai collocatori nell'aumento di capitale "garantito"; i derivati sulle azioni proprie	79
4. L'assistenza finanziaria "indiretta"	84
5. L'assistenza finanziaria "successiva"	88
6. Il collegamento tra la concessione di prestiti e garanzie e l'acquisto o la sottoscrizione delle azioni proprie. L'elemento soggettivo	94

CAPITOLO QUARTO – LA DISCIPLINA

1. L'autorizzazione dell'assemblea	99
2. La relazione degli amministratori	106
2.1 <i>Le ragioni e gli obiettivi imprenditoriali dell'operazione</i>	106
2.2 <i>(segue): "obiettivi imprenditoriali" dell'assistenza finanziaria e scopo mutualistico: l'applicabilità dell'art. 2358 alle società cooperative</i>	114
2.3 <i>L'indicazione dei rischi che l'assistenza finanziaria comporta per la liquidità e la solvibilità della società</i>	118
2.4 <i>L'indicazione del prezzo di acquisto delle azioni</i>	122
3. Le attestazioni degli amministratori	125
3.1 <i>L'attestazione relativa al merito di credito del socio che beneficia dell'assistenza finanziaria</i>	126
3.2 <i>L'attestazione relativa alla congruità dei termini e delle condizioni dell'operazione</i>	135
3.3 <i>L'attestazione relativa all'idoneità dell'operazione a realizzare "al meglio" l'interesse della società</i>	137
4. L'assistenza finanziaria per l'acquisto di azioni proprie in portafoglio alla società	139

5. Il problema dell'estraneità dell'assistenza finanziaria all'oggetto sociale	146
6. La parità di trattamento tra i soci e i limiti che ne conseguono sulla scelta degli azionisti "venditori"	148
7. Il trattamento contabile dell'assistenza finanziaria: la natura della riserva indisponibile prevista dall'art. 2358 e la valutazione del credito verso il socio	150
8. Le conseguenze della violazione dell'art. 2358	161
9. Il (perdurante) divieto di accettare in pegno le azioni proprie in rapporto all'assistenza finanziaria: problemi e possibili soluzioni	168

**CAPITOLO QUINTO – I RAPPORTI TRA ASSISTENZA FINANZIARIA
E MERGER LEVERAGED BUY-OUT**

1. Premessa	173
2. Analogie e differenze tra <i>merger leveraged buy-out</i> e assistenza finanziaria	176
2.1 <i>L'assistenza finanziaria come operazione di credito con la quale la società finanzia la partecipazione di un socio al rapporto sociale</i> ...	177
2.2 <i>Il merger leveraged buy-out come operazione diretta ad accollare alla società il costo della partecipazione di un socio</i>	178
2.3 (segue): <i>l'incidenza del merger leveraged buy-out sull'organizzazione sociale: la "diluizione" della partecipazione del socio di controllo come conseguenza della traslazione del debito contratto per l'acquisizione sul patrimonio della società target</i>	180
2.4 (segue): <i>l'incidenza del merger leveraged buy-out sul patrimonio sociale: il leveraged buy-out come (indiretta) distribuzione del netto al vecchio socio di controllo e l'analogia con l'acquisto di azioni proprie</i>	183
2.5 (segue): <i>l'incidenza del merger leveraged buy-out sulla struttura finanziaria della società target: il problema della sostenibilità dell'indebitamento</i>	189
3. I rapporti tra la disciplina dell'assistenza finanziaria e quella della "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento"	192
4. (segue): <i>merger leveraged buy-out, assistenza finanziaria e sistema del "legal capital": le operazioni di leveraged cash-out</i>	194
5. (segue): l'applicazione "congiunta" dell'art. 2358 e dell'art. 2501-bis ..	211
6. La concessione di garanzie post-fusione nelle operazioni di <i>merger leveraged buy-out</i> e l'art. 2358	218

INDICE DELLE OPERE CITATE	221
---------------------------------	-----

INDICE DELLA GIURISPRUDENZA	237
-----------------------------------	-----