

# Indice

---

	<i>pag.</i>
<i>Premessa all'Estratto e guida ai riferimenti interni</i>	XIII
Introduzione	
<i>Il diritto societario europeo</i>	
<i>Paolo Montalenti</i>	
Sezione I	
<i>Profili generali</i>	
1. Il diritto societario europeo tra armonizzazione e concorrenza tra ordinamenti. Direttive, Regolamenti e giurisprudenza <i>Centros</i> : un ossimoro?	1
2. Il diritto societario italiano tra armonizzazione e asimmetrie regolatorie	3
3. Il diritto dei mercati finanziari e il diritto bancario. Cenni	5
4. Il diritto assicurativo	6
5. Diritto societario armonizzato e interpretazione	9
6. Diritto societario interno e comparazione	9
7. Diritto societario europeo: prospettive	10
8. Diritto italiano e diritto europeo. Un esempio: voto plurimo o premio di fedeltà?	12
Sezione II	
<i>La nuova società per azioni: quali prospettive nel quadro europeo?</i>	
9. <i>Longtermism</i> , interessi degli <i>stakeholder</i> , fattori ESG	13
10. Verso il neo-istituzionalismo	15
11. Riscontri normativi	16
12. Le informazioni non finanziarie	16
13. La società <i>benefit</i>	17
14. La Direttiva <i>Shareholders' Rights</i>	18
15. La Direttiva <i>Shareholders' Rights II</i>	19
16. Il quadro comparatistico	19
17. Il Codice di <i>Corporate Governance</i> di Borsa Italiana	20

	<i>pag.</i>
18. La proposta di Direttiva sulla responsabilità d'impresa	21
19. La proposta di Direttiva <i>on Corporate Sustainability Due Diligence</i>	22
20. Quali prospettive?	23

## Capitolo I

### *Libertà di stabilimento delle società*

*Luca Boggio*

1. Cittadinanza, libertà fondamentali ed organizzazione societaria: un quadro d'insieme	28
2. Il concetto di "stabilimento" e la residualità della tutela della libera prestazione dei servizi	32
3. Qualche cenno ai problemi posti dall'esercizio della libertà di stabilimento attraverso le società	34
4. Cosa s'intende per "società" ai fini del riconoscimento del diritto di stabilimento?	36
5. Lo stabilimento "primario" e "secondario" delle società (con specifica attenzione alle società appartenenti ad un gruppo)	39
6. <i>Segue.</i> Il trasferimento dello stabilimento "primario" con variazione della <i>lex societatis</i> (e i rapporti con lo stabilimento "secondario")	42
7. <i>Segue.</i> Il trasferimento dello stabilimento "primario" senza variazione della <i>lex societatis</i> (e i rapporti con lo stabilimento "secondario")	44
8. <i>Segue.</i> Il trasferimento dello stabilimento "primario" mediante fusione (e i rapporti con lo stabilimento "secondario")	46
9. Libertà di stabilimento e modificazioni – formali e/o sostanziali – dell'organizzazione sociale: una prima sintesi sulla continuità dell'attività e qualche considerazione sull'opportunità del suo superamento	47
10. Diritto di stabilimento, criterio "della sede reale" e criterio "dell'incorporazione"	53
11. Le restrizioni e l'abuso del diritto di stabilimento	57
12. Tipologie di restrizioni alla libertà di stabilimento e giudizio di legittimità nella giurisprudenza della Corte di Giustizia	61
13. <i>Segue.</i> L'approdo giurisprudenziale più recente ossia il caso particolare delle restrizioni al trasferimento di sede con mutamento della <i>lex societatis</i>	63
14. Società in crisi e limitazioni al diritto di stabilimento: la necessità di tutela dell'affidamento dei terzi	68
15. Il quadro emergente dal diritto eurounitario derivato: premessa	70
16. <i>Segue.</i> L'attuazione dello stabilimento mediante direttive per l'armonizzazione dei diritti societari nazionali	72
17. <i>Segue.</i> L'attuazione dello stabilimento mediante regolamenti volti all'uniformazione dei diritti societari nazionali	74

	<i>pag.</i>
18. <i>Segue</i> . L'attuazione dello stabilimento mediante regolamenti istitutivi di tipi societari di diritto dell'Unione	76
19. <i>Segue</i> . La limitazione dello stabilimento mediante regolamenti UE	78
20. Prima sintesi generale sullo statuto personale delle società nel diritto derivato: le società europee come società "miste" di diritto UE e nazionale	81
21. L'ultimo passo (in ordine di tempo) nell'evoluzione del diritto eurounitario: la Direttiva 2121/2019/UE che ha modificato la Direttiva 1132/2017/UE	82
22. Principali innovazioni e limiti della disciplina delle trasformazioni transfrontaliere derivanti dalla Direttiva 2121/2019/UE	85
23. La (limitata) strumentalità delle società europee nel TFUE ed il problema della piena attuazione del diritto di stabilimento, in particolare, nel caso della mobilità transfrontaliera di società già esistenti	88
24. Continuità soggettiva e piena attuazione del diritto di stabilimento in caso di mobilità transfrontaliera di società già esistenti	89
25. Lo statuto personale "misto" delle società europee e la continuità soggettiva in caso di mobilità tra Stati membri	92
26. Protezione dei soci e dei terzi attraverso i diritti nazionali e limiti alla mobilità transfrontaliera delle società	97
27. Statuto personale "misto" delle società europee e concorrenza tra ordinamenti nella prospettiva della libertà di stabilimento	99
28. Le potenzialità espansive dei principi applicati dalla Corte di Giustizia in materia di stabilimento delle società: il problema delle trasformazioni "creative" o "estintive"	103
29. L'ipotesi più problematica di esercizio del diritto di stabilimento: il trasferimento senza nessun mutamento nella legge applicabile	104
30. Considerazioni d'insieme in ordine alla strumentalità delle società nel quadro della libertà di stabilimento	106

## Capitolo II

### *Costituzione della società, pubblicità, poteri di rappresentanza e nullità*

*Angelo Bertolotti e Stefano A. Cerrato*

1. La normativa europea in tema di costituzione delle società di capitali, pubblicità, poteri di rappresentanza e nullità. La Direttiva 68/151/CEE del 9 marzo 1968 (I Direttiva) e le successive	109
2. L'ordinamento italiano. Una breve premessa	117
3. La costituzione delle società di capitali: osservazioni generali. Le condizioni cui essa è subordinata	118
4. L'atto costitutivo, il suo rapporto con lo statuto ed i requisiti di forma, anche in relazione al preliminare: a) la società per azioni	126

	<i>pag.</i>
4.1. <i>Segue. b)</i> la società in accomandita per azioni e la società a responsabilità limitata	131
5. Il deposito e l'iscrizione dell'atto costitutivo della società di capitali nel registro delle imprese. Gli effetti: l'acquisto della personalità giuridica	133
6. La disciplina relativa alla costituzione online di società (Direttiva 2019/1151/UE)	137
7. Il recepimento in Italia (d.lgs. 8 novembre 2021, n. 183)	140
8. Dalla costituzione alle modifiche statutarie integralmente a distanza	143
9. La società di capitali non iscritta. Le operazioni compiute prima dell'iscrizione	145
10. La pubblicità	150
11. La rappresentanza	157
12. La nullità delle società di capitali	161
13. Brevi cenni ad altri ordinamenti e qualche nota sulla Società Europea (SE)	169

### Capitolo III

#### *Il regime europeo del “capitale sociale”*

*Stefano A. Cerrato*

1. Introduzione. Il “capitale sociale” va ancora di moda?	179
2. Il quadro normativo: sintesi ed evoluzione	183

#### Sezione I

##### *La formazione del capitale*

3. La regola del minimo	186
4. Conferimenti: natura e regole di valutazione. Procedura ordinaria e procedura semplificata di valutazione dei conferimenti in natura. Il divieto di emissioni con sconto. Gli “acquisti pericolosi”	190
5. L'incremento del capitale sociale mediante nuovi conferimenti	205

#### Sezione II

##### *Il ripristino del capitale*

6. Gli interventi di riduzione del capitale: una premessa	224
7. Perdite di bilancio ed effetti sul capitale	225

#### Sezione III

##### *Le distribuzioni di capitale*

8. Premessa	228
-------------	-----

	<i>pag.</i>
9. Le distribuzioni “dirette”: il pagamento di dividendi (rinvio); l'imputazione di riserve a capitale (cenni); la riduzione volontaria del capitale; altre forme di distribuzione (cenni)	229
10. Operazioni sulle proprie azioni	232
11. Assistenza finanziaria per acquisto e sottoscrizione di azioni proprie. Il <i>leveraged buy out</i>	241

## Capitolo IV

### *I diritti degli azionisti (le Direttive Shareholders' Rights)*

*Barbara Petrazzini e Paolo Rainelli*

#### Sezione I

##### *Le Direttive 2007/36/CE e 2017/828/UE*

##### *e la loro attuazione nell'ordinamento italiano*

1. La Direttiva <i>Shareholders' Rights</i> : finalità e ambito di applicazione	253
2. La struttura della Direttiva	262
2.1. L'agevolazione dei diritti di <i>voice</i> degli azionisti e il procedimento assembleare nella Direttiva 2007/36/CE	262
2.1.1. La fase preassembleare	262
2.1.2. Lo svolgimento dell'assemblea	264
2.1.3. Altri profili procedurali	266
2.2. Il ruolo degli azionisti nella <i>governance</i> societaria e la Direttiva 2017/828/UE	266
2.2.1. L'identificazione degli azionisti e la trasmissione delle informazioni	267
2.2.2. La trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi e dei <i>proxy advisors</i>	268
2.2.3. La remunerazione degli amministratori e le operazioni con parti correlate	271

## Capitolo V

### *Il ruolo dell'organo amministrativo nell'ambito della corporate governance delle società*

*Eva Desana*

1. Una premessa: il diverso grado di armonizzazione delle <i>stock corporations</i> e delle <i>private companies</i>	275
--	-----

	<i>pag.</i>
1.1. L'armonizzazione delle società quotate e delle società che operano in peculiari settori	279
3. I sistemi di amministrazione e controllo delle società di capitali: inquadramento	282
3.1. Il sistema dualistico tedesco: cenni	288
3.2. Il modello monistico inglese: cenni	290
3.3. I sistemi francesi: cenni	292
3.4. I sistemi di amministrazione e controllo in Italia: cenni	296
7. Le successive linee di azione della Commissione Europea in materia di <i>corporate governance</i>	298
7.1. Il rafforzamento della trasparenza: la Direttiva 2014/95/UE sull'informativa non finanziaria e la Raccomandazione 2014/208/UE	299
8. Le iniziative annunciate nell' <i>Action Plan</i> 2012 in ordine alla nozione di concerto e alla partecipazione dei dipendenti	305
9. La <i>governance</i> delle società quotate e degli enti creditizi: il ruolo dei Codici e la disciplina delle operazioni con parti correlate	306
10. L'evoluzione della nozione di <i>corporate purpose</i> nei diversi ordinamenti	313
10.1. Il <i>corporate purpose</i> nelle società quotate e il dibattito sulla CSR	318
11. L'equilibrio di genere nella composizione dell'organo amministrativo delle società quotate: il faticoso cammino della proposta di Direttiva COM 2012/614 e gli scenari futuri	326

## Capitolo XII

### *Gruppi di società e forme di aggregazione di imprese nel processo di armonizzazione del diritto europeo*

*Mia Callegari*

1. La configurazione del gruppo e dei suoi assetti nel processo di armonizzazione	331
2. Gruppi e cooperazione tra imprese	339
3. Dal Progetto di IX Direttiva al "modello italiano"	343
4. La centralità della trasparenza e gli obblighi informativi	352
5. Prospettive di analisi e rilevanza degli assetti societari nei gruppi	356
6. La responsabilità della capogruppo e l'"abuso" di direzione unitaria	360
7. Il regolamento di gruppo	368
8. Qualche riflessione conclusiva	372