

## INDICE

|                           | <i>pag.</i> |
|---------------------------|-------------|
| <i>Gli Autori</i>         | XIX         |
| <i>Vorwort/Prefazione</i> | XXI         |

IL CODICE ITALIANO DELLA CRISI D'IMPRESA E  
DELL'INSOLVENZA: TRA FRATTURE E MODERNIZZAZIONE  
DEL DIRITTO SOCIETARIO  
(CAPITALE SOCIALE *ADIEU?*)

di *Giuseppe B. Portale*

|                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Introduzione e contesto normativo                                  | 1  |
| 2. Il codice della “crisi rompe il diritto societario”?               | 4  |
| 3. Riconfigurazione del capitale sociale e ruolo del patrimonio netto | 7  |
| 4. La responsabilità dei soci per sottocapitalizzazione               | 10 |

UNTERNEHMENSRESTRUKTURIERUNG  
IM HARMONISIERTEN EUROPÄISCHEN RECHTSRAUM

von *Christoph A. Kern*

|                                                                                  |    |
|----------------------------------------------------------------------------------|----|
| I. Vorbemerkung                                                                  | 15 |
| II. Der harmonisierte europäische Rechtsraum im Überblick                        | 16 |
| III. Unternehmen in der Krise im harmonisierten europäischen Rechtsraum          | 19 |
| 1. Verortung des Restrukturierungsrechts                                         | 19 |
| 2. Der Weg zur Richtlinie über Restrukturierung und Insolvenz                    | 20 |
| 3. Konsequenzen der Richtlinie                                                   | 22 |
| IV. Unternehmensrestrukturierung als Gegenstand rechtsvergleichender Betrachtung | 24 |

## WOHIN FÜHRT DIE HARMONISIERUNG DES INSOLVENZRECHTS?

von *Andreas Piekenbrock*

|                                                                            |    |
|----------------------------------------------------------------------------|----|
| I. Einleitung                                                              | 28 |
| II. Kompetenzgrundlage                                                     | 28 |
| III. Insolvenzrecht als Teil des Unternehmensrechts                        | 30 |
| 1. Der französische <i>Code de commerce</i> als Wegbereiter des Kaufmanns- | 30 |
| a) Die napoleonische Epoche                                                | 30 |
| b) Der weitere Verlauf des 19. Jahrhunderts                                | 32 |
| 2. Der gemeine Konkurs am Beispiel der preußischen Allgemeinen Ge-         | 33 |
| richtsordnung                                                              | 33 |
| 3. Unternehmensinsolvenzrecht im Postsozialismus                           | 34 |
| 4. Der heutige Befund in den EU-Mitgliedstaaten                            | 35 |
| a) Loslösung vom (französischen) Kaufmannskonkurs                          | 35 |
| b) Loslösung vom (post)sozialistischen Unternehmenskonkurs                 | 37 |
| c) Länder ohne Kaufmanns- oder Unternehmenskonkurstradition                | 37 |
| d) Länder mit Kaufmannskonkurs                                             | 38 |
| e) Länder mit Unternehmerkonkurs                                           | 38 |
| f) Litauen                                                                 | 40 |
| IV. Fazit                                                                  | 41 |

## DOVE CI PORTA L'ARMONIZZAZIONE DEL DIRITTO DELL'INSOLVENZA?

di *Vincenzo De Stasio*

|                                                                               |    |
|-------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Armonizzazione e Direttiva (UE) 2019/1023                                  | 44 |
| 2. Insolvenza “civile” e insolvenza dell’impresa                              | 48 |
| 2.1. Dalla “procedura esecutiva universale” al c.c.i.i.                       | 50 |
| 2.2. Cenni al d.l. n. 118/2021                                                | 50 |
| 2.3. Quadri di ristrutturazione                                               | 51 |
| 3. Codificazione e direttive europee                                          | 52 |
| 4. Il caso italiano                                                           | 53 |
| 5. Cenni alla struttura del c.c.i.i.                                          | 53 |
| 6. L’entrata in vigore del c.c.i.i.                                           | 55 |
| 7. La lunga <i>vacatio legis</i> delle riforme in materia di crisi di impresa | 56 |
| 8. La Commissione Pagni                                                       | 57 |
| 8.1. La prima fase dei lavori della Commissione Pagni                         | 57 |
| 8.1.1. L’accesso alla composizione negoziata della crisi nel d.l. n. 118/2021 | 58 |

|                                                                                                                            | <i>pag.</i> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 8.1.2. Nomina dell'esperto                                                                                                 | 59          |
| 8.1.3. Riservatezza della composizione negoziata                                                                           | 59          |
| 8.1.4. Conclusione della composizione negoziata                                                                            | 61          |
| 9. La seconda fase dei lavori della Commissione Pagni                                                                      | 62          |
| 10. Cenni al d.lgs. n. 83/2022: variazioni su <i>APR</i> e <i>RPR</i> e piano di ristrutturazione omologato (PRO)          | 63          |
| 10.1. Il PRO nella prospettiva della Relazione ministeriale                                                                | 65          |
| 11. Alcune sfide del c.c.i.i.                                                                                              | 70          |
| 11.1. Art. 38 c.c.i.i. e persistente iniziativa del pubblico ministero                                                     | 71          |
| 11.2. Composizione negoziata, crisi geopolitiche e PNRR                                                                    | 71          |
| 11.2.1. Liquidazione controllata del debitore civile su richiesta del creditore                                            | 71          |
| 12. Conclusioni e auspicio di prosecuzione degli studi comparatistici di raffronto degli ordinamenti a coppie in ambito UE | 72          |

## RESTRUKTURIERUNG OHNE GERICHTE? – RESTRUKTURIERUNG OHNE GERICHTE!

*von Heinrich Schoppmeyer*

|                                                                               |    |
|-------------------------------------------------------------------------------|----|
| I. Rahmen der Insolvenzordnung                                                | 76 |
| II. Restrukturierung ohne Gerichte nach dem StaRUG                            | 77 |
| 1. Der Restrukturierungsplan                                                  | 77 |
| 2. Das Planverfahren                                                          | 78 |
| III. Oder doch besser: Restrukturierung mit Gericht?                          | 79 |
| IV. Gerichtliche Beteiligung nach dem StaRUG                                  | 80 |
| 1. Die Verfahrenshilfen des Stabilisierungs- und Restrukturierungsrahmens     | 80 |
| 2. Bestellung des Restrukturierungsbeauftragten                               | 81 |
| 3. Verfahren der Sanierungsmoderation                                         | 81 |
| V. Funktionen der gerichtlichen Beteiligung                                   | 81 |
| 1. Unterstützung durch das Gericht                                            | 82 |
| a) Unterstützung durch das Gericht: Grundgedanken                             | 82 |
| b) Die gerichtliche Planabstimmung, § 29 Abs. 2 Nr. 1 StaRUG                  | 84 |
| c) Die gerichtliche Vorprüfung, § 29 Abs. 2 Nr. 2 StaRUG                      | 84 |
| d) Die Stabilisierungsanordnung, § 29 Abs. 2 Nr. 3 StaRUG                     | 84 |
| e) Möglichkeit des Gerichts, Hinweise an den Schuldner zu erteilen, § 139 ZPO | 85 |
| 2. Kontrollfunktion                                                           | 85 |
| a) Kontrolle durch das Gericht: Verfahrensrechtliche Absicherung              | 86 |
| b) Kontrolle durch das Gericht: materielle Prüfungskompetenz                  | 87 |
| 3. Garantiefunktion                                                           | 89 |
| a) Wirkungen des Restrukturierungsplans                                       | 90 |
| b) Schutz der Restrukturierung                                                | 91 |
| VI. Fazit                                                                     | 91 |

## RISTRUTTURAZIONE SENZA IL GIUDICE? – RISTRUTTURAZIONE SENZA IL GIUDICE!

di *Renato Rordorf*

|    |                                                               |     |
|----|---------------------------------------------------------------|-----|
| 1. | Il ruolo del giudice tra processo e negozio                   | 93  |
| 2. | Il ruolo del giudice nel concordato preventivo in continuità  | 96  |
| 3. | Il ruolo del giudice nella composizione negoziale della crisi | 99  |
| 4. | Conclusione                                                   | 101 |

## GLÄUBIGERZWANGSVERGLEICH OHNE INSOLVENZ

von *Katharina Gelbrich*

|      |                                                                             |     |
|------|-----------------------------------------------------------------------------|-----|
| I.   | Einleitung                                                                  | 103 |
| 1.   | Was ist ein Gläubigerzwangsvergleich?                                       | 103 |
| II.  | Der Restrukturierungsplan                                                   | 104 |
| 1.   | Möglicher Planinhalt                                                        | 104 |
| 2.   | Betroffene Gläubiger                                                        | 105 |
| 3.   | Abstimmung                                                                  | 106 |
| 4.   | Wirkung/Zwangswirkung                                                       | 107 |
|      | a) Unbestätigter Restrukturierungsplan                                      | 107 |
|      | b) Gerichtlich bestätigter Insolvenzplan                                    | 108 |
| 5.   | Grenzen der Überstimmbarkeit                                                | 108 |
| 6.   | Minderheitenschutz                                                          | 110 |
|      | a) Minderheitenschutz nach § 64 StaRUG                                      | 110 |
|      | b) Sofortige Beschwerde nach § 66 StaRUG                                    | 111 |
| 7.   | Zwischenergebnis                                                            | 112 |
| 8.   | Verfassungsrechtliche Rechtfertigung des Eingriffs – Eingriff in Art. 14 GG | 112 |
| III. | Fazit                                                                       | 115 |

## CONCORDATO SENZA INSOLVENZA

di *Valeria Confortini*

|    |                                                                                                                |     |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. | Introduzione (da una pagina di Carnelutti)                                                                     | 118 |
| 2. | Economia finanziaria e presupposti oggettivi di accesso al concordato (insolvenza, crisi e sovraindebitamento) | 119 |
| 3. | Direttiva <i>Insolvency</i> e concordato preventivo. In particolare, la ristrutturazione trasversale           | 121 |
| 4. | ( <i>Segue</i> ). Piano di ristrutturazione soggetto a omologazione                                            | 126 |
| 5. | Crisi reversibile e statuto del credito: vicende dell'autonomia concorsuale                                    | 129 |

*pag.*

# PRIVILEGIERTE NEUGLÄUBIGER? EINE (RECHTSÖKONOMISCHE) ANALYSE DES DEUTSCHEN RESTRUKTURIERUNGS- UND INSOLVENZRECHTS

von *Christian Uhlmann*

|                                                                                                          |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| I. Einführung                                                                                            | 134 |
| II. Rechtsökonomischer Hintergrund                                                                       | 137 |
| 1. Legitimität der ökonomischen Analyse im Restrukturierungs- und Insolvenzrecht                         | 137 |
| a) Traditionelles Verständnis und Fortentwicklungen                                                      | 137 |
| b) Folgen für die hiesige Untersuchung.                                                                  | 139 |
| 2. Rechtsökonomischer Hintergrund neuer Finanzierungen                                                   | 141 |
| a) Ausgangskonstellation                                                                                 | 141 |
| b) Folgerungen                                                                                           | 144 |
| III. Die Restrukturierungsrichtlinie und das StaRUG                                                      | 146 |
| 1. Die Vorgaben der Restrukturierungsrichtlinie                                                          | 146 |
| 2. Die Umsetzung in nationales Recht                                                                     | 147 |
| a) Die Definitionsnorm (§ 12 StaRUG)                                                                     | 147 |
| b) Der Schutz neuer Finanzierungen (§ 90 Abs. 1 StaRUG)                                                  | 149 |
| IV. Das Insolvenzrecht                                                                                   | 156 |
| 1. Die Begründung von Masseverbindlichkeiten                                                             | 156 |
| a) Im Allgemeinen                                                                                        | 156 |
| b) Im Besonderen                                                                                         | 157 |
| c) Reichweite in zeitlicher Hinsicht                                                                     | 160 |
| 2. Der Kreditrahmen                                                                                      | 161 |
| a) Voraussetzungen des Kreditrahmens                                                                     | 161 |
| b) Reichweite des Kreditrahmens                                                                          | 163 |
| V. Analyse                                                                                               | 165 |
| 1. Vergleich der Privilegierung von Neugläubigern im Restrukturierungs- und Insolvenzrecht               | 165 |
| 2. Rechtsökonomische Analyse der Privilegierung von Neugläubigern                                        | 167 |
| 3. Folgerung: Einführung eines Vorrangs für neue Finanzierungen im Restrukturierungs- und Insolvenzrecht | 170 |
| VI. Fazit und Ausblick                                                                                   | 173 |

## CREDITI PREDEDUCIBILI “PRIVILEGIATI”?

di *Sebastiano Costa*

|                                                                                                                   |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. I debiti della massa e i crediti prededucibili: l’evoluzione di una categoria e la delimitazione dell’indagine | 175 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|

|                                                                                                | <i>pag.</i> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 2.1. I finanziamenti all'impresa in crisi                                                      | 177         |
| 2.2. Le questioni interpretative in osservazione                                               | 179         |
| 3. I crediti professionali                                                                     | 183         |
| 4.1. La funzione e la natura della prededuzione                                                | 188         |
| 4.2. La destinazione quale presupposto della prededuzione dei crediti verso l'impresa in crisi | 192         |
| 4.3. La rilevanza endoconcordataria della prededuzione                                         | 194         |
| 5. I crediti prededucibili verso l'impresa in crisi nella prospettiva funzionale               | 197         |

## GLI OBBLIGHI DEGLI AMMINISTRATORI NEL CONTESTO DEL “CODICE DELLA CRISI E DELL’INSOLVENZA”

*di Francesco Bordiga*

|                                                                                                                               |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. L'evoluzione normativa degli obblighi degli amministratori nella crisi di impresa                                          | 204 |
| 2. Gli obblighi funzionali alla rilevazione della crisi: l'istituzione di assetti adeguati                                    | 207 |
| 3. Gli obblighi funzionali alla gestione della “crisi” e della “insolvenza”: interessi rilevanti e margini di discrezionalità | 212 |
| 4. Gli obblighi di gestione nella c.d. <i>twilight zone</i>                                                                   | 217 |
| 5. Gli obblighi di gestione nella “crisi” in senso stretto                                                                    | 218 |
| 6. Gli obblighi di gestione nell'insolvenza reversibile e nell'insolvenza irreversibile                                       | 221 |

## PFLICHTEN UND HAFTUNGSRISIKEN DER GESCHÄFTSLEITER INNERHALB DES RESTRUKTURIERUNGSRAHMENS

*von Johannes Kist*

|                                                                  |     |
|------------------------------------------------------------------|-----|
| I. Einleitung                                                    | 226 |
| II. Überblick über § 43 StaRUG                                   | 226 |
| III. Entstehungsgeschichte und Normzweck                         | 227 |
| IV. Schmäler Anwendungsbereich                                   | 228 |
| V. Restrukturierungspflichten der Geschäftsleiter                | 229 |
| 1. Klarstellung der Legalitätspflicht                            | 229 |
| 2. Pflicht zum sorgfältigen Betreiben der Restrukturierungssache | 230 |
| 3. Wahrung der Interessen der Gläubigergesamtheit                | 230 |
| 4. Weisungen der GmbH-Gesellschafter                             | 233 |

|                                                                 | <i>pag.</i> |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|
| VI. Restrukturierungshaftung der Geschäftsleiter                | 234         |
| 1. Pflichtverletzung: Anwendbarkeit der Business Judgment Rule? | 234         |
| 2. Sonstige Haftungsvoraussetzungen                             | 237         |
| 3. Geltendmachung, Verzicht und Verjährung                      | 237         |
| 4. Andere Haftungstatbestände                                   | 238         |
| VII. Fazit                                                      | 238         |

## DOVERI E RESPONSABILITÀ DEGLI AMMINISTRATORI DURANTE LE PROCEDURE DI RISTRUTTURAZIONE

di *Armando Santoni*

|                                                                        |     |
|------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Introduzione                                                        | 241 |
| 2. La funzione amministrativa durante le procedure di ristrutturazione | 243 |
| 3. Poteri e discrezionalità gestoria degli amministratori              | 246 |
| 4. La posizione dei creditori sociali                                  | 248 |
| 5. La posizione della società e dei soci                               | 251 |
| 6. Osservazioni conclusive                                             | 252 |

## UNTERNEHMENSRESTRUKTURIERUNGEN IM HARMONI- SIERTEN EUROPÄISCHEN RECHTSRAUM – WELCHE CHAN- CEN UND RISIKEN BESTEHEN FÜR DIE GESELLSCHAFTER?

von *Stefan Korch*

|                                                         |     |
|---------------------------------------------------------|-----|
| I. Ausgangslage                                         | 255 |
| II. Vorgaben der Restrukturierungsrichtlinie            | 257 |
| III. Rechtslage in Deutschland                          | 257 |
| 1. Einbeziehung der Gesellschafter                      | 258 |
| 2. Abstimmung und Überstimmung                          | 259 |
| 3. Absolute priority rule als Gefahr für Gesellschafter | 260 |
| IV. Dysfunktionale Verhaltensanreize                    | 263 |
| V. Abschließende Würdigung                              | 265 |

## OBBLIGHI E RESPONSABILITÀ NELLA RILEVAZIONE TEMPORALE DELLA PERDITA DI CONTINUITÀ AZIENDALE AI SENSI DEL CCII

di *Enrico Ginevra*

|      |                                                                                                |     |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1.   | Introduzione                                                                                   | 267 |
| 2.   | Gli assetti tipici per la rilevazione della crisi e la relativa cadenza temporale              | 268 |
| 3.   | I documenti di rilevazione della crisi e la soluzione prospettica degli squilibri dell'impresa | 269 |
| 3.1. | Assetti e rimozione dei "segnali"                                                              | 270 |
| 3.2. | Assetti e probabilità della crisi                                                              | 271 |
| 4.   | Inadempimento e responsabilità                                                                 | 272 |
| 4.1. | Gli assetti inadeguati e il problema della <i>business judgement rule</i>                      | 272 |
| 4.2. | Il danno da assetti inadeguati                                                                 | 272 |
| 5.   | Il problema degli assetti societari                                                            | 273 |

## RESTRUKTURIERUNGEN ALS STRATEGISCHES INSTRUMENT?

von *Yannic Arnold*

|      |                                                          |     |
|------|----------------------------------------------------------|-----|
| I.   | Einleitung                                               | 277 |
| II.  | Historischer Rückblick: Berlin 1877 bis Brüssel 2019     | 277 |
| III. | Gegenwart: Restrukturierung als strategisches Instrument | 279 |
| 1.   | Strategische Verfahrenseröffnung                         | 280 |
| 2.   | Strategischer Verfahrenszuschnitt                        | 282 |
| 3.   | Strategische Handlungsfreiheit im Sanierungsplan         | 283 |
| 4.   | Strategische Gruppenbildung und Planannahme              | 284 |
| IV.  | Kritische Würdigung                                      | 285 |
| V.   | Ausblick                                                 | 288 |

## LA RISTRUTTURAZIONE AZIENDALE COME ELEMENTO STRATEGICO?

di *Chiara Presciani*

|    |                                                                                                                                                                            |     |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. | Introduzione e impostazione del problema: i rapporti tra amministratore delegato e amministratori deleganti in relazione alla strategia di gestione della crisi di impresa | 291 |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|

|                                                                                                                                                                    | <i>pag.</i> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 2. I flussi informativi tra delegato e delegati in relazione ai segnali di crisi                                                                                   | 294         |
| 3. I rapporti tra delegato e deleganti in merito alla scelta delle misure di ristrutturazione aziendale                                                            | 299         |
| 3.1. La ristrutturazione aziendale come scelta relativa agli “assetti organizzativi, amministrativi e contabili” o ai “piani strategici industriali e finanziari”? | 299         |
| 3.2. Il riparto di competenze sui “piani” nella disciplina comune: il problema del potere di “esame” del consiglio                                                 | 304         |
| 3.3. Il riparto di competenze tra plenum e delegati in relazione all’adozione del piano strategico di ristrutturazione aziendale                                   | 307         |

## DIE ROLLE VON BERATERN IN DER KRISENSITUATION

von *Alexandra Schluck-Amend*

|                                                                |     |
|----------------------------------------------------------------|-----|
| I. Die verschiedenen Stadien der Krise                         | 313 |
| 1. Die Krise                                                   | 313 |
| 2. Die Insolvenzgründe nach deutschem Recht                    | 314 |
| a) Zahlungsunfähigkeit                                         | 314 |
| b) Überschuldung                                               | 315 |
| c) Anknüpfung an die drohende Zahlungsunfähigkeit              | 316 |
| II. Sanierungsmöglichkeiten                                    | 317 |
| 1. Freie Sanierung                                             | 317 |
| 2. StaRUG                                                      | 318 |
| 3. Insolvenzverfahren                                          | 320 |
| a) Regelverfahren                                              | 320 |
| b) Eigenverwaltung                                             | 321 |
| c) Kombination von Eigenverwaltung und Insolvenzverfahren      | 322 |
| III. Weitere Sanierungsinstrumente                             | 323 |
| 1. Gesellschafterdarlehen                                      | 323 |
| 2. Stundung                                                    | 325 |
| 3. Erhöhung der Kapitalrücklagen                               | 325 |
| 4. Patronatserklärung                                          | 325 |
| IV. Beratung von Geschäftsleitern, Organen und Gesellschaftern | 326 |
| V. Fazit                                                       | 328 |

## SCELTA DELLO STRUMENTO DI GESTIONE DELLA CRISI E *BUSINESS JUDGMENT RULE*

di *Giacomo D’Attorre*

|                |     |
|----------------|-----|
| 1. Il problema | 329 |
|----------------|-----|

|                                                                                                                                              | <i>pag.</i> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 2. Obbligo a contenuto specifico nella scelta: tendenziale priorità della composizione negoziata e residualità della liquidazione giudiziale | 331         |
| 3. Altri possibili criteri vincolanti: esclusione                                                                                            | 334         |
| 4. Parametri di valutazione                                                                                                                  | 339         |
| 5. Sindacato giudiziale e applicabilità della <i>business judgment rule</i>                                                                  | 341         |

## ANERKENNUNG EINER RESTRUKTURIERUNG UNTER DER EUINSVO

von *Simone Fiebelkorn*

|                                                                                                                |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| I. Grundsätzliche Anerkennung unter der EuInsVO                                                                | 348 |
| 1. Verfahren im Sinne des Art. 1 Abs. 1 EuInsVO                                                                | 349 |
| a) Gesamtverfahren                                                                                             | 350 |
| b) Öffentlich                                                                                                  | 350 |
| c) Voraussetzungen des Art. 1 Abs. 1 lit. a-c EuInsVO                                                          | 350 |
| 2. Internationale Zuständigkeit: Mittelpunkt der hauptsächlichen Interessen                                    | 351 |
| II. Regelungen des StaRUG                                                                                      | 352 |
| 1. Öffentliche Restrukturierungssache gem. §§ 84 ff. StaRUG                                                    | 352 |
| 2. Anerkennungsfähige Entscheidung                                                                             | 354 |
| III. Die Anerkennung nach der EuInsVO im Spannungsfeld zwischen Vertraulichkeit, Freiheit und Rechtssicherheit | 355 |
| IV. Fazit                                                                                                      | 357 |

## “RICONOSCIMENTO” DI UNA RISTRUTTURAZIONE AZIENDALE APPLICANDO IL REGOLAMENTO (UE) 2015/848?

di *Alessandro De Maria*

|                                                                                                 |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| I. Introduzione                                                                                 | 359 |
| II. Gli strumenti di ristrutturazione                                                           | 362 |
| 1. Germania                                                                                     | 362 |
| a) Öffentliche Restrukturierungssache                                                           | 362 |
| b) Nicht öffentliche Restrukturierungssache                                                     | 362 |
| 2. Italia – Piano di ristrutturazione soggetto a omologazione                                   | 363 |
| III. Riconoscimento                                                                             | 363 |
| 1. Riconoscimento di strumenti di ristrutturazione elencati nell'allegato A del regolamento     | 364 |
| 2. Riconoscimento di strumenti di ristrutturazione non elencati nell'allegato A del regolamento | 364 |

|                                          | <i>pag.</i> |
|------------------------------------------|-------------|
| a) Regolamento (UE) 2015/848 – (EuInsVO) | 364         |
| b) Regolamento (UE) 2012/1215 – (EuGVVO) | 366         |
| c) Sintesi sul diritto comunitario       | 367         |
| d) Diritto nazionale                     | 368         |
| IV. Conclusione                          | 369         |

## „ANERKENNUNG“ EINER RESTRUKTURIERUNG NACH DEN REGELN DES IPR?

von *Michael Stürner*

|                                                         |     |
|---------------------------------------------------------|-----|
| I. Einführung                                           | 371 |
| II. Restrukturierung: eine Standortbestimmung           | 374 |
| III. Anerkennung von Restrukturierungsmaßnahmen         | 375 |
| 1. Anerkennung nach EuInsVO bzw. InsO                   | 376 |
| 2. Anerkennung nach allgemeinem IZVR                    | 376 |
| 3. Materielle Anerkennung nach IPR                      | 377 |
| IV. Das auf Restrukturierungsmaßnahmen anwendbare Recht | 378 |
| 1. Unitarische Anknüpfungen                             | 378 |
| 2. Die Geltung des allgemeinen IPR                      | 380 |
| V. Zusammenfassung in Thesenform                        | 382 |

## INSOLVENZA TRANSFRONTALIERA E CONCORDAZIONE LIQUIDA

di *Gabriele Nuzzo*

|                                                                                                           |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Ambito soggettivo di applicazione del Reg. (UE) 2015/848                                               | 385 |
| 2. La composizione negoziata per la soluzione della crisi d'impresa                                       | 387 |
| 3. Potenziale rilevanza transnazionale della composizione negoziata                                       | 390 |
| 4. Applicabilità del Regolamento (UE) 2015/488 alla composizione negoziata assistita da misure protettive | 391 |

