

Diritto societario. Con la modifica al Codice civile cade il divieto assoluto

Agevolate le operazioni di assistenza finanziaria

L'autorizzazione deve arrivare dall'assemblea straordinaria

Angelo Busani

Anche in tema di azioni proprie, oltre che nella materia dei conferimenti nel capitale di società per azioni, il decreto legislativo approvato dal Consiglio dei ministri in recepimento della direttiva 2006/68/CE (si veda «Il Sole 24 Ore» del 2 agosto), modifica aspetti cruciali.

non poteva eccedere «in nessun caso» la decima parte del capitale sociale della società acquirente. La nuova norma invece sancisce che il limite della decima parte del capitale sociale va applicato alle sole società che fanno ricorso al mercato del capitale di rischio.

rente su piazze professionalmente più evolute (come quelle anglosassoni o nordamericane), alcuni dubitarono non poco della legittimità di alcune queste operazioni, al cospetto, appunto, del divieto di assistenza finanziaria. Tanto che il legislatore della riforma del diritto societario, proprio con la finalità di sgombrare il campo da qualsiasi dubbio di legittimità delle operazioni di lbo destinate ad avere esito in una fusione tra la "casa madre" e la spv indebitata (su garanzia fornita dalla holding stessa) per acquisire la target company, introdusse appunto nel 2004 la norma sulla «fusione con indebitamento» prescrivendo una serie di procedure al cui esito il merger ottiene la patente di legittimità.

Ebbene, il nuovo articolo 2358 sancisce dunque che il divieto di assistenza finanziaria, il quale, beninteso, permane "centrale" nel nostro ordinamento, viene meno al ricorrere di certe condizioni, e precisamente: a) l'operazione va autorizzata dall'assemblea straordinaria (per inciso, con questa norma, viene dunque ampliato il novero dei casi in cui i soci debbono riunirsi con le modalità proprie delle adunanze straordinarie); b) gli amministratori della società debbono predisporre una relazione che illustra l'operazione, sotto il profilo giuridico ed economico; in tale relazione (che va depositata presso la sede sociale nei trenta giorni che precedono la riunione dell'assemblea) occorre che l'organo amministrativo: descriva le condizioni dell'operazione; ne evidenzii le ragioni e gli obiettivi imprenditoriali che

Il glossario

- Assistenza finanziaria
L'acquisizione del controllo di una società che si attua mediante ricorso alla "leva" finanziaria, e cioè ad un indebitamento dell'acquirente
Leveraged buy out (lbo)
L'acquisizione del controllo di una società che si attua mediante ricorso alla "leva" finanziaria, e cioè ad un indebitamento dell'acquirente
Management buy out (mbo)
Una variante del lbo, che si ha quanto l'acquisizione di una società è operata dai suoi manager, ricorrendo alla leva finanziaria
Spv (special purpose vehicle)
E' la società-veicolo, costituita al fine di essere lo strumento per realizzare una data operazione (nel caso specifico: rendersi acquirente delle azioni della società target)
Target company
La società-bersaglio, le cui azioni sono oggetto di acquisizione

la giustificano, lo specifico interesse che l'operazione presenta per la società, i rischi che essa comporta per la liquidità e la solvibilità della società; e indichi il prezzo al quale il terzo finanziato acquisirà le azioni;
■ attestati che l'operazione ha luogo a condizioni di mercato, in particolare per quel che concerne le garanzie prestate e il tasso di interesse praticato per il rimborso del finanziamento, e che il merito di credito della controparte è stato oggetto di debita valutazione;

c) la relazione dell'organo amministrativo e la deliberazione dell'assemblea vanno infine depositate presso il Registro delle Imprese;
d) l'importo complessivo delle somme date in prestito e delle garanzie concesse non può eccedere il limite degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato;
e) una riserva indisponibile di importo pari a quello delle somme date in prestito e delle garanzie rilasciate va iscritta al passivo del bilancio.

Antiriciclaggio. I dati dell'Economia Professionisti in affanno sulle segnalazioni

ROMA

La lotta al riciclaggio deve ancora decollare tra i professionisti. Che pure rappresentano una sponda preziosa nell'attività di prevenzione. Per il ministero delle Economie, però, la responsabilità di un avvio stentato va cercata tra quei professionisti che «hanno ancora grosse difficoltà nell'applicazione degli obblighi antiriciclaggio e, per certi aspetti, anche di comprensione e accettazione di tali obblighi». Un giudizio pesante, dunque, espresso nella relazione del ministero dell'Economia, presentata di recente dal Giulio Tremonti alla Camera

classifica con 105 segnalazioni (comunque in calo rispetto alle 170 dell'anno precedente). Eppure il ministero ha di che lamentarsi con la categoria, a quanto pare non del tutto capace di tenere gli occhi aperti, a meno che non si tratti di operazioni immobiliari, che rappresentano ben il 45% degli sos provenienti dai notai. «Tale indicatore - argomentano dal ministero - mostra una difficoltà, da parte dei segnalanti, a valutare operatività complessive all'interno delle quali individuare anomalie tali da giustificare una segnalazione di operazione sospetta». Va anche peggio per quasi tutte le altre categorie di professionisti: i commercialisti si sono fermati a 31 sos nel 2007, seguiti da ragionieri e periti commerciali (16), avvocati (8), agenti in mediazioni immobiliari (6), revisori contabili (3).

LA DIMINUZIONE

Solo 174 nel 2007 gli allarmi provenienti dalle categorie, in calo rispetto ai 237 dell'anno precedente

(si veda anche «Il Sole 24 Ore» dell'11 luglio). È la forza dei numeri (impieposti per alcuni albi professionali) a far puntare il dito del ministero contro l'universo di avvocati, commercialisti, mediatori, agenti immobiliari. Nel corso del 2007 su una mole totale di 12.503 Segnalazioni di operazioni sospette (in gergo si chiamano «sos») i movimenti di beni e denaro che possono occultare fenomeni di riciclaggio o di finanziamento di associazioni terroristiche, quelle comunicate dai professionisti sono state appena 174, addirittura in robusto calo rispetto ai 237 sos spediti al ministero nel 2006. Nel complesso dei 174 sos comunicati dai professionisti nel 2007 l'incidenza maggiore è quella dei notai, che guidano la

Quando l'esecuzione è affidata a conferimenti da effettuare in natura

Aumenti di capitale con dichiarazione

Le nuove norme in materia di conferimenti in natura nel capitale di società per azioni (si veda «Il Sole 24 Ore» del 6 agosto) hanno un riverbero anche nella materia degli aumenti di capitale che i soci abbiano delegato al consiglio di amministrazione (in base all'articolo 2443 del Codice civile) e che appunto eseguiti mediante conferimenti in natura.

condo cui, nel caso di conferimenti in natura valutati con il nuovo regimine introdotto dal decreto medesimo, gli amministratori devono produrre una dichiarazione, da iscrivere nel registro delle imprese, che contenga:

LE CONDIZIONI
Va inserita nel Registro delle imprese la descrizione dei beni o dei crediti oggetto della delibera degli amministratori

a) la descrizione dei beni o dei crediti conferiti per i quali non si è fatto luogo alla "tradizionale" relazione di stima (di cui all'articolo 2343, primo comma, del Codice civile);
b) il valore ad essi attribuito, la fonte di tale valutazione e, se del caso, il metodo di valutazione;
c) la dichiarazione che tale valore è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo;
d) la dichiarazione che non sono intervenuti fatti eccezionali o rilevanti che incidono sulla valutazione di cui sopra alla lettera b);
e) la dichiarazione dell'idoneità dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'esperto che ha effettuato la stima.

In breve, le nuove norme sui conferimenti in natura prescrivono che:
■ se il conferimento ha ad oggetto valori mobiliari o strumenti del mercato monetario, non occorre la relazione giurata dell'esperto nominato dal Tribunale se il loro valore non

supera il prezzo medio ponderato al quale essi siano stati negoziati in un mercato regolamentato nei sei mesi precedenti il conferimento;
■ se il conferimento ha ad oggetto beni o crediti diversi dai predetti valori mobiliari, la perizia non è più necessaria in due casi, e cioè quando il loro valore di detti beni non superi il loro "valore equo" o risultante da un bilancio sottoposto a revisione legale senza rilievi e approvato da non oltre un anno o risultante da una valutazione effettuata da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento e dalla società conferitaria.
■ Riguardo all'aumento di capitale delegato agli amministratori, la nuova norma prescrive

che entro 30 giorni dall'iscrizione di questa dichiarazione nel Registro delle Imprese, i soci titolari di almeno il 5% del capitale sociale possono richiedere l'effettuazione di una nuova dichiarazione (e la società deve ovviamente adottare i conseguenti provvedimenti) se la nuova valutazione attribuisce ai beni conferiti un valore inferiore a quello posto a base dell'operazione di aumento del capitale sociale.
Infine, la nuova norma sancisce che «il conferimento non può essere eseguito fino al decorso del predetto termine» di trenta giorni «e, se del caso, alla presentazione della nuova valutazione».
A. Bu.

TV A CURA DI LUIGI PAINI

Motociclismo

ITALIA 1 14.00
Il Gran Premio della Repubblica Ceca si disputa sul circuito di Brno: nella foto Valentino Rossi



Da non perdere

- RAITRE 14.30
La Musica di Raitre. Dal Teatro alla Scala di Milano la registrazione di "Tristan und Isolde" di Richard Wagner; sul podio Daniel Barenboim.
IRIS 21.00
Bronx, di Robert De Niro, con Chazz Palminteri, Robert De Niro, Usa 1993
RAITRE 23.30
Lady Henderson presenta, di Stephen Frears, con Judi Dench, Bob Hoskins, Gran Bretagna 2005 (103'). Cadono le bombe su Londra, ma lo spettacolo deve continuare. Alla faccia della guerra e degli aerei tedeschi.
ITALIA 1 1.30
Moscantz e Guildester sono morti, di Tom Stoppard, con Tim Roth, Gary Oldman, Gran Bretagna

RADIO 24

Italiani

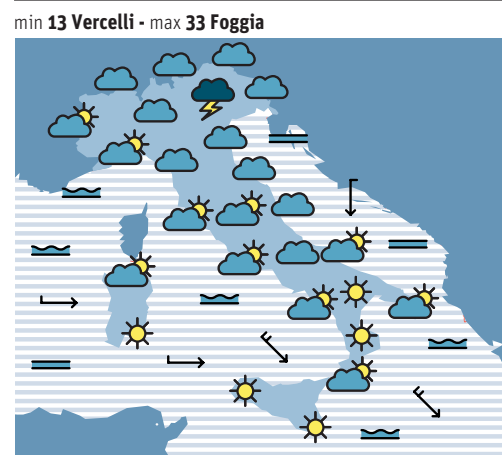
13.30 Radio24 - Un libro tira l'altro
Enrico Vanzina (nella foto) registra come in un film i cambiamenti del nostro Paese



- 6.15 Letture a Radio24
6.30 Il cielo in una frase
Massimo Teodori
7.15 Tempo di Olimpiadi
Maratona femminile
7.30 RadioDoc
La Lambretta
8.15 Tempo di Olimpiadi
Sciabola a squadre
8.30 «È la stampa, bellezza»
Rassegna stampa
9.00 La rosa purpurea
Alessandro Baricco registra
10.00 Il riposo del guerriero
17.00 Il rotocalco di Radio24
13.00 Essere e Avere
Il mapping
13.30 Un libro tira l'altro
Italiani che cambiano
16.30 RadioDoc
Il caffè
17.00 Tempo di Olimpiadi
Tennis in finale
19.00 La quota rosa
Donne chef
20.10 Spiccate R24
Il lavoro over 40

IL TEMPO A CURA DEL CENTRO EPSON METEO

Oggi



Nord: tornano le nuvole su tutte le regioni, alternate a qualche temporanea schiarita in pianura. Temporali isolati sulle Alpi, Appennino, zone pianeggianti tra Veneto e Friuli. La sera migliore.
Centro: transiti nuvolosi generalmente innocui in mattinata. Nel pomeriggio addensamenti lungo l'Appennino e sul Nord della Toscana con qualche isolato rovescio. Ventoso sul Tirreno.
Sud e isole: sereno o poco nuvoloso, con qualche addensamento lungo le coste tirreniche e dal pomeriggio su Campania e nord-Puglia. Ventoso per venti di Maestrale. Massime in lieve flessione.

Domani



Nord: al mattino cielo in gran parte sereno. Nel pomeriggio moderata nuvolosità sui rilievi e qualche innocuo transito anche in pianura. La sera poche nubi sulle Alpi. Massime in rialzo di 1-3 °C.
Centro: al mattino ben soleggiato su tutte le regioni. Nel pomeriggio sviluppo di una modesta nuvolosità lungo la dorsale appenninica, ancora sole lungo le coste. Massime in lieve aumento.
Sud e isole: cielo in prevalenza sereno con solo qualche nuvola nel corso del pomeriggio sui rilievi delle regioni peninsulari. Venti moderati di Maestrale con rinforzi sul Canale d'Otranto.

Temperature

Table with columns for location, today's temperature, and tomorrow's temperature across various Italian cities and international locations.

www.formazione.ilsole24ore.com
FORMAZIONE 24 ORE
COMUNICAZIONE INTERPERSONALE
PERCORSO DI AGGIORNAMENTO
Milano, dal 10 ottobre 2008

GIOCOPENSANDO
LE SOLUZIONI da pag. 6
Grafie sbagliate
Un pò (corretta: un po'); perché (corretta: perché, con accento acuto corrispondente a una pronuncia chiusa della vocale); mal grado (corretta: malgrado); fa' (corretta: fa); la grafia con l'apostrofo sussa per l'imperativo; dò (corretta: do); al presente indicativo, l'accento va solo sulla terza persona; scorazzare (corretta: scorrazzare, visto che deriva da correre); accelerando (corretta: accelerando, la base del verbo è l'aggettivo celere); sciagui (corretta: sciagui, dato che deriva da acqua); coltutorio (corretta: collettorio, dal latino collutius, participio passato di colluere "sciacciare"); meteorologiche (corretta: meteorologiche; la base è meteora; qual'è (corretta: qual è; non bisogna usare l'apostrofo né al maschile né al femminile, perché è un caso di troncamento o non di elisione); si (corretta: sì; sull'avverbio affermativo va messo l'accento); sta sera (corretta: stasera); caffè (corretta: caffè, con accento grave corrispondente a una pronuncia aperta della vocale); stà (corretta: sta); esterefatto (corretta: esterrefatto, perché deriva dal latino terrere), coscienza (corretta: coscienza; come in scienza, si conserva la ietimologia).
Grafie ammissibili
Sé stesso (è in realtà grafia preferibile a se stesso, che rappresenta un'immotivata eccezione alla regola per cui il pronome sé va accentato); tivù (anche se la grafia preferibile sarebbe quella con il raddoppiamento sintattico: tivvù, perché nei composti coi nomi delle lettere dell'alfabeto, la consonante si raddoppia: abbbici); ed adesso (anche se sarebbe preferibile usare la d cosiddetta eufonica solo quando la parola successiva comincia per la stessa vocale: ed ecco, ma e adesso), senonché (è preferibile rispetto a senonche e sen che), famigliare (accettabile, accanto a familiare).

LOTTO
Estrazione del 16-8-2008
Nazionale 83 8 42 19 6
Bari 10 9 61 50 89
Cagliari 24 21 5 69 49
Firenze 77 42 48 76 23
Genova 77 66 64 68 13
Milano 35 17 45 9 39
Napoli 64 5 43 83 32
Palermo 89 11 21 15 53
Roma 7 72 4 33 25
Torino 30 21 43 51 69
Venezia 21 71 61 5 1
SuperEnalotto
Combinazione vincente
7 10 35 64 77 89 July 21
Numero Superstar 83
Montepremi 3.145.013,34 €
6 punti - - €
5+1 1 629.002,67 €
5 punti 20 23.587,60 €
4 punti 1.708 276,20 €
3 punti 63.707 14,81 €
5 stella - - €
4 stella 5 27.620,00 €
3 stella 156 1.481,00 €
2 stella 3.000 100,00 €
1 stella 18.870 10,00 €
0 stella 40.414 5,00 €

IN FARMACIA prolife NUOVO con ENZIMI
FERMENTI LATTICI VIVI
Ventre piatto hai provato veramente tutto?
favorisce la corretta digestione aiuta a ridurre le flatulenze e il GAS riequilibra l'attività della flora intestinale