

**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.

Innanzitutto, viene sostituito il terzo comma dell'articolo 2357 del Codice civile: prima della modifica la norma in questione disponeva che il valore nominale delle azioni proprie

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.

Il cambio di marcia è poi addirittura radicale nel caso della disciplina della cosiddetta «assistenza finanziaria», vale a dire la concessione di prestiti o di garanzie da parte della società a terzi per consentire loro l'acquisto di azioni della società stessa. Il «vecchio» articolo 2358 sanciva infatti un assoluto divieto di praticare simili operazioni, con la conseguenza che, quando le operazioni di leveraged o di management buy out iniziavano a fare capolino nel nostro ordinamento, importate dalla prassi commerciale e finanziaria cor-

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 evidenzi le ragioni e gli obiettivi imprenditoriali che

## Il glossario

### Assistenza finanziaria

■ La concessione di finanziamenti o di garanzie da parte di una società a soggetti terzi finalizzata a permettere a questi ultimi di acquistare le azioni della società che fornisce l'assistenza finanziaria

### 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;

■ attesti 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.

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.

Il nuovo decreto legislativo che recepisce la direttiva 2006/68/CE introduce nel Codice civile l'articolo 2440-bis, se-

condo cui, nel caso di conferimenti in natura valutati con le nuove regole introdotte dal decreto medesimo, gli amministratori devono produrre una dichiarazione, da iscriverne 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.

**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

## LA DIMINUIZIONE

Solo 174 nel 2007

gli allarmi provenienti dalle categorie, in calo rispetto ai 237 dell'anno precedente

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).

Non basta. Il giudizio del ministero dell'Economia diventa ancora più severo al termine delle attività ispettive messe in campo dai vari organi di vigilanza. «Nel settore degli intermediari non bancari sono stati rilevati alcuni ambiti di criticità - rincara la dose il dossier del ministero dell'Economia - in particolare sotto l'aspetto della conoscenza del cliente, impegno spesso apertamente delegato alla collegata banca», fino a quando il rapporto professionista-cliente non è addirittura «trascurato nei casi di reti di vendita a distanza».

Infine, tra le mancanze registrate dagli organi di vigilanza, il ministero dell'Economia infila in cima alla lista i «casi di inadempimento», le «carenze - si legge ancora nella relazione - nelle procedure organizzative e di controllo interno degli intermediari soggetti a vigilanza».

(si veda anche «Il Sole 24 Ore» dell'11 luglio).

È la forza dei numeri (impiepati 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

## 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 (120'). Un ragazzino nel Bronx: papà vorrebbe farlo filare dritto, ma lui subisce il fascino del boss del quartiere.

**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 Guildesteron sono morti.** di Tom Stoppard, con Tim Roth, Gary Oldman, Gran Bretagna

1990 (117'). Geniale variazione sull'Amleto. Il commediografo Stoppard dirige un gioco cinematografico-teatrale estremamente raffinato.

### Attualità

**RAITRE 12.50**  
**Correva l'anno.** I Beatles e le altre manie: così la musica cambiò il mondo nei favolosi anni 60.

**RAITRE 21.00**  
**Alle falde del Kilimangiaro.** I grandi viaggi di Licia Colò: fra le mete della serata le maestose Cascate Vittoria, nel cuore dell'Africa nera.

### Spettacolo

**RAIUNO 16.40**  
**Loch Ness.** di John Henderson, con Ted Dawson, Usa 1995 (115'). Ma 'sto mostro nel lago scozzese c'è davvero o no?

**SKY CINEMA 1 21.00**  
**Il destino del nome.** di Mira Nair, con

Kai Penn, India 2006 (122'). Dall'India agli States sognando un futuro migliore. Il figlio cresce, studia a Yale e si interroga sulle sue radici.

**CULT 21.00**  
**Amores perros.** di Alejandro González Iñárritu, con Gael García Bernal, Messico 2000 (147'). Tre episodi molto crudi, ambientati a Città del Messico.

**CANALE 5 21.10**  
**Il volo della fenice.** di John Moore, con Dennis Quaid, Usa 2004 (113'). Remake dell'omonimo film avventuroso diretto da Robert Aldrich nel 1966.

**RAITRE 1.20**  
**Fuori orario.** La Primavera di Praga al centro del documentario «Le affinità elettive», diretto nel '68 da Karel Vachek; segue «Loin du Vietnam», film militante realizzato in Francia nel 1967 da numerosi celebri registi «impegnati», coordinati da Chris Marker.

## 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 Speciale R24**  
Il lavoro over 40

### 20.30 Musica Maestro

Musica e letteratura

**21.30 Guardie e ladri**  
Viaggio nella «ndrangheta

**22.00 Replay**  
Per la ricchezza della nazione

**22.30 Il cielo in una frase**  
Francesco Piccolo

**23.00 Moebius**  
La Stella Polare riprende a pulsare

**00.00 Saccheggi**

**GR 24:** all'ora

**CHESTRADA FA:** ai 15° e ai 45°

Per le frequenze: **800-080408**

Per intervenire alle trasmissioni: **800-240024**

SMS **349-2386666**

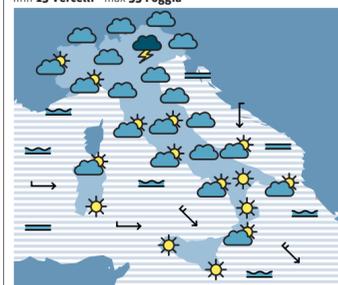
I Gr possono essere ascoltati anche su:

**www.radio24.it**

## IL TEMPO A CURA DEL CENTRO EPSON METEO

### Oggi

min 13 Vercelli - max 33 Foggia



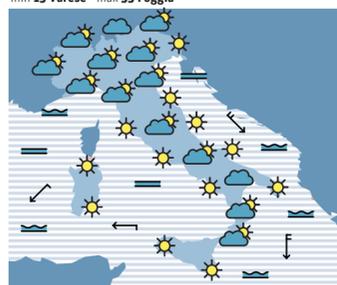
**Nord:** tornano le nuvole su tutte le regioni, alternate a qualche temporanea schiarita in pianura. Temporali isolati sulle Alpi, Appennino, zone pianeggianti tra Veneto e Friuli. La sera migliore.

**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

min 13 Varese - max 33 Foggia



**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

| Italia   | OGGI  | DOMANI | Bratislava  | 13 20 | 13 24 | Praga          | 11 17 | 12 20 |
|----------|-------|--------|-------------|-------|-------|----------------|-------|-------|
| Ancona   | 19 29 | 19 30  | Bruxelles   | 13 20 | 12 18 | Stoccolma      | 11 17 | 12 20 |
| Bari     | 23 32 | 23 31  | Bucarest    | 19 35 | 18 33 | Tirana         | 18 29 | 18 30 |
| Bologna  | 18 28 | 17 29  | Budapest    | 14 23 | 13 27 | Vienna         | 13 19 | 12 22 |
| Cagliari | 18 31 | 17 29  | Copenaghen  | 14 18 | 15 19 | Zurigo         | 11 20 | 11 21 |
| Firenze  | 18 27 | 18 30  | Dubino      | 13 17 | 12 17 | <b>Mondo</b>   |       |       |
| Genova   | 19 28 | 19 29  | Francoforte | 11 22 | 13 22 | Casablanca     | 21 29 | 21 31 |
| Milano   | 15 28 | 14 29  | Ginevra     | 11 20 | 12 23 | Hong Kong      | 28 33 | 27 32 |
| Napoli   | 20 28 | 20 30  | Helsinki    | 12 19 | 13 22 | Il Cairo       | 26 38 | 26 38 |
| Palermo  | 24 31 | 25 32  | Istanbul    | 23 31 | 24 32 | Johannesburg   | 9 17  | 8 19  |
| Roma     | 15 28 | 15 29  | Kiev        | 22 36 | 20 33 | Los Angeles    | 17 29 | 18 28 |
| Torino   | 14 26 | 14 27  | Lisbona     | 19 27 | 19 26 | New Delhi      | 26 33 | 25 33 |
| Venezia  | 18 25 | 17 29  | Londra      | 13 20 | 14 18 | New York       | 17 29 | 20 31 |
|          |       |        | Lubiana     | 10 24 | 12 26 | Rio de Janeiro | 21 27 | 21 28 |
|          |       |        | Madrid      | 13 30 | 13 32 | Sidney         | 6 17  | 7 15  |
|          |       |        | Atene       | 26 35 | 25 35 | Mosca          | 23 32 | 22 31 |
|          |       |        | Belgrado    | 15 27 | 16 29 | Oslo           | 25 33 | 25 33 |
|          |       |        | Berlino     | 13 20 | 14 19 | Tel Aviv       | 25 33 | 22 31 |
|          |       |        |             |       |       | Tokyo          | 22 29 | 22 29 |

www.formazione.ilsole24ore.com

**FORMAZIONE 24 ORE**

# COMUNICAZIONE INTERPERSONALE

**PERCORSO DI AGGIORNAMENTO**  
Milano, dal 10 ottobre 2008

Percorso in quattro workshop acquistabili anche separatamente:

- **COMUNICAZIONE INTERPERSONALE**  
Milano, 10 ottobre 2008
- **VALORIZZARE E COMUNICARE LA PROPRIA IMMAGINE**  
Milano, 11 ottobre 2008
- **NEGOZIARE CON SUCCESSO: COME CONDURRE EFFICACI RELAZIONI PROFESSIONALI**  
Milano, 14 e 15 novembre 2008
- **ESSERE CONVINCENTI: COME SVILUPPARE ASSERTIVITÀ E CARISMA - Laboratorio teatrale**  
Milano, 29 novembre 2008

BROCHURE E SCHEDA DI ISCRIZIONE SU [WWW.FORMAZIONE.ILSOLE24ORE.COM](http://WWW.FORMAZIONE.ILSOLE24ORE.COM)

Gruppo **IL SOLE 24 ORE**

La cultura dei fatti.

## GIOCOPENSANDO

LE SOLUZIONI da pag. 6

**Grafie sbagliate**  
Un pò (corretta: un po'); perché (corretta: perche); con accento acuto corrispondente a una pronuncia chiusa della vocale; mal grado (corretta: malgrado); fa' (corretta: fa); la grafia con l'apostrofo si usa 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; collutorio (corretta: collutorio); dal latino collutus, participio passato di colluere «sciaccare»; 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 non 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  |    |    |    |