## Il finanziamento delle società di capitali: le prassi applicative e le problematiche giurisprudenziali

Cod.: P21075

Data: 29 settembre – 1 ottobre 2021

Responsabili del corso: Lorenza Calcagno e Fabrizio Di Marzio, componenti del Comitato direttivo

Esperti formatori: prof. Mario Notari, Università Bocconi di Milano; dott. Guido Romano, vice-capo di Gabinetto del Ministero della giustizia

### Presentazione

Le problematiche connesse al finanziamento divengono centrali nello studio delle società di capitali in quanto soltanto attraverso il reperimento di adeguate risorse è possibile lo svolgimento dell'attività d'impresa. Il corso, dunque, si propone di approfondire il tema in una prospettiva ampia.

In primo luogo, occorre muovere da uno studio del capitale sociale al fine di verificare, soprattutto alla luce delle recenti riforme, le funzioni che esso continui effettivamente ad assolvere, tanto in ottica c.d. "produttivistica", per fornire alle società le risorse adeguate al raggiungimento del loro scopo, quanto in ottica di "garanzia", per limitare la distribuzione ai soci di risorse della società e per impedire la continuazione dell'attività di impresa in mancanza di un patrimonio sufficiente al pagamento dei creditori, quanto infine in ottica "organizzativa", per regolare i diritti di coloro che hanno conferito alla società il capitale di rischio.

Accanto al capitale sociale dovranno essere, poi, esaminati gli altri istituti, in parte introdotti dalla riforma, attraverso i quali le società raccolgono capitali di rischio e capitali di debito, quali le obbligazioni (artt. 2410 ss. c.c.), gli strumenti finanziari partecipativi (art. 2346, sesto comma, c.c.) ed i titoli di debito (art. 2483 c.c.).

Da qui occorre poi volgere lo sguardo al fenomeno, assai diffuso nella pratica commerciale, della sottocapitalizzazione delle società e, dunque, ai rimedi che l'ordinamento appresta al fine di contrastarlo. Tale fenomeno ha acquisito un rilievo ancora più importante, a seguito della crisi economica legata alle norme emergenziali che hanno inciso sull'attività d'impresa. Dovrà, dunque, essere oggetto di approfondimento la distinzione tra gli apporti fuori capitale (versamenti in conto capitale, versamenti in conto futuro aumento di capitale, versamenti a fondo perduto) ed i finanziamenti dei soci. Entrambe le tipologie, infatti, garantiscono un beneficio finanziario alla società ricevente la somma erogata: tuttavia, i primi sono versamenti

effettuati *causa societatis* e senza obbligo di rimborso; sono in grado di garantire anche un rafforzamento patrimoniale e, dunque, non danno luogo a crediti esigibili, se non per effetto dello scioglimento della società; i secondi, al contrario, configurano veri e propri prestiti, da cui deriva un obbligo di rimborso a carico della società.
Dovranno essere, sotto altro profilo, approfondite le conseguenze di tale distinzione sia con riferimento alla corretta iscrizione in bilancio di tali dazioni economiche sia con riferimento alla distribuzione degli oneri probatori cui sono gravate le parti in caso di contenzioso sulla restituzione.
Particolare rilievo sarà, poi, riservato ai finanziamenti dei soci e, in particolare, alla disciplina della postergazione (art. 2467 c.c.) anche alla luce dei recenti interventi della giurisprudenza di legittimità i quali hanno ritenuto applicabile la norma ora richiamata, da un lato, alle società per azioni con ristretta base azionari (ponendo, peraltro, l'ulteriore problematica afferente alla individuazione di tale presupposto) (Cass. 7 luglio 2015, n. 14056) e, dall'altro, al di fuori di ogni ipotesi di procedura concorsuale (Cass. 15 maggio 2019, n. 12994), così valorizzando la natura «sostanziale» della disciplina medesima e la responsabilità degli amministratori. Anche con riguardo ai finanziamenti dei soci il corso darà conto delle modifiche alla disciplina ordinaria introdotte dalla normativa emergenziale. Infine, verranno trattate le innovative tematiche in tema di finanziamento, con particolare riferimento alle *start-up* ed alle PMI, quali il finanziamento tramite *crowdfunding*.

**Mercoledì 29 settembre 2021**

ore 14.30 ***Presentazione del corso a cura dei componenti del Comitato direttivo***

ore 14.45 ***Osservazioni introduttive***
prof. Mario Notari, Ordinario di Diritto Commerciale, Università Bocconi di Milano
dott. Guido Romano, vice-capo di Gabinetto del Ministero della Giustizia

ore 15.15 ***Il ruolo del capitale sociale nel finanziamento delle imprese societarie***
prof. Piergaetano Marchetti, Emerito di Diritto Commerciale, Università Bocconi di Milano

ore 16.00 ***I finanziamenti obbligazionari e le tipologie di obbligazioni***
prof. Giovanni Domenichini, già Ordinario di Diritto Commerciale, Università di Genova

ore 16.45 ***Discussione***

ore 17.00 ***Finanziamento ed emergenza pandemica, la sospensione degli obblighi di ricapitalizzazione. Dialogo a due voci.***

prof. Lorenzo Stanghellini, Ordinario di Diritto Commerciale, Università di Firenze

e

dott. Enrico Quaranta, presidente di sezione del Tribunale di Santa Maria Capua a Vetere

ore 18.00 ***Discussione***

ore 18.30 ***Fine della sessione***

**Giovedì 30 settembre 2021**

ore 9.00 ***I finanziamenti dei soci ed il regime della postergazione. Dialogo a due voci.***

prof. Giuseppe Ferri, Ordinario di Diritto Commerciale, Università di Roma Tor Vergata

e

dott. Guido Vannicelli, Tribunale di Milano, Sezione specializzata in materia di impresa

ore 10.00 ***Il finanziamento dei soci mediante apporti fuori capitale senza obbligo di rimborso. Dialogo a due voci.***

prof. Marco S. Spolidoro, Ordinario di Diritto Commerciale, Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano

e

dott. Angelo Mambriani, Tribunale di Milano, Presidente della Sezione specializzata in materia di impresa

ore 11.00 ***Discussione***

ore 11.30 ***I finanziamenti infragruppo (cash pooling) e la disciplina del codice della crisi d'impresa. Dialogo a due voci.***

prof. Daniele Santosuosso, Ordinario di Diritto Commerciale, Università La Sapienza di Roma

e

dott.ssa Loredana Nazzicone, consigliere della Corte di cassazione

ore 12.30 ***Discussione***

ore 13.00 ***Pausa***

ore 14.30 Divisione dei partecipanti in due gruppi di lavoro

1. ***Il finanziamento delle società in crisi***

Coordinatori: dott.ssa Elisa Tosi, Giudice Tribunale di Busto Arsizio e
prof. Francesco Paolone, Professore aggregato di Financial Reporting and Performance Measurement, Università LUISS G. Carli

2. ***Finanziamento della società ed operazioni sul capitale***

Coordinatori: dott.ssa Gabriella Ratti, Tribunale di Torino, Presidente della Sezione specializzata in materia di impresa e
prof. Paolo Bastia, Ordinario di Programmazione e Controllo, Università di Bologna

ore 17,00 – 17.30 ***Report in plenaria dei lavori dei due gruppi***

**Venerdì 1 ottobre 2021**

ore 9.00 ***I finanziamenti partecipativi: opzioni* put *e* call *e divieto di patto leonino. Dialogo a due voci***
prof. Alberto Toffoletto, Ordinario di Diritto Commerciale, Università di Milano
e
dott. Cecilia Bernardo, Tribunale di Roma, Sezione specializzata in materia di impresa

ore 10.30 ***Abuso del credito e responsabilità della banca. Dialogo a due voci.***
prof. Roberto Sacchi, Ordinario di Diritto Commerciale, Università di Milano
e
dott. Alessandro Farolfi, Tribunale di Ravenna

ore 11.30 ***Discussione***

ore 12.00 ***Finanziamento societario sul mercato: quotazione delle obbligazioni come alternativa al finanziamento bancario; limiti e divieti di raccolta e sollecitazione***
prof. Marco Ventoruzzo, Ordinario di Diritto Commerciale, Università Bocconi di Milano

Ore 13.00 ***Discussione***
Ore 13.15 ***Chiusura dei lavori***