

SOMMARIO

IX *Introduzione*

I. LA COMPENSAZIONE MULTILATERALE NEL CONCORDATO PREVENTIVO

1	Quesito
2	Parere <i>pro veritate</i>
2	1. Premessa
2	2. L'istituto della compensazione nel concordato preventivo (rinvio)
3	3. La compensazione come deroga al concorso
7	4. La compensazione nel rapporto trilaterale
11	5. Le specificità della compensazione nel concordato preventivo
13	6. Sulla anteriorità del credito derivante da «obbligazioni per debito»
16	7. Sulla anteriorità del credito derivante da «obbligazioni per responsabilità»
18	8. Modalità di formulazione dell'eccezione di compensazione
19	9. Rapporto fra eccezione di inadempimento ed eccezione di compensazione
20	<i>Conclusioni</i>
21	<i>Postilla</i>
21	A) <i>Osservatorio di giurisprudenza e dottrina</i>
23	B) <i>Il nuovo codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza</i>

II. OPPONIBILITÀ AL CONCORDATO PREVENTIVO DELLA COMPENSAZIONE NEI RAPPORTI MULTILATERALI

25	Quesito
25	Parere <i>pro veritate</i>
25	1. Premessa
27	2. L'istituto della compensazione nel concordato preventivo (rinvio)
31	3. La compensazione come deroga al concorso
35	4. La compensazione nel rapporto trilaterale

- 43 5. Le specificità della compensazione per il debito relativo ad IVA erroneamente calcolata
- 47 6. Modalità di formulazione dell'eccezione di compensazione
- 48 *Conclusioni*
- 49 *Postilla*
- 49 A) *Osservatorio di giurisprudenza e dottrina*
- 50 B) *Il nuovo codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza*

III. COMPENSAZIONE NEL CONCORDATO PREVENTIVO E CREDITI/DEBITI POSTERGATI

- 53 **Quesito**
- 53 **Parere *pro veritate***
- 54 *Parte prima. I fatti*
- 54 1. La domanda di concordato preventivo
- 55 2. Il parere dei Commissari giudiziali
- 58 3. Il decreto del Tribunale di Zeta
- 58 *Parte seconda. I principi di diritto*
- 58 1. Introduzione
- 61 2. Di alcuni punti fermi sul piano delle norme
- 63 3. La compensazione come deroga al concorso
- 69 4. La compensazione come deroga alle cause legittime di prelazione
- 73 5. La frontiera della compensazione trilaterale
- 77 6. Le specificità della compensazione nel concordato preventivo
- 80 7. Sulla compensabilità dei crediti postergati *ex art. 2467 c.c.*
- 83 7.1. Natura del credito postergato
- 93 7.2. La postergazione come protezione e la regola della libertà patrimoniale del debitore
- 102 7.3. Le postergazioni controverse e gli effetti sulla compensazione
- 104 8. Prime ragioni per la compensabilità dei crediti postergati
- 107 8.1. La decisività del criterio della comune esigibilità e l'ordine di compensazione
- 110 9. Conclusioni sulla compensabilità in astratto
- 111 10. Effetti sul caso di specie
- 112 *Conclusioni*
- 113 *Postilla*
- 113 A) *Osservatorio di giurisprudenza e dottrina*
- 113 B) *Il nuovo codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza*

IV. PRESTITO OBBLIGAZIONARIO, FINANZIAMENTO *UPSTREAM* E RIMBORSO NEL CONCORDATO PREVENTIVO

- 117** **Quesito**
117 **Parere *pro veritate***
117 1. I documenti esaminati e la fattispecie
119 2. La natura del credito di Beta
120 3. L'irrilevanza del decreto di omologazione ai fini della qualificazione del credito
127 4. Le modalità di accertamento dei crediti concordatari
133 5. Il credito degli obbligazionisti
140 6. Il diritto applicabile e i riflessi sul concordato
142 7. L'onere per il concordato e la doppia pretesa; riflessi sul fabbisogno concordatario
143 8. Le possibili reazioni dei creditori sul versante processuale
145 8.1. Le possibili reazioni dei creditori sul versante negoziale
150 *Conclusioni*
151 *Postilla*
151 A) *Osservatorio di giurisprudenza e dottrina*
151 B) *Il nuovo codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza*

V. SULLA CIRCOLAZIONE DI CREDITI POSTERGATI NEL CONCORDATO PREVENTIVO

- 155** **Quesito**
155 **Parere *pro veritate***
155 1. Premessa
156 2. I termini essenziali della vicenda
157 3. Sull'applicabilità alle s.p.a. della norma di cui all'art. 2467 c.c.
160 4. Sull'applicabilità diretta dell'art. 2497 *quinquies* c.c.
160 5. Sulla natura del credito di cui si discute e cioè se possa ritenersi un finanziamento soci
160 6. Sulla natura del credito di cui si discute e cioè se possa ritenersi un finanziamento soci a seguito di un mutamento soggettivo
162 7. Sulla natura di finanziamento dell'operazione di acquisto del credito da parte del socio
166 8. Sul trattamento del credito postergato e sul fatto che detto credito possa concorrere a formare le maggioranze nel concordato
170 8.1. Sulla possibilità di costruire una postergazione volontaria
171 9. Sul trattamento del credito del finanziatore socio e sul suo diritto al voto (art. 127 e art. 177 l. fall.) ove venga qualificato come credito chirografario

- 172 10. Sull'ammissione al voto con la formazione di apposita classe. La legittimità della costituzione di una classe di «creditori *intercompany*»
- 176 11. Sulla legittimità della costituzione di una classe con un solo creditore e, in generale, sull'individuazione degli appartenenti alla classe
- 177 *Conclusioni*
- 177 *Postilla*
- 177 A) *Osservatorio di giurisprudenza e dottrina*
- 178 B) *Il nuovo codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza*

VI. INTERFERENZE FRA ACQUISIZIONI COMPETITIVE

E INTRECCI SOCIETARI NEL CONCORDATO PREVENTIVO

- 181 **Quesito**
- 181 **Parere *pro veritate***
- 181 1. La fattispecie
- 183 2. Il concordato preventivo come strumento di attuazione della garanzia patrimoniale
- 185 3. L'applicazione delle regole e dei principi in materia di esecuzione forzata al concordato
- 190 4. L'espropriazione forzata e il divieto del debitore di partecipare alla vendita
- 193 5. L'effetto della partecipazione del socio o di soggetti a lui collegati alla procedura competitiva per la vendita del marchio e dei diritti di proprietà intellettuale di Beta
- 195 6. Diversità di struttura e di conseguenze fra l'originaria offerta di Alfa e quella risultante dalla procedura competitiva
- 196 7. Irrilevanza dell'orientamento giurisprudenziale in materia di concordato fallimentare
- 197 8. Peculiarità della fattispecie: modificazione della qualità dei partecipanti a procedura competitiva già indetta
- 198 *Conclusioni*
- 198 *Postilla*
- 198 A) *Osservatorio di giurisprudenza e dottrina*
- 199 B) *Il nuovo codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza*

VII. LA PROPOSTA OSTILE CON AUMENTO DI CAPITALE

ESTERNO NEL CONCORDATO PREVENTIVO

- 201 **Quesito**
- 201 **Parere *pro veritate***

201	1. La fattispecie
203	2. I documenti esaminati
203	3. Inquadramento normativo
203	4. Il concordato preventivo come procedura concorsuale
206	4.1. Concordato preventivo con piano di continuità
210	4.2. Continuità ed interessi dei soci
215	4.3. La distribuzione del plusvalore
223	4.4. La proporzionalità della garanzia patrimoniale
224	5. La proposta concorrente
226	5.1. Proposta concorrente e difetto di espropriazione
230	5.2. Il coinvolgimento delle partecipazioni dei soci
233	5.3. Diritto societario della crisi
235	5.4. Regole societarie e diritti «inviolabili» dei soci
238	5.5. Regole societarie e rispetto dei procedimenti
240	5.5.1. Operazioni straordinarie e rimedi impugnatori
243	5.6. Competizione fra proposte
244	6. Effettività dell'incisione dei diritti dei soci
250	7. Diritti dei soci, continuità aziendale e plusvalore
254	8. Applicazioni al caso Alfa
254	<i>Conclusioni</i>
255	<i>Postilla</i>
255	A) <i>Osservatorio di giurisprudenza e dottrina</i>
256	B) <i>Il nuovo codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza</i>

VIII. AUMENTO DI CAPITALE E OFFERTE CONCORRENTI NEL CONCORDATO PREVENTIVO

261	Quesito
261	Parere <i>pro veritate</i>
261	1. La fattispecie
263	2. I documenti esaminati
263	3. Inquadramento normativo
266	4. Il contenuto prescrittivo dell'art. 163 bis l. fall.
267	4.1. Il concordato preventivo e la garanzia patrimoniale
271	4.2. Il concordato preventivo con piano di continuità e gli interessi coinvolti
275	5. Aumento di capitale e perimetro dell'art. 163 bis l. fall.
277	6. Il confronto con i diritti dei soci nelle proposte concorrenti
285	7. Intangibilità dei diritti residuali dei soci
286	7.1. I valori residui dei diritti dei soci
289	8. Il diritto dei soci e le offerte concorrenti

293	9. Aumento di capitale e volontà elusiva
296	10. La riorganizzazione della proposta di concordato
298	<i>Conclusioni</i>
299	<i>Postilla</i>
299	A) <i>Osservatorio di giurisprudenza e dottrina</i>
299	B) <i>Il nuovo codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza</i>
303	<i>Bibliografia</i>