

## **Società a responsabilità limitata e società in accomandita per azioni**

**20 dicembre 2024**

Allora esaminiamo adesso la SRL. Ovviamente non rifacciamo tutto il percorso perché molte cose le abbiamo già viste. Quindi si tratta di regole di adattamento alla SRL, di regole che noi abbiamo già visto essere proprie della SPA. Quindi in parte alcuni principi sono chiaramente richiamabili. Quindi noi ci concentreremo essenzialmente sulle differenze e cercheremo di capire meglio il ruolo che la SRL ha nel nostro ordinamento attualmente, perché naturalmente quello che va rilevato, ed è giusto dirlo, è che noi naturalmente ci occupiamo principalmente della società per azioni. Anche perché rappresenta il modello sicuramente più evoluto e più completo dal punto di vista della dimensione delle società di capitali. Ma se dobbiamo andare a vedere numericamente, ci rendiamo agevolmente conto che il rapporto che c'è tra SPA e SRL è sostanzialmente di 1A41A5. Perché più o meno adesso, dai dati che mi ricordo a memoria degli altri degli anni scorsi, poi adesso. Magari posso sbagliare di qualche pochetto, però comunque parliamo di circa quattro 500.000 SPA, mentre parliamo di oltre due milioni di SRL, tra l'altro, in relazione al fatto che poi noi vedremo meglio, è stato introdotto la cosiddetta SRL semplificata, che quindi non ha più i minimi capitalistici che c'erano in precedenza per per l'essere l tradizionale. Ne risulta che sostanzialmente anche il bacino delle società di persone viene pian piano svuotato dalle SRL, che quindi diventa una società, diciamo, dominante non solo nell'ambito delle società di capitale, ma in generale nel panorama delle società. E questo processo, che vi ho trascritto molto brevemente, è un processo che a cui noi assistiamo anche in altri ordinamenti. Perché sostanzialmente in Francia le società di persone vanno sparendo? In Germania restano e anche in Austria restano, però sicuramente il loro numero tende a decrescere nel tempo, il tutto a beneficio della SRL. La SRL è un tipo di società che ha avuto una genesi molto recente, perché sostanzialmente il primo modello di SRL è stato elaborato in Germania alla fine dell'Ottocento e la grande diffusione di questo tipo di società si è avuta. Con l'active regulative austriaco del 1906, che poi ha esteso l'RLA tutte le società. Tu scusate tutti i paesi dell'ex impero austroungarico. Poi la diciamo.

La dissoluzione dell'impero austroungarico, così come la prima guerra mondiale, ha trasferito l'RL sostanzialmente anche negli altri paesi. Perché di fatto la Francia ha acquisito l'RL dall'Alsazia, che è diventato territorio francese a seguito della Prima guerra mondiale e quindi è la stessa, quindi il Belgio l'ha ricevuta anche qui in indirettamente. Quindi si tratta tutti di modelli, diciamo, di società che si sono avute a seguito del o della dissoluzione dell'Impero austroungarico o dei meccanismi di rimodellazione territoriale. Che sono conseguiti alla prima guerra mondiale. La cosa vale anche per l'Italia, perché noi la prima forma di SRL che abbiamo avuto era la società a responsabilità limitata, la Research middershanck e aftung austriaca, che potevano sopravvivere in forza di una disposizione transitoria nei nuovi territori, cioè in Austria, in a Trieste, e che hanno continuato ad esistere per lunghissimo tempo. Fintanto che poi nel col codice del 42 è stata introdotta la

società a responsabilità limitata, quindi in realtà anche noi riceviamo questo modello attraverso le annessioni territoriali conseguenti alla prima guerra mondiale. Quali sono le ragioni di successo della SRL? Cioè perché SRL è diciamo a così tanto successo? La motivazione, direi, è molto semplice. Essenzialmente nasce dalla ragione che la società per azioni ha necessità di capitale iniziale più elevato, addirittura all'inizio, diciamo nel 2003 120.000 €, quindi sicuramente una somma molto più significativa e l'altro profilo diciamo di rilievo della SRL, dato dal fatto che la SRL è sicuramente una società che ha una struttura. Organizzativa molto più flessibile e un'autonomia statutaria molto più duttile rispetto a quella di una SPA, oltre che avendo una struttura più snella. Evidentemente è una società che comporta per il suo impiego costi per chi ovviamente la costituisce, sicuramente molto più contenuti. Inoltre LSRL aveva in origine, adesso questa cosa è stata estesa anche alle SPA, quindi non è più. Una specificità della SRL era l'unica ipotesi in cui le SRL di società con un unico socio, quindi oltretutto c'era questo oltre ulteriore vantaggio competitivo che aveva le SRL rispetto alle SPA oggi è stato superato, ma sicuramente è stato un punto di partenza molto utile. Perché la diciamo la Direttiva comunitaria relativa alle società con un unico socio, vedeva al suo interno un'alternativa che è stata poi in realtà utilizzata soltanto dal Portogallo, cioè quella della possibilità di costituire l'impresa individuale a responsabilità limitata. Oppure, alternativamente, l's RL di personale, quindi con la responsabilità limitante. Scegliendo questo modello è evidente che si è dato un, diciamo un'ulteriore elemento di interesse della SRL rispetto ad altre forme di società per azioni. Poi la disciplina della SRL dopo la riforma del 2003 ha avuto un'ulteriore ulteriori passaggi diciamo significativi. Perché? Accanto al suo un modello che è un modello sostanzialmente europeo, accanto alle SRL, diciamo tradizionale, si sono affiancate essenzialmente altre due tipo, anzi altre tre tipologie di SRL che in realtà riprendono il modello ma soprattutto ne adattano alcuni elementi, uno è la società a responsabilità limitata semplificata di cui all'articolo 2463 bis. E poi soprattutto anche l's RL. Piccole e medie imprese PMIE la SRL. Startup che riprende taluni caratteri dell's RLPMI. Ora, naturalmente noi non ci addentreremo in tutte queste tecnicità. Sappiate che essenzialmente le differenze sono dovute al fatto che nella SRL. Semplificata. Noi abbiamo l'abolizione del capitale sociale che può essere anche di 1 € e invece delle PMIE startup che ricevono la disciplina reciproca, noi realizziamo sostanzialmente il risultato di poter creare quote con diritti speciali, quindi sostanzialmente di realizzare anche a livello di SRL.

Lo stesso tipo di risultato che noi realizziamo nelle SPA attraverso le varie categorie di azioni. Quindi ulteriormente diversificare l'offerta diciamo della dell's RL. Tenete poi conto, ovviamente questa fase non è mai stata poi in realtà in concreto attuata e quindi resta un elemento di carattere teorico che mentre in precedenza l's RL era esclusa dall'accesso al mercato dei capitali. Quindi sostanzialmente non si potevano quotare le SRL per le ben note ragioni che potete che poi vedremo oggi in realtà esisterebbe la possibilità per la SRL di poter avere un mercato delle quote, adesso lo semplifico molto. In realtà non è stato poi attuato questo meccanismo, però oggi non si può nemmeno sostenere che ci sia un'incompatibilità assoluta tra il mercato dei capitali ESR l's RL. Perché in realtà se si volesse, anche se sarebbe naturalmente 111 processo complesso, non è detto che

troverebbe poi diciamo interesse nel mercato. Però tuttavia è vero che anche questo diciamo limite del SRL è stato un pochettino superato o forse o comunque largamente mitigato. Quindi vedete come questo modello di società pian piano diciamo abbia visto una progressiva, diciamo espansione? E soprattutto il superamento di alcuni elementi che potevano, nel passato, rappresentare un limite all'operatività di questa società, l'ultimo dei quali, peraltro, quella possibilità di diciamo dematerializzare le quote di SRL e trattarle con le stesse modalità con cui noi dematerializziamo le azioni di società, quindi avvicinare completamente il sistema, diciamo. Delle quote al sistema delle azioni dal punto di vista della logica tra virgolette cartolare no. Da questo punto di vista come possiamo qualificare tipologicamente l's RL? Cioè in che cosa l's RL? Allora si ancora mantiene una diversità un'ontologia diversa rispetto alla società per azione e alle altre società in generale? Se dovessimo andare a dire andare a individuare che cosa ancora manca al SRL, quindi che cosa fa? La rende non compatibile? Diciamo OO Diversa rispetto a per esempio alle SPA è sicuramente che come vi dicevo ieri, o meglio l'altro ieri quando no l'altro ieri quando parlavo della diciamo della raccolta del capitale di credito che LSRL non può oggi e ancora oggi emettere obbligazioni. Può emettere dei titoli partecipativi che rappresentano un meccanismo di raccolta di capitale di credito, ma con forti limitazioni. Perché questo diciamo? L'emissione di questi strumenti finanziari è condizionata a una serie di regole e soprattutto alla sottoscrizione di taluni soggetti che ha reso di fatto impossibile un mercato delle degli strumenti partecipativi degli strumenti finanziari Emessi da SRL rispetto al mercato finanziario delle obbligazioni societarie. Quindi sicuramente diciamo questo elemento ancora difetta LSRL quindi il diciamo. Il panorama del del, della, del del capitale della struttura del capitale della struttura finanziaria Dell SRL rispetto a quello Dell SPA è mancante di una parte correlata soprattutto alla raccolta del capitale di credito. L'altro elemento che sicuramente difetta nell'ambito della SRL rispetto alle SPA è il tema del riacquisto delle partecipazioni che noi abbiamo nella disciplina dell'acquisto delle azioni proprie che invece nella SRL è impedito perché sicuramente questo elemento è tuttora mancante, anzi assente, dalla disciplina del SRL. La ragione è abbastanza semplice perché chiaramente. E quindi difettando l'elemento dell'incorporazione del titolo di credito, soprattutto la frammenta, scusate la serializzazione del rapporto sociale, nell'ambito dell'azione si rende impossibile quel meccanismo di riacquisto delle azioni proprie che è delle che diciamo presuppone inevitabilmente la logica dell'azione, come come rapporto se come rapporto Seriale rispetto alle altre azioni. Però anche qui naturalmente per esempio 1 1, piccolo elemento di rottura lo abbiamo nell'ambito della SRL startup, perché in questo tipo di società è possibile, per esempio per quanto riguarda i fondatori procede anche al riacquisto di quote proprie. Quindi in qualche maniera il diciamo il vincolo non è assoluto ma relativo perché ci sono delle. Possibilità di utilizzo dello strumento, seppure in un segmento molto specifico delle delle SRL l'altro elemento che secondo me caratterizza tutt'oggi tipologicamente la SRL rispetto alle SPA è il fatto che la sua morfologia attraverso l'autonomia statutaria. Può essere adattata a una società, alla struttura di una società di persone, oppure alla struttura di una società di capitali per farla diventare da un lato una società di persone a responsabilità limitata e dall'altro lato una piccola società di capitali. Perché faccio questa affermazione? Faccio questa affermazione perché ci sono tutti degli

indici che rendono evidente la adattamento. Della SRLA schemi delle società di persone e quindi da qui anche la porosità che l's RL esercita rispetto ai modelli della società a di persone e in in essenza noi abbiamo che cosa? Uno la possibilità che invece è preclusa alla società per azioni di avere conferimenti di opere di servizi che noi nelle SPA abbiamo soltanto. Attraverso il meccanismo delle azioni con prestazione accessorie, poi i sistemi di amministrazione, perché nelle SRL. Accanto ai sistemi di amministrazione delle SPA, in particolare il sistema tradizionale, è previsto espressamente la possibilità di utilizzare i sistemi di amministrazione delle società di persone.

Dall'altro e in ultimo, il fatto che in qualche maniera possiamo avere una gestione diretta attribuita ai soci, estendendo i poteri gestionali propri della assemblea dell's PA, cosa che diciamo allontana il modello del SRL rispetto a quello dell's PA, perché come noi sappiamo, dell's PA invece è incardinato nel consiglio di amministrazione o comunque in generale negli amministratori. Il potere gestionale dell'impresa, cosa che nella serie nelle SRL non avviene, dall'altro lato può diventare una piccola società di capitali, perché salvo, diciamo il limite appunto della raccolta del capitale di credito di cui parlavo prima, però può tranquillamente adottare il modello amministrativo del consiglio d'amministrazione, modello tradizionale. E secondo taluni anche il modello, il sistema di amministrazione molistico e dualistico, cosa che tra virgolette, in precedenza si ritenevano, cioè almeno taluni ritengono non sia possibile, ma altri invece lo ritengono anche compatibile con la SRL. Allora adesso cerchiamo, dopo aver diciamo trattato in maniera generale il sistema della della. Delle SRL. Vediamo di analizzare la disciplina delle di questa società. Anzitutto dobbiamo fare una considerazione in relazione alla disciplina che deriva dalla riforma del 2003, cioè che prima se voi andate a prendere il codice civile del 42, voi vedrete che è organizzato in maniera del tutto diversa, perché sostanzialmente il la disciplina del codice civile. Era una disciplina per relazione ma venivano richiamate per la SRLE applicate norme dell' SPAE, invece è stata una scelta secondo me intelligente del del riformatore del 2003, quella di istituire una vera e propria integrale disciplina della SRL. Muovendo dalla fase di Costituzione, anche nella costituzione di SRL noi abbiamo gli stessi meccanismi, cioè la necessità dell'atto pubblico, abbiamo la necessità del di avere la perizia laddove ci siano conferimenti di beni in natura. Tuttavia, nella SRLI conferimenti di beni e natura non sono la perizia non deve necessariamente venire, come per il 2343, da un soggetto incaricato dal presidente del Tribunale, ma può derivare anche da una perizia svolta da un soggetto che che sia indipendente rispetto al conferente. E questa disciplina noi l'abbiamo diciamo contenuta. Nell'ambito della scusate della dell'articolo 2465 che prevede espressamente che chi conferisce beni in natura o crediti deve presentare una relazione giurata di un revisore legale di una società di revisione, la relazione deve contenere la descrizione.

Ma come vedete Non prevede che il che l'obbligo di nomina da parte del presidente del Tribunale. Quindi ovviamente noi avremo più facilità nell'ambito delle società a responsabilità limitata a scegliere chi deve svolgere questo tipo d'attività, l'altra differenza fondamentale che noi troviamo nell'ambito della società a responsabilità limitata. È dato dal fatto che qui scompare la distinzione tra atto costitutivo e statuto. Come voi ricorderete, nell'ambito della SPA, noi abbiamo un primo documento che è lo statuto e un secondo

documento allegato che, scusate, è l'atto costitutivo, e un secondo documento allegato che è lo statuto. Invece qui nella società a responsabilità limitata abbiamo soltanto l'atto costitutivo che contiene oltre che, diciamo, le disposizioni. Fondative della SRL anche la disciplina poi delle successivi rapporti coi soci. Ecco, sempre per continuare, il tema delle conferimenti, come vi dicevo prima, nell'ambito delle società a responsabilità limitata è possibile ciò che non si può realizzare nell'ambito delle società per azioni, cioè il conferimento di. Prestazioni o servizi, cioè quelle conferimenti che sono tipiche del socio d'opera. Come avviene questo meccanismo? Questa disciplina è contenuta nel penultimo comma dell'articolo 2464 perché sostanzialmente in questo caso per sopperire al rischio che il conferente non sia più in grado di rendere il proprio conferimento. E quindi, sostanzialmente che il capitale risulti non integralmente liberato, perché questo è il vero rischio, quando abbiamo un conferimento che va in là nel tempo non è istantaneamente liberato. Allora si prevede la possibilità che la società, o meglio che il conferente, rilasci faccia rilasciare alla società una fideiussione bancaria oppure che versi un una cauzione. In forza della quale è garantito il valore del conferimento e quindi la società, laddove il socio cessasse di conferire, per qualche volta voglia ragione, o si o utilizza la cauzione, o incorpora la cauzione in tutto e in parte oppure si escute la fideiussione in questa maniera sostituisce diciamo il diciamo il credito verso il Conferente per la prestazione con il denaro. E quindi completa il conferimento e libera integralmente il capitale sociale. L'altra, diciamo grande distinzione che ha portato le altre grandi distinzioni che hanno portato alla diciamo anche diffusione del modello della SRL sono rispettivamente appunto le SRL semplificate, le SRL startup e diciamo PMIE, la società SRL unipersonale. Esaminiamo brevemente questi modelli di SRL nel quadro nel contesto dell's RL tradizionale. Anzitutto il la diciamo l's RL semplificata Presenta una grande differenza rispetto alle SRL tradizionale, perché mentre l's RL tradizionale ha un deve avere un capitale minimo di 10.000 € e quindi sostanzialmente al di là al netto della minore dell'esiguità del capitale sociale.

E comunque assoggettate alle regole che sono proprio dell'abbattimento del capitale sociale in caso di perdite, quelle che noi abbiamo visto applicarsi. Le SPA sono riprodotte anche per per LSRL, anche se ovviamente non c'è un richiamo a quelle disposizioni, ma sono ridisciplinate in maniera articolata perché noi le troviamo nei dagli articoli 2482 e seguenti. Anche qua riduzione al di sotto al di sopra del terzo e così via. Cioè lo schema normativo è assolutamente identico ma viene riprodotto autonomamente per la SRL. Qui invece nella SRL semplificata noi non abbiamo necessità di un capitale sociale minimo che può anche essere redatto, può essere anche nella misura di 1 €. Poi soprattutto la grande differenza è che nella SRL semplificata. Il lo statuto è uno statuto standard che viene predisposto dal ministero e che non può essere, diciamo diversamente, articolato e soprattutto che le spese notarili per la Costituzione sono, credo, azzerate, non ci sono proprio. E quindi da questo punto di vista, questi meccanismi di questo meccanismo di semplificazione dovrebbe rendere questo strumento, diciamo immediatamente attivo anche per iniziative economiche di minimo rilievo. In realtà è questo lo scopo che hanno tutte le società, tutte le SRL semplificate che si sono diffuse in tutta Europa. Ci sono in Francia, in Spagna, in Belgio, in Olanda, la cosiddetta Flex Bevet in Germania e così via. Quindi ormai. Accanto al modello

tradizionale della SRL viene affiancato questo modello semplificato che presenta un po' quelle caratteristiche che vi ho descritto. Naturalmente quando si procede alla diciamo passaggio da SRL semplificata A quello della SRL tradizionale occorrerà integrare il capitale sociale se non è già di 10.000 € e procedere diciamo e si può poi procedere alle modificazioni. Statutaria per adattare lo statuto standard previsto dal dall'articolo 2463 bis a quello diciamo che si vuole che i soci vogliono generare come se fosse una tradizionale, con la stessa flessibilità propria di una tradizionale SRL. Invece per quanto riguarda le SRL startup EPMI, sostanzialmente questo modello serve per sviluppare.

Le attività la prima per le attività innovative, anche se abbiamo un doppio elenco presso la Camera di Commercio, quello delle startup e quello delle startup innovative che presentano caratteristiche un po' diverse. La differenza, cioè l'elemento caratterizzante, è dato dal fatto che queste società hanno oneri ridotti per un certo periodo di tempo. Mi sembra a 5 anni dalla Costituzione non possono distribuire utili. Però è consentito in queste società avere tutta una serie di benefici di carattere fiscale per la loro attivazione. Vi dicevo invece per la SRL piccola media impresa, PMI, invece la grande. L'elemento di caratterizzazione è quello di creare delle la possibilità di creare quote con diritti speciali e quindi di poter. Sostanzialmente taylorizzare diciamo creare sartorialmente i diritti delle quote di partecipazione e poterle in qualche maniera assimilare alle azioni di categoria speciale le piccole PMI. Le PSRLPMI sono sostanzialmente quelle società che hanno un numero ridotto di di di dipendenti, mi sembra sotto i 40. Hanno un giro d'affari circoscritto insomma, che poi di fatto coprono quasi la più gran parte del SRL. Perché? La verità vera è che poi le SRL non diciamo non si vengono utilizzate per attività di grandissime dimensioni. Quindi non dico che quasi tutte le SRL potrebbero essere trattate come SRL startup, ma insomma ci andiamo molto vicini. Ultima diciamo categoria è quella della SRL unipersonale. Ovviamente la natura unipersonale può derivare sia in sede costitutiva, quindi con atto unilaterale. Sia successivamente, quando si riduce la compagine sociale ad un unico socio, in questo caso subentrano i meccanismi pubblicitari perché deve essere iscritta nel registro imprese il fatto che si tratti di società con un unico socio? Gli gli scusate, i conferimenti devono essere integralmente liberati da parte dei soci e in ordine. Dal punto di vista diciamo operativo, la società deve istituire una specie di registro. Sulla base della quale devono essere annotati i rapporti di carattere economico tra il socio e la società e in particolare i contratti tra questi due soggetti. Laddove si ricostituisce la pluralità dei componenti viene meno la deve essere cancellata l'iscrizione al registro imprese e la società può cessare di di di adempiere all'obbligo di indicare nella corrispondenza, insomma negli atti degli altri atti della società, l'indicazione di essere a socio unico.

Tutto ciò, ribadisco, quello che ho detto prima, rende appunto la SRL estremamente diciamo, utile per lo sviluppo di di tutte le attività di piccola, diciamo di minore dimensione da parte della da parte del da parte dell'attività. Vediamo ora dopo aver esaminato i temi del capitale sociale. Anche i temi del capitale di terzi, in particolare nel SRL. Come vi dicevo, è possibile emettere dei titoli partecipativi che però possono essere sottoscritti soltanto da soggetti che abbiano determinate caratteristiche, cioè in altri termini siano investitori.

Istituzionali e nel caso in cui la diciamo il titolo sia trasferito, il cedente risponde della solvenza della società, quindi in qualche maniera siamo in presenza di un sicuro strumento che può essere utilizzato, ma è evidente che presenta minore utilità, minore flessibilità rispetto a quello. Che noi abbiamo per le obbligazioni delle società per azioni, però l'aspetto importante è che riducendo la platea dei potenziali finanziatori della società è stata introdotta una disposizione che peraltro poi oggi ha applicazione anche nelle SPA. Che richiama una disposizione tedesca relativamente alla rimborsabilità dei finanziamenti soci. Infatti si l'articolo 2467 ci dice che il rimborso dei finanziamenti dei soci a favore della società è postergato rispetto alla soddisfazione degli altri creditori e se avvenuto nell'anno precedente la dichiarazione di fallimento della società dev'essere restituito. Qui sostanzialmente si vuole legare questa postergazione ai meccanismi attraverso i quali si dice bypassa un obbligo, o meglio una la necessità di capitalizzare la società utilizzando invece lo strumento del finanziamento soci. Di questo ho già parlato quando ho parlato della sottocapitalizzazione materiale. E diciamo, questa norma non rappresenta altro che un'applicazione di un principio che deriva dal principio di sottocapitalizzazione materiale, perché se leggiamo il secondo comma nel 2467 ci rendiamo conto che quello che ha di mira il legislatore non è altro che poter dimostrare la dimostrazione del fatto che questi finanziamenti soci non sono erogati per come capitale di credito ma sono erogati a titolo di capitale di rischio. Perché in realtà la società avrebbe avuto bisogno di questo capitale per poter operare. Invece i soci lo sostituiscono con finanziamenti e quindi come tali poi dopo si assoggettano al vincolo della POSTERGAZIONE laddove la società si trovasse in crisi finanziaria. L'altro aspetto interessante è determinato per riguarda il sistema delle quote di partecipazione.

Qui il legislatore ha introdotto una fortissima semplificazione perché sostanzialmente dopo naturalmente aver ribadito che non è possibile incorporare le quote di partecipazione in titoli di credito e quindi di poter fruire della circolazione cartolare per il trasferimento di queste partecipazioni. Tuttavia, però, si è previsto un meccanismo di trasferimento delle partecipazioni molto più semplice di quanto si potrebbe pensare. Anzitutto, la trasferimento delle partecipazioni può avvenire anche attraverso degli atti che vengono compiuti dai commercialisti. Questo è l'unico caso in cui diciamo, l'attività notarile è può essere affiancata dall'attività dei commercialisti. Secondariamente, siccome è stato abolito il libro soci e i trasferimenti devono essere annotati nel registro delle imprese, ci sono due vantaggi, diciamo per il pubblico all'utilizzo della SRL. Primo, che è pressoché impossibile realizzare una doppia vendita della partecipazione, siccome il criterio di determinazione. Del soggetto che prevale in caso di doppia alienazione, quello della prima iscrizione nel registro imprese, è evidente che se il socio trasferisce, e avviene come di solito accade, l'immediata iscrizione registro imprese di avvenuto trasferimento è è pressoché impossibile un secondo trasferimento in frode del primo e secondariamente che attraverso questo meccanismo di iscrizione immediata nel registro delle imprese. È è possibile la consultazione in tempo reale del Libro soci dell SRL? Quindi sapere quando sono chi sono i partecipanti soci dell SRL medesima cosa che non è così altrettanto facile nell' SPA, perché nel SPA il l'obbligo di comunicare l'elenco socio è solo contenuto come allegato dell'articolo

2427 del codice civile come allegato di bilancio. E quindi queste norme in materia di trasferimenti e di trasparenza dei trasferimenti sono disciplinate dall'articolo 2470 che appunto contiene questo tipo di meccanismo di trasferimento diretto tra un socio e l'altro e l'iscrizione del registro imprese come strumento pubblicitario e l'abolizione del libro soci come strumento della pubblicità delle partecipazioni sociali. Nella SRL è prevista la possibilità sia del recesso che sostanzialmente, seppure la norma è autonoma, il 2473 ha le medesime caratteristiche del recesso nel SPA, cioè presuppone anch'esso le stesse tipi di tipologie di atti, deve essere naturalmente derivare dal dissenso. Del socio. L'unica vera e sostanziale differenza che siccome il rapporto partecipativo è unitario, quindi la quota è unitaria, non può essere oggetto di frazionamenti e di serializzazione, perché naturalmente non può essere poi neppure incorporato in una in una, scusate 111 titolo di credito. Ne deriva anche che sostanzialmente il LSRL.

Il recesso può avvenire soltanto per la quota nella sua integralità. Quindi, a differenza nelle SPA in cui il recesso può avvenire anche per frazioni di partecipazioni, qui quando lo si esercita lo si esercita integralmente. Anche per le SRL vige diciamo la stessa regolamentazione, prima le quote devono essere offerte ai soci, poi laddove non ci sia questa possibilità c'è la possibilità appunto di procedere. A rimborso mediante riduzione del capitale sociale. E se diciamo non ci sono le risorse si può essere si può mandare la società in liquidazione. A dimostrazione tuttavia che nelle SRL ci si può avvicinare sempre di più allo schema della società di persone e a differenza di delle SPA, dove peraltro molti ammettono che si possono includere. Nello statuto è espressamente previsto la possibilità di esclusione del socio. In particolare sono molto diciamo si si applicano le regole di esclusione trattandosi di società di capitale, le stesse regole che noi troviamo per il recesso. Ovviamente le clausole di esclusione possono diciamo essere, diciamo individuate dai soci nel momento in cui si va AA creare l'atto costitutivo. Per quanto riguarda invece i sistemi di amministrazione, qui viene un pochettino il bello, perché in realtà i sistemi di amministrazione della SRL si diciamo approssimano sicuramente a quelli della società di persone. Quindi abbiamo sicuramente il sistema di amministrazione tradizionale, perché anche nel diciamo anche nel SRL si può utilizzare il consiglio d'amministrazione affiancato dal collegio sindacale. Tenete però conto che l'attività di controllo. Qui non viene svolta obbligatoriamente in forma collegiale, ma in forma individuale. Quindi si può avere o il sindaco unico che svolge anche l'attività di revisore legale dei conti, oppure dissociare l'attività di sindaco unico da quella del revisore. Sociale dei conti, ma nella figura del solo individuo, quindi non sarà necessario. Non è obbligatorio qui avvalersi di una società di revisione o, come accade per le società, per azioni più grandi. Ovviamente queste questi diciamo vincoli. Questa maggiore grado di libertà ricorre laddove la società possa, diciamo, non raggiunga certi livelli dimensionali.

Perché se raggiunge questi livelli dimensionali evidentemente LSRL, è obbligata al partners dell' SPAA dotarsi dello stesso strumento, della stessa struttura di controllo. Tornando invece indietro un attimo a quello che è i sistemi di amministrazione, accanto al sistema di amministrazione tradizionale, è espressamente possibile, diciamo, prevedere il richiamo.



Alle norme in materia di amministrazione congiuntiva o disgiuntiva proprio delle società di persone, infatti, l'articolo 2475 al terzo comma espressamente ammette che diciamo in caso di applicazione e cioè di affidamento della gestione disgiuntamente oppure congiuntamente, si applicano rispettivamente gli articoli 2257, gli articoli 2258, a differenza. Delle sistemi diciamo delle SPA. Tuttavia nella SRL è possibile raggiunge il diciamo, raggiungere le decisioni dei soci anche senza il meccanismo assembleare, cioè attraverso sistemi di consultazione scritta che presuppongono in raccolta del consenso espresso in forma scritta dai singoli soci. Tuttavia, diciamo il naturalmente ci sono delle limitazioni perché talune materie non sono, diciamo operabili con il consenso scritto EE quindi restano confinate alla necessità della deliberazione assembleare. Direi che con questo abbiamo un po' no. Faccio un'ultima considerazione che richiama quello che avevo detto prima e cioè la circostanza che, secondo taluni, nella SRL sarebbe possibile. Utilizzare sia il sistema dualistico sia il sistema monistico. Naturalmente si tratta un pochettino di ragionamenti di ipotesi di scuola, perché come voi sapete questi due sistemi di amministrazione sono assolutamente analoghi a quelli del cioè sono assolutamente poco usati e quindi come tale già questo li rende poi poco disponibili ai, al, alla. A anche a questo tipo di società. L'altro aspetto che viene in gioco con riguardo all'amministrazione è il profilo della responsabilità degli amministratori, perché nell'ambito della disciplina della responsabilità degli amministratori abbiamo una differenza. Diciamo che può essere sostanziale perché non abbiamo intanto una disciplina. Specifica anche se ammessa, e la giurisprudenza poi l'ha introdotta, la messa dell'azione sociale di responsabilità, cioè quella deliberata dall'Assemblea, mentre le azioni di responsabilità possono essere diciamo esperite dal singolo socio, quindi sia l'azione sociale diciamo chiamiamola l'azione sociale, sia l'azione dei creditori sociali, ma anche l'azione individuale. Per, diciamo, il risarcimento del danno subito, qui sono esperibili dal singolo socio e un'altra caratteristica molto significativa è data dal fatto che non prevedendo, cioè prevedendo la possibilità di utilizzare il sindaco unico o in talune situazioni addirittura non prevedere meccanismi di controllo, è stata molto estesa.

La possibilità di, diciamo, esame e esplorazione della contabilità e in generale della documentazione societaria, quindi noi abbiamo disposizioni che consentono, diciamo al singolo socio di operare, anche tramite propri commercialisti di fiducia, propri consulenti di fiducia, attività di ispettive molto approfondite nell'ambito. Della società a responsabilità limitata e quindi esercitare un controllo diretto da parte del socio che invece nella nella scusate nella società per azioni, esistendo il collegio sindacale, è sicuramente precluso. Vediamo brevemente come diciamo tra gli ultimi argomenti il del il tema della decisione dei soci, perché anche qui abbiamo qualche piccola differenza. Anzitutto non c'è più nell'ambito della SRL una vera e propria distinzione tra deliberazione di assemblea ordinaria di assemblea straordinaria. Naturalmente tutte le deliberazioni che comportano una modificazione dell'atto costitutivo devono essere assunte con un atto predisposto dal notaio, quindi con un atto pubblico. Però, però, dal punto di vista operativo la società potrebbe. Cioè non troviamo più questa distinzione nell'ambito delle deliberazioni o meglio delle decisioni. Perché siccome le decisioni possono essere assunte anche con il consenso scritto, è di tutta evidenza che ci potrebbe essere, diciamo, una decisione non deliberata.

Però l'aspetto interessante è la combinazione. Dei meccanismi della decisione Assembleare con i meccanismi della amministrazione perché sostanzialmente scusate rispetto alla società per azioni, qui è possibile attribuire all'Assemblea dei soci un maggior numero di competenze anche decisorie? E quindi trasferire in parte il potere gestionale alla Assemblea dei soci. Perché qui ci siamo. Ecco, vediamo un attimo il tema degli aumenti e delle riduzioni del capitale sociale. Allora? Anzitutto.

Anche in questo caso noi abbiamo la disciplina, diciamo delle modificazioni del capitale sociale che è coerente con quella della società per azioni. Quindi anche in questo caso gli aumenti possono avvenire con o senza esclusione del diritto d'opzione. Tuttavia ci sono delle differenziazioni perché in questo caso in caso di aumento di capitale riservato a terzi. Non è necessario disporre della relazione degli amministratori dell'assenso dei sindaci per la determinazione del sovrapprezzo e soprattutto l'accorciamento dei tempi per procedere poi alla successiva Assemblea. Invece per le riduzioni, diciamo del capitale sociale noi non abbiamo differenze sostanziali rispetto a quello che è. La società per azioni. Detto questo, visto che diciamo siamo stati anche abbastanza celeri nella diciamo illustrazione dei temi legati alla SRL, dedicherò ancora un pochettino di spazio alla analisi della società in accomandita per azioni. Così in questa maniera abbiamo completato diciamo il quadro. Delle società. Ecco, allora qua bisogna fare qualche considerazione di carattere introduttivo per comprendere esattamente la portata di questo modello societario anzitutto. Naturalmente vorrei ricordare che le società in accomandita per azioni nel nostro ordinamento sono veramente in numero molto molto esiguo. Non credo raggiungano le 100 unità. Quindi parliamo di una società utilizzata in maniera molto molto limitata, molto circoscritta. In realtà questo tipo di società non ha nulla a che vedere con la società in accomandita semplice, anche se ne porta diciamo in parte il nome. Perché sicuramente in origine, cioè nell'Ottocento, quando fu, diciamo introdotta, aveva caratteristiche sostanzialmente assimilabili a quella di una società in accomandita semplice, soltanto che le quote di partecipazione della comandante erano incorporate in un titolo di credito. Il successo di questo tipo di società nell'Ottocento è dovuto al fatto che mentre la società per azioni. Per essere costituita necessitava dell'autorizzazione reale o regia o comunque del diciamo del del sovrano, fino a che non fu, diciamo realizzata la cosiddetta autorizzazione normativa nel nello Stato del New Jersey alla fine dell'Ottocento.

Invece, e quindi era molto interessante a questo scopo perché si bypassava la necessità di un'autorizzazione reale. Dopo ha perso un pochettino il suo significato? Ma in realtà, come ha dimostrato in un famoso libro Renzo Costi, le caratteristiche tipologiche della società in accomandita per azione non sono legate al ruolo della comandante, ma in realtà ruolo della accomandatario. Cioè che cosa si vuole realizzare, sostanzialmente una società per azione nella quale vi sia un sistema di amministrazione fortemente stabile, perché sostanzialmente i gli amministratori che sono i soci raccomandatari, oltre che avere l'obbligo di e il diritto di amministrare. Si trovano nella condizione di poter sostanzialmente sindacare in ordine alla loro revoca. Perché questo? Perché sostanzialmente noi abbiamo una disposizione che è l'articolo 2457 che impedisce alla, diciamo, all'Assemblea dei soci. Di procedere alla revoca

degli amministratori e quindi alla sostituzione degli degli azionisti accomandatari senza che vi sia il consenso degli altri azionisti accomandatari. Infatti se leggiamo il primo comma del 2457 ci renderemo conto di questa peculiarità. L'Assemblea, con la maggioranza indicata dall'articolo precedente, provvede a sostituire gli amministratori che per qualunque causa ha cessato il suo ufficio. Nel caso di pluralità di amministratori la nomina deve essere approvata dagli amministratori rimasti in carica. Quindi vi rendete ben conto come di fatto il diciamo il consiglio d'amministrazione, o meglio gli accomandatari sono arbitri della loro sostituzione, perché se loro non vogliono che un membro venga istituito basta che non diano il consenso e non avviene la sostituzione. Quindi si realizza una particolare stabilità del sistema di amministrazione perché da un lato soltanto gli azionisti accomandatari. Possono amministrare la società e ne assumono anche la responsabilità illimitata. Dall'altro lato, in caso di sostituzione, tutti gli altri accomandatari devono dare il loro consenso e quindi in qualche maniera si vincola. La struttura, si diciamo, si rende particolarmente strutturata e particolarmente complicata la struttura della amministrazione nel nel sistema diciamo. Laddove la società in accomandita per azioni assuma come metodo di amministrazione, trattandosi di un di un SPA con una modificazione del sistema amministrativo, assuma il metodo la la scusate, il sistema d'amministrazione dualistico. Allora come dice l'articolo 2459 i soci comandatari non hanno il diritto di voto per reazioni? Va beh, spettanti. Deliberazione che concernono la nomina, la revoca dei sindaci, ovvero dei componenti del Consiglio di sorveglianza per l'esercizio dell'azione di responsabilità. Quindi in qualche maniera qui noi abbiamo l'esclusione. Diciamo degli azionisti raccomandatari perché naturalmente c'è da un lato il fatto che per amministrare io devo essere socio, cosa diversa dalla società per azioni, dove l'amministratore può essere non socio e poi per giunta.

Ovviamente non può concorrere al voto per la nomina di di coloro i quali esercito l'attività di controllo e del Consiglio di sorveglianza laddove il Consiglio di sorveglianza poi nomini il Consiglio di gestione. Dove ci stanno gli accomandatari? La diciamo. La responsabilità degli accomandatari è una responsabilità illimitata. Soltanto che qui noi abbiamo un'applicazione del regime della responsabilità che noi conosciamo per il recesso, cioè il fatto che il socio recedente non risponde per le obbligazioni successive, lo abbiamo applicato al sistema della revoca dell'amministratore, quindi l'amministratore che viene revocato cessa dal suo incarico. La raccomandatario amministratore e cessa la sua incarico non risponde delle obbligazioni così come la diciamo il socio recedente nella società in accomandita semplice, non risponde per le obbligazioni che sono sorte successivamente alla cessazione del suo incarico. Direi che con questo abbiamo anche completato l'illustrazione della società in accomandita per azione. Quindi. Abbiamo anche completato tutto il programma. Se ci sono qualche domanda, qualche approfondimento che voi necessitate, ditemelo pure Eh? Quindi non così posso in qualche maniera soddisfare le vostre curiosità, se no vi do intanto il buon mio buon Natale. Poi in bocca al lupo per lo studio. Vi prego voi come vi ho detto stamattina, se mi date un mi spedite l'elenco delle di coloro i quali sono si possono considerare frequentanti così possiamo tenerne conto nell'orale del dell'esame e poi per qualunque cosa sono a vostra disposizione mandatemi pure mail, se avete bisogno di dire

del ricevimento, quant'altro possiamo fare delle call. Quindi anche in queste vacanze, salvo naturalmente Natale e Santo Stefano sono a vostra disposizione e in bocca al lupo.