

Dicembre 2024

Il Sole  
**24 ORE**

# CRISI D'IMPRESA

*Guida al nuovo Codice  
dopo il Correttivo ter (Dlgs 136/2024)*

a cura di **Alessandro Danovi** e **Giuseppe Acciaro**

- Segnali di allarme
- Crediti prededucibili
- Concordato semplificato, minore e preventivo
- Composizione negoziata
- Accordo transattivo con l'erario
- Misure premiali
- Piani di risanamento e di concordato
- Transazione fiscale e cram down
- Piano di ristrutturazione omologato
- Esdebitazione
- Liquidazione giudiziale



**24**ORE  
PROFESSIONALE

# Scegli il TOP.

Innovativo, completo,  
intelligente. Il sistema  
informativo per  
i professionisti del fisco,  
in due versioni.

La versione **GOLD** comprende  
tutte le fonti del Gruppo  
24 ORE: l'informazione,  
gli approfondimenti,  
gli strumenti operativi,  
l'intera biblioteca digitale  
del Sole 24 Ore, le fonti  
ufficiali e i Modulo24  
dedicati alla consulenza  
specialistica.



La versione **Platinum Ai**,  
la più completa,  
con il tuo assistente di studio,  
dotato di intelligenza artificiale  
e il supporto della Live chat  
con la Redazione.

 **Top24  
Fisco**

[top24fisco.it](http://top24fisco.it)



# Sommario

**La risposta legislativa a riflessioni dottrinarie e dispute giurisprudenziali**

di *Alessandro Danovi*  
e *Giuseppe Acciaro*

» PAG 5

**I segnali di allarme per la prevenzione della crisi**

di *Andrea Panizza*

» PAG 7

**La nuova centralità del revisore, semplificazione o confusione?**

di *Patrizia Riva*

» PAG 13

**Correttezza e buona fede nelle negoziazioni**

di *Diego Comba* e *Monica Rosano*

» PAG 16

**I crediti prededucibili alla luce del Correttivo ter**

di *Gualtiero Terenghi*  
e *Alessandro Danovi*

» PAG 20

**Composizione negoziata, condizioni di accesso e documentazione**

di *Giovanni Falconieri* e *Claudio Ferone*

» PAG 23

**Esperto: nomina, accettazione e compenso**

di *Marco Rubino*

» PAG 30

**Esperto: durata e cessazione dell'incarico**

di *Marco Rubino*

» PAG 36

**Composizione negoziata e servizi bancari**

di *Sido Bonfatti* e *Giuliano Soldi*

» PAG 38

**Composizione negoziata, gli esiti possibili**

di *Alessandro Danovi*  
e *Alessandro D'Amico*

» PAG 43

**Le misure premiali nella composizione negoziata**

di *Andrea Rosati*

» PAG 47

**Transazione fiscale nella composizione negoziata**

di *Fabio Marelli*

» PAG 51

**Il concordato semplificato**

di *Giovanni Massoli*  
e *Francesco Slucca*

» PAG 57

**Composizione negoziata e società di calcio**

di *Eugenio Bissocoli*

» PAG 61

**Domanda con riserva ed effetti per il concordato preventivo**

di *Alessandro Cainelli*  
ed *Elisa Maria Musso*

» PAG 63

**Piano di concordato e di risanamento, le novità**

di *Andrea Panizza* e *Luca Calò*

» PAG 70

**La transazione fiscale dopo il Correttivo ter**

di *Giulio Andreani*

» PAG 75

**Piano di ristrutturazione omologato, le novità**

di *Martino Amadardo*  
e *Leonardo Martini*

» PAG 83

**Le novità nella ristrutturazione dei debiti del consumatore**

di *Fabio Cesare*

» PAG 88

**La liquidazione controllata, le novità**

di *Fabio Cesare*

» PAG 90

**Il concordato minore, evoluzione e prospettive**

di *Fabio Cesare*

» PAG 94

**L'esdebitazione all'esito della liquidazione controllata**

di *Giuseppe Limitone*

» PAG 97

**Esdebitazione del soggetto incapiente**

di *Giuseppe Limitone*

» PAG 99

**La ristrutturazione trasversale nel concordato preventivo in continuità aziendale**

di *Giorgio Corno*

» PAG 102

**Il valore di liquidazione alla luce del Correttivo ter**

di *Francesco Aliprandi*  
e *Alessandro Turchi*

» PAG 106

**Le operazioni straordinarie nel Codice della crisi**

di *Gilberto Montecchi*

» PAG 109

**Liquidazione  
nel concordato preventivo  
e modifica del piano dopo  
l'omologazione**

*di PierDanilo Beltrami  
e Francesco Carelli*

» PAG 112

**Valore riservato ai soci,  
riflessioni  
economico-aziendali**

*di Alberto Tron*

» PAG 119

**I soci nella ristrutturazione,  
road map per gli amministratori**

*di Lorenzo Stanghellini*

» PAG 124

**La liquidazione dell'attivo e la  
disciplina dei contratti preliminari**

*di Giuseppe Acciario e Roberto Ruocco*

» PAG 126

**Le novità sui rapporti di lavoro  
nel Codice della crisi**

*di Gabriele Fava*

» PAG 129

**Novità sul concordato  
nella liquidazione giudiziale**

*di Alessandro Danovi e Francesco Slucca*

» PAG 132

**I gruppi di imprese  
nel Codice della crisi**

*di Luciano Panzani*

» PAG 138

**L'elenco dei gestori della crisi**

*di Daniele Giuffrida*

» PAG 145

## CURATORI

**Alessandro Danovi** Professore associato di Economia e Gestione delle imprese presso L'Università degli studi di Bergamo - Facoltà di Economia. Direttore Ocri - Osservatorio Crisi e Risanamento delle imprese. Dottore commercialista. Presidente del Comitato Scientifico di Apri - Associazione professionisti risanamento imprese.

**Giuseppe Acciario** Dottore commercialista e revisore legale, svolge attività di consulenza nella predisposizione di piani di concordato, accordi di ristrutturazione e piani attestati di risanamento. Ricopre incarichi di amministratore giudiziario, curatore, commissario e liquidatore giudiziale, consulente tecnico presso i Tribunali di Milano, Cagliari e Sassari.

## AUTORI

**Francesco Aliprandi** Dottore commercialista e socio dello Studio Acciario & Associati S.t.p. Collaboratore esterno e Cultore di Economia Aziendale presso l'Università degli Studi di Brescia. È componente della commissione crisi d'impresa e risanamento dell'Odcec di Brescia.

**Martino Amadardo** Mba e Avvocato presso il Foro di Milano. Direttore e Partner di Studio Danovi Professionisti Associati.

**Giulio Andreani** Ha curato le più importanti e complesse transazioni fiscali, tra le quali quelle di Sampdoria, Genoa ed Egea Commerciale, e alcuni dei più rilevanti contenziosi tributari. Fa parte del Comitato Tecnico istituito dal ministero dell'Economia e delle Finanze per la revisione del sistema tributario.

**PierDanilo Beltrami** Of counsel e membro del focus team Crisi aziendali e ristrutturazione del debito di BonelliErede e professore ordinario di diritto commerciale e della crisi d'impresa all'Università di Parma.

**Eugenio Bissocoli** Avvocato in Milano, già esperto designato dalla Cciaa nella composizione negoziata della Sampdoria.

**Sido Bonfatti** Avvocato e Professore di Diritto della Crisi d'Impresa e dell'Insolvenza nell'Università di Modena e Reggio Emilia. È stato designato Esperto in diverse procedure di Composizione Negoziata della Crisi d'Impresa, nella Regione Emilia-Romagna ed in altre Regioni.

**Alessandro Cainelli** Avvocato cassazionista, svolge la propria attività professionale quale equity partner dello studio legale Cma Caffi Maroncelli e associati di Bergamo.

**Luca Calò** Avvocato del Foro di Milano, founder dello Studio Calò Geminale, già docente a contratto presso l'Università di Ferrara in "Economia degli intermediari finanziari". È iscritto all'elenco degli esperti della crisi presso della Camera di Commercio di Milano.

**Francesco Carelli** Junior associate e membro del focus team Crisi aziendali e ristrutturazione del debito di BonelliErede.

**Fabio Cesare** Dirige il dipartimento di diritto concorsuale di Mcm avvocati. È membro effettivo dell'Arbitro bancario finanziario.

**Diego Comba** Avvocato del foro di Torino, specializzato in diritto comunitario, diritto commerciale internazionale, contrattualistica internazionale. Presidente della Fondazione Aequitas Adr (Alternative dispute resolution) ente riconosciuto dal ministero della Giustizia in materia di formazione e di pratica della mediazione.

**Giorgio Corno** Avvocato presso il Foro di Monza, Solicitor (England and Wales), Insol Europe Immediate past president.

**Alessandro D'Amico** Dottore commercialista e revisore legale in Milano. È collaboratore dello Studio Danovi Professionisti Associati.

**Giovanni Falconieri** Of Counsel di PwC Tls. Ricopre incarichi ricevuti direttamente dalle Autorità Giudiziarie (curatore, commissario giudiziale, amministratore giudiziario, ecc.), anche di imprese di notevole rilevanza a livello nazionale.

**Gabriele Fava** Presidente dell'Inps, avvocato in Milano, consigliere laico del Consiglio di presidenza della Corte dei Conti, già consigliere giuridico del Ministro dell'Università.

**Claudio Ferone** Director di PwC Tls; è iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti ed a quello dei Revisori Contabili.

**Daniele Giuffrida** Dottore commercialista e revisore legale in Milano, Cultore di Economia e gestione e Risanamento d'impresa presso l'Università di Bergamo, riveste il ruolo di curatore presso il tribunale di Varese.

**Giuseppe Limitone** Presidente della prima sezione civile e delle procedure concorsuali, nonché giudice del registro e della volontaria giurisdizione, presso il Tribunale di Vicenza.

**Fabio Marelli** Professore associato di diritto processuale civile e diritto della crisi d'impresa e dell'insolvenza nell'Università di Pavia. Avvocato in Milano, Partner di Advant Nctm studio legale.

**Leonardo Martini** Collabora presso lo Studio Danovi Professionisti Associati dal 2022. È laureato in Banking and Finance presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano.

**Giovanni Massoli** Dottore commercialista e revisore legale, svolge l'attività di curatore, commissario giudiziale e liquidatore giudiziale presso il Tribunale di Milano.

**Gilberto Montecchi** Dottore commercialista e revisore legale, cultore di Operazioni straordinarie d'impresa Università di Modena e Reggio Emilia.

**Elisa Maria Musso** Avvocato, collabora con lo studio legale Cma Caffi Maroncelli e Associati di Bergamo dal 2006 occupandosi prevalentemente di diritto della crisi di impresa e di diritto commerciale.

**Andrea Panizza** Dottore commercialista e revisore legale in Ferrara - Partner di AP & Partners. Professore a contratto di Diagnosi e gestione della crisi d'impresa presso l'Università di Ferrara e di Controllo manageriale presso l'Università di Bergamo.

**Luciano Panzani** Già Presidente della Corte d'Appello di Roma, è stato membro della Commissioni Rordorf e Pagni di riforma del Codice della crisi. Membro dell'International Insolvency Institute, di Insol Europe.

**Patrizia Riva** PhD Bocconi, è Professore Associato nell'Università del Piemonte Orientale per i corsi Revisione Aziendale, Internal Auditing, Corporate Governance e Dnf. Componente della Commissione Crisi del Cndcec.

**Monica Rosano** Avvocato specializzato in diritto comunitario, commerciale internazionale, contrattualistica internazionale, controversie commerciali, internazionali e arbitrati. Consulente presso Unioncamere Lombardia. Dal 2010 è mediatore di Aequitas Adr e dal 2014 coordinatore di sede.

**Andrea Rosati** Dottore commercialista e Revisore legale, svolge l'attività di Curatore e C.T.U. presso il Tribunale di Milano. Esperto in crisi e risanamento di impresa.

**Marco Rubino** Dottore commercialista in Milano, partner dello studio verna società professionale, esperto in ristrutturazioni aziendali e diritto della crisi.

**Roberto Ruocco** Dottore commercialista in Milano e collaboratore dello Studio Acciaro & Associati S.t.p..

**Francesco Slucca** Dottore commercialista e Revisore legale. È collaboratore dello Studio Danovi Professionisti Associati e frequenta il Master in Crisi d'impresa e ristrutturazioni aziendali dell'Università di Bergamo.

**Giuliano Soldi** Dottore commercialista e revisore legale Odcec Cremona, componente della Commissione Finanza e Reporting del Cndcec e delle Commissioni Finanza, Banche e Crisi dell'Odcec di Milano.

**Lorenzo Stanghellini** Professore ordinario di diritto commerciale nell'Università degli Studi di Firenze, iscritto all'albo degli avvocati di Firenze (1990) e abilitato al patrocinio davanti alle giurisdizioni superiori. Ha conseguito il Master (LL.M.) presso la Columbia University di New York (1995). Membro del "Group of Experts on restructuring and insolvency law" della Commissione europea.

**Gualtiero Terenghi** Dottore commercialista e revisore legale, ricopre incarichi di curatore fallimentare e commissario giudiziale.

**Alessandro Turchi** Dottore commercialista in Milano e socio dello Studio Acciaro & Associati Stp. È coordinatore del Master universitario di II livello in "Crisi d'impresa e ristrutturazioni aziendali" e Cultore di Risanamento d'Impresa presso l'Università degli Studi di Bergamo.

**Alberto Tron** Professore associato di Finanza aziendale nell'Università delle Camere di Commercio Italiane "Mercatorum", docente di Finanza aziendale nell'Università Bocconi di Milano, Dottore commercialista, Revisore legale e pubblicista economico.

## PREFAZIONE

Alessandro Danovi  
e Giuseppe Acciaro

# La risposta legislativa a riflessioni dottrinarie e dispute giurisprudenziali

**ABSTRACT**

Molteplici e complessi gli interventi e le interpolazioni operati dal Correttivo *ter*: la Guida fornisce al lettore una visione completa di tutte le modifiche.

**A** due anni dalla sua promulgazione, il Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza vede di nuovo alcune modifiche a seguito dell'approvazione del Dlgs 13 settembre 2024, n. 136, pubblicato in *Gazzetta* il 27 settembre 2024. Si tratta di un altro passaggio nel percorso verso un definitivo e stabile *corpus* normativo per la gestione della crisi, che riflette la necessità di affinamento di disposizioni di complessità molto maggiore che in passato. Il Codice è, infatti, il risultato di una lunga fase di gestazione e studio che ha visto la tela normativa prendere il suo cammino di formazione fin dalla legge Delega 155/2017 con cui il legislatore ha affidato all'organo esecutivo la riforma della materia della crisi di impresa e dell'insolvenza, intervenendo poi per renderla coerente con la normativa europea, e più specificatamente con la c.d. Direttiva *Insolvency* (Direttiva Ue 1023/2019) per arrivare, anche tramite interpolazioni con leggi speciali, all'attuale struttura.

L'ultimo Correttivo ha modificato il Codice della crisi in diversi aspetti. Alcuni sono correzione e/o miglior definizione delle disposizioni normative; altri hanno carattere più d'impianto e rappresentano la risposta legislativa alle prime riflessioni, a consigli e dispute giurisprudenziali emerse a due anni dall'entra in vigore del Codice.

Tra le diverse modifiche, quelle di impianto sono ovviamente oggetto di maggior attenzione e approfondimento in questo fascicolo collettaneo.

Le novelle di impianto sono in linea di principio ordinabili in tre grandi gruppi di intervento, di cui un primo – ad avviso di chi scrive forse tra i più importanti – relativo alle novità in materia di trattamento del debito tributario, previdenziale ed assistenziale, un secondo che ha modificato alcuni aspetti a carattere processuale ed un terzo che ha riguardato alcuni aspetti a carattere sostanziale in tutto il *corpus* normativo.

Nel primo gruppo spicca sicuramente per importanza il nuovo comma 2 *bis* inserito dal Correttivo all'interno dell'articolo 23 Ccii in materia di epiloghi delle trattative instaurate all'interno del percorso della composizione negoziata. L'interpolazione consente oggi al debitore di "trattare" durante il percorso della composizione negoziata della crisi anche i debiti verso le agenzie fiscali e verso l'agenzia delle Entrate-Riscossione utilizzando modalità e strumenti con caratteristiche mutate anche dal diritto amministrativo (si pensi all'obbligo della relazione per la gestione della discrezionalità vincolata) oltre che ovviamente del diritto civile (necessarietà del consenso con esclusione del *cram down*) e del diritto concorsuale (l'eventuale presenza del giudice per l'autorizzazione all'esecuzione).

Nella seconda categoria degli interventi a carattere processuale, la novità principale è forse la nuova disciplina della domanda giudiziale volta all'introduzione dello strumento di regolazione della crisi del concordato preventivo.

Sempre di natura processuale sono anche le modifiche al procedimento volto all'attivazione della richiesta di misure protettive e cautelari e le modifiche apportate alla domanda con riserva di presentazione dello strumento dell'accordo di ristrutturazione e del piano di ristrutturazione soggetto ad omologazione.

Le modifiche sostanziali sono invece diverse, eterogenee per argomento e si ritrovano in tutto il Codice sia nella parte riservata al percorso non giudiziale della composizione negoziata sia negli strumenti di regolazione e nella liquidazione giudiziale.

Alcune di queste (che saranno riprese nel fascicolo) sono comunque meritevoli di nota e di sommaria anticipazione.

Tra esse merita un cenno la modifica apportata alle definizioni della nozione di strumenti di regolazione della crisi, dalla quale sono stati esclusi dal *genus* la liquidazione giudiziale e la liquidazione controllata. Nuova nozione che consente una maggior coerenza sistematica di tutti gli istituti previsti nel Codice per il superamento della crisi.

Migliore sistematicità che è anche un'interessante conseguenza della nuova nomenclatura delle rubriche dei Titoli III e IV, ora ridenominati rispettivamente "*Procedimento per la regolazione giudiziale della crisi e dell'insolvenza*" e "*Strumenti di regolazione della crisi e dell'insolvenza*" nonché della ricollocazione dell'originaria (ed infelice) sede riservata alla sezione VI *bis* del Titolo IV in un apposito e nuovo Capo III *bis* con la novella rubrica "*Strumenti di regolazione della crisi e dell'insolvenza delle società*".

Ci sono novità anche in materia di doveri dei creditori finanziari che vedono ulteriori restrizioni alle loro eventuali determinazioni di sospendere o revocare le linee di credito, ridimensionandone peraltro anche le eventuali responsabilità a seguito dell'introduzione con il Correttivo di una precisazione che la prosecuzione del rapporto non è di per sé fonte di responsabilità.

Con il Correttivo, anche l'eccezione di inadempimento vede ridursi il suo ambito di applicazione, in quanto si estende anche alle banche ed intermediari la regola che preclude ai creditori nei cui confronti sono state applicate le misure protettive, di rifiutare unilateralmente l'adempimento di contratti pendenti, di provocarne la risoluzione, di anticipare la scadenza e di modificarli in danno dell'imprenditore, per il solo fatto del mancato pagamento di crediti anteriori rispetto alla pubblicazione dell'istanza di accesso alla composizione negoziata.

Il Correttivo interviene anche in materia di concordato preventivo nella parte sostanziale, precisando come anche nella continuità indiretta sia necessario che il debitore presenti nel proprio piano di ristrutturazione un'apposita sezione ove sia descritto anche il profilo economico della ristrutturazione e precisamente i costi e i ricavi derivanti dalla prosecuzione dell'attività di impresa.

In relazione all'istituto del concordato preventivo, vengono anche ritoccate le disposizioni da cui trovano genesi i concetti di valore di liquidazione e valore eccedente con l'obiettivo di rendere più agevole l'applicazione pratica delle regole di distribuzione dell'attivo soprattutto con riferimento alla *relative priority rule*.

Sempre in chiave concordataria, se pur nella liquidazione giudiziale, merita un cenno anche la precisazione che regola il caso di votazione di più proposte che devono ora essere *tutte* sottoposte al vaglio dei creditori, salvo che il curatore unitamente al comitato dei creditori ritenga di preferirne alcune.

Interessante è anche l'introduzione del concordato di gruppo che rappresenta una norma di chiusura dell'istituto parallelo al concordato preventivo di gruppo che aveva già trovato una sua positivizzazione.

In questo contesto di novità normative ed interpolazioni il fascicolo auspica di fornire al lettore una visione di tutte queste modifiche apportate al Codice dal recente Correttivo.

Il lavoro rappresenta il frutto di una collaborazione tra colleghi aziendalisti, giuristi di impresa e primari esponenti dell'accademia che, a vario titolo, approfondiscono la materia della crisi di impresa e ne applicano i suoi precetti giuridici. A tutti va il ringraziamento sincero dei curatori.