

Osservazioni e proposte sullo schema di decreto delegato: allerta, procedimento unitario e concordato preventivo*.

Sommario: 1. Quale spazio per interventi modificativi? – 2. Criticità nella disciplina delle misure di allerta. – 3. Scelte discutibili e profili di incostituzionalità nell’accesso alle procedure di regolazione della crisi e dell’insolvenza. – 4. Previsioni da modificare in materia di concordato preventivo.

1. Quale spazio per interventi modificativi?

Già all’indomani della divulgazione della bozza di decreto delegato, ambiziosamente definito “Codice della crisi e dell’insolvenza”, è stato possibile constatare, nell’ambito degli “addetti ai lavori”, due tipi di reazioni, l’una di segno opposto all’altra. Da un lato, un giudizio ampiamente favorevole (già solo per il fatto di aver messo mano in modo finalmente organico – o quasi – alla materia¹), a

* Ringrazio per il prezioso scambio di idee sulla bozza del presente contributo Renato Rordorf, Luciano Panzani, Vittorio Zanichelli, Roberto Fontana, Massimo Fabiani e Marco Arato; ferma – manco a dirlo – la mia esclusiva responsabilità per le opinioni in esso espresse.

¹ E’ in effetti diffusa l’opinione di quanti sottolineano come, fino ad oggi, “la “riforma”, per usare un termine forse “ridondante”, non sia nata da un approfondimento teorico globale e, quindi, da un quadro di riferimento complessivo, bensì da iniziative “occasional”, dettate dalla necessità di affrontare situazioni concrete o, sovente, di correggere le modifiche introdotte”: così, ad esempio, SANDULLI-D’ATTORRE, *Manuale delle procedure concorsuali*, Torino, 2016, p. XI, nonché NIGRO-VATTERMOLI, *Diritto della crisi delle imprese. Le procedure concorsuali*, Bologna, 2017, pp. 28 ss. E in proposito si veda, con la consueta, peculiare, efficacia, RORDORF, *Prefazione* ad Ambrosini, *Il nuovo diritto della crisi d’impresa: l. 132/15 e prossima riforma organica*, Bologna, 2016, pp. 2-3, il quale osserva che, a partire dal biennio 2005-2006, “nel settore delle procedure concorsuali (ma non solo in quello), alla relativa staticità della pregressa situazione normativa è subentrato un periodo di mutamenti continui, segnato quasi annualmente da nuovi interventi legislativi, per lo più realizzati con lo strumento della decretazione d’urgenza e, quindi, con ulteriori continue modifiche di volta in volta apportate ad ogni decreto legge dalla relativa legge di conversione. Una sorta di interminabile sciame sismico che ha destabilizzato questo settore, (...) creando non poche complicazioni agli interpreti. E ciò per almeno due ragioni. Anzitutto perché il rincorrersi di disposizioni sempre nuove inevitabilmente fa sorgere spinosi problemi di diritto intertemporale, imponendo di verificare continuamente quale regime sia applicabile, *ratione temporis*, alla fattispecie di volta in volta in esame. Poi perché le norme vivono anche e soprattutto nell’interpretazione che se ne dà, e questa, a propria volta, richiede un tempo fisiologico di sedimentazione per potersi consolidare ed offrire garanzie di (almeno relativa) stabilità, mentre il

cominciare dall'introduzione – da molti, in effetti, lungamente invocata – delle cc.dd. misure di allerta²; dall'altro, un atteggiamento prevalentemente (e talora aspramente) critico sui contenuti della riforma, con riguardo sia ai principi ispiratori – e dunque alle scelte di fondo – della legge delega³, sia alla loro minuta declinazione.

Qualcosa di analogo, per vero, era capitato a valle dei lavori della Commissione ministeriale incaricata di redigere il testo della legge delega, ma in questo caso le critiche si erano appuntate soprattutto sull'asserita “timidezza” del complessivo disegno riformatore⁴ e assai meno sui suoi contenuti, apprezzati anzi dai più. La maggior parte dei commentatori in sede convegnistica avevano messo in luce, piuttosto, il peggioramento che aveva caratterizzato, a loro dire (e non a torto), il passaggio dalla “bozza Rordorf”⁵ al testo sottoposto dal Governo al Parlamento e da quest'ultimo solo parzialmente corretto.

Il testo finale della legge delega contiene, in effetti, diversi principi sui quali sarebbe senz'altro opportuno intervenire in senso modificativo⁶; si tratterebbe – è chiaro – di una scelta foriera della conseguenza di differire ancora una volta il varo della riforma: prospettiva a cui i critici della stessa guardano, per vero, con (neppur tanto celato) favore, invocando altresì la circostanza, peraltro incontrovertibile, che la novella non potrebbe definirsi pienamente “organica” ove non contemplasse un intervento anche in materia di grandi imprese e di reati fallimentari.

Proviamo allora, in estrema sintesi, a enucleare alcuni aspetti della legge delega che sarebbero idealmente da ripensare, per poi concentrarci, tuttavia, sulla bozza del

continuo mutare del lato normativo ostacola il consolidarsi della giurisprudenza e fa sì che l'interprete si trovi sempre più spesso a doversi confrontare con problemi ancora inesplorati”.

² Su cui v., in luogo di altri, JORIO, *Su allerta e dintorni*, in *Le proposte per una riforma della legge fallimentare*, a cura di Arato e Domenichini, Milano, 2017, pp. 55 ss.; PANZANI, *Le procedure di allerta e conciliazione*, *ivi*, pp. 65 ss.

³ DI MARZIO, *La riforma delle discipline della crisi d'impresa e dell'insolvenza. Osservazioni sulla legge delega*, Milano, 2018. In senso contrario DE MATTEIS, *I principi generali della legge delega di riforma delle procedure concorsuali*, in *Dir. fall.*, 2017, I, p. 1295, ove il deciso plauso “al legislatore per “la forza e il coraggio” dimostrati nel superare forze lobbistiche e ostacoli ideologici, compiendo un deciso passo in avanti nella disciplina del diritto concorsuale”. Per una lettura “intermedia”, che mette in evidenza luci e ombre della legge delega (e dello schema di decreto delegato), v. le stimolanti riflessioni di JORIO, *La riforma della legge fallimentare tra utopia e realtà*, in corso di pubblicazione negli *Studi in memoria di Michele Sandulli*.

⁴ FABIANI, *Di un ordinato ma timido disegno di legge delega sulla crisi d'impresa*, in *Fallimento*, 2016, p. 263. Più critico DI MARZIO, *op. cit.*, p. 132, secondo il quale “resta l'impressione di assistere ad un'operazione di retroguardia, in cui si è cercato di depotenziare alcune fondamentali acquisizioni del nuovo diritto della crisi di impresa senza avere il coraggio di una radicale sconfessione a vantaggio di una proposta alternativa sufficientemente credibile”.

⁵ Per un primo esame della bozza di disegno di legge delega varata dalla Commissione Rordorf v. AMBROSINI, *Il nuovo diritto della crisi d'impresa: l. 132/15 e prossima riforma organica*, *cit.*, pp. 139 ss.

⁶ Cfr., in luogo di altri, DI MARZIO, *op. cit.*, *passim*.

decreto delegato, nell'eventualità che se ne completi il processo di approvazione senza riaprire quel "vaso di Pandora" in cui un nuovo intervento sulla legge delega (seppur astrattamente desiderabile⁷) rischierebbe di tradursi.

Il tema più delicato è quello delle misure di allerta, relativamente alle quali si è in molti a osservare come il fine – l'emersione più tempestiva della crisi – sia da lungo tempo unanimemente condiviso⁸, ma come il mezzo individuato per realizzarlo sia sensibilmente perfettibile.

La disciplina dell'allerta di cui alla legge delega, infatti, pecca, da un lato, di una certa macchinosità procedimentale⁹, dall'altro, di un elevato livello di invasività del controllo amministrativo e giudiziale nella vita delle imprese¹⁰ (di là dalla precisazione, per lo più declamatoria, circa la natura non giudiziale e confidenziale dell'istituto¹¹), anche per via di soglie d'intervento troppo basse. Di qui un rischio di *overdeterrence*, che appare in controtendenza con la necessità per il sistema di cogliere appieno i segnali, oltretutto ancora timidi, di ripresa economica.

Sintomatici di questi pericoli sono certamente, e in primo luogo, le preoccupazioni espresse dal mondo delle imprese, ma anche le perplessità manifestate durante l'*iter* riformatore dai soggetti - quali Fisco e Inps - preposti alle relative segnalazioni,

⁷ Come chi scrive ha osservato nell'articolo *Crisi d'impresa, perché la riforma va completata subito*, pubblicato su *Il Messaggero* del 9 giugno 2018.

⁸ Come ben detto nella relazione accompagnatoria agli schemi di due decreti legislativi di attuazione della legge delega n. 155/2017, redatta dal Presidente della Commissione Renato Rordorf, le novità in questione sono "basate sulla constatazione che le possibilità di salvaguardare i valori di un'impresa in difficoltà sono direttamente proporzionali alla tempestività dell'intervento risanatore e che, viceversa, il ritardo nel percepire i prodromi di una crisi fa sì che, nella maggior parte dei casi, questa degeneri in vera e propria insolvenza sino a divenire irreversibile ed a rendere perciò velleitari – e non di rado addirittura ulteriormente dannosi – i postumi tentativi di risanamento". In dottrina cfr., *ex multis*, FERRO, *Misure di allerta e composizione assistita della crisi*, in *Fallimento*, 2016, p. 1034: "l'avvio di una procedura che dalla consapevolezza della crisi trascorra verso soluzioni sempre meno arbitrate dal solo debitore ed invece condivise o assistite dai suoi creditori disegna una trama che separa la ricchezza proprietaria dalla capricciosità anche dismissiva lasciata al suo titolare, finalmente incentivato ad agire con precocità, pena la perdita di altre opportunità di consolidamento del debito".

⁹ Cfr. VELLA, *Il sistema concorsuale italiano ieri, oggi, domani*, in *Fallimento, soluzioni negoziate della crisi e disciplina bancaria*, diretto da Ambrosini, Bologna, 2017, p. 54, nota 1, la quale definisce "farragginosa" la "coda" giudiziale aggiunta dal Governo al disegno di legge delega rispetto all'articolato della Commissione Rordorf.

¹⁰ Secondo DI MARZIO, cit., p. 41, l'allerta preconcorsuale "risponde a precise opzioni ideologiche di stampo dirigistico", difficilmente conciliabili "con la (molto diversa) mentalità del libero mercato". La norma che ha sollevato il maggior numero di critiche è, notoriamente, quella sul ruolo del pubblico ministero, ma il legislatore delegato si è dovuto muovere all'interno del perimetro del relativo principio di delega.

¹¹ E v. infatti FERRO, *op. cit.*, p. 1037: "L'art. 4, comma 1 declama procedure di allerta "di natura non giudiziale e confidenziale" e in effetti, guardando al mero contesto di svolgimento, se ne riconosce una prima estraneità organizzativa rispetto alla giurisdizione. Tuttavia, di là dall'indulgenza terminologica verso la più tradizionale concorsualità (...), è agevole riconoscere nello svolgimento degli atti un ingresso nelle competenze e prerogative del giudice e in un'orbita di rilevanza pubblicistica".

nonché da larga parte della comunità scientifica, del mondo dei professionisti e persino da un cospicuo numero di magistrati.

Alcuni principi, poi, rischiano seriamente di incorrere nella più classica delle eterogenesi dei fini, come la norma dell'art. 14 ("Modifiche al codice civile", 1° c., lett. g), n. 3), che rende obbligatoria la nomina dell'organo di controllo quando la s.r.l. superi, per due esercizi consecutivi, un numero di dipendenti pari a 10 unità e che, all'atto pratico, finirà purtroppo per costituire un disincentivo all'assunzione di personale da parte delle imprese.

Altri principi possono apparire addirittura "sovversivi" rispetto a un quadro generale retto pur sempre (anche) dalla *par condicio creditorum*, come nel caso, eclatante nella sua eccentricità al sistema (oltre che di dubbia tenuta sul piano costituzionale), disciplinato dall'ultima parte della lett. d), del primo comma dell'art. 4, secondo cui scatta in capo al creditore pubblico qualificato l'obbligo di immediata segnalazione dello "sforamento" da parte dell'esposizione debitoria, "se entro i successivi tre mesi il debitore (...) non abbia estinto il debito o non abbia raggiunto un accordo con il debitore pubblico qualificato (...)". Il che val quanto dire che un pagamento astrattamente revocabile, quando non addirittura preferenziale stanti le condizioni in cui versa il debitore, diventa invece doveroso a beneficio del creditore pubblico segnalatore, pena l'inesco della misura di allerta¹²: il tutto all'insegna di un'evidente quanto difficilmente giustificabile disparità di trattamento rispetto agli altri creditori.

Va dato atto, nondimeno, di un possibile ragionamento di segno diverso, in base al quale detta segnalazione non viene considerata alla stregua di una diffida ad adempiere (o, peggio, di una "minaccia" di fallimento), bensì come sintomo di anomalia nella gestione dell'impresa. Se dunque la situazione è spia di una crisi effettiva, allora ben si giustifica la spinta a una sua tempestiva composizione assistita; altrimenti, quando l'inadempimento è frutto della semplice – ma censurabile – prassi dell'imprenditore di "autofinanziarsi" posticipando l'osservanza delle scadenze fiscali e contributive, nulla osta al doveroso pagamento di tali debiti¹³.

Quanto al concordato preventivo, è innegabile che in passato si è talora abusato dell'istituto, ma è altrettanto vero che esso risulta oggi disciplinato in modo sostanzialmente equilibrato (grazie anche all'opera della giurisprudenza), sebbene

¹² E v. DI MARZIO, cit., pp. 41-42, ad avviso del quale "il legislatore delegante non si è avveduto dell'abnormità del principio, limitandosi a considerare il credito vantato dal soggetto qualificato come un indicatore che sta alla base di una risposta di stampo pubblicistico piuttosto che come potere di autotutela del credito, da gestire nella complessiva considerazione della debitoria. In questa prospettiva distorta il pagamento preferenziale al creditore qualificato emerge agli occhi del legislatore, piuttosto che come illecito, come causa di disattivazione dell'onere di denuncia".

¹³ Debbo questa riflessione a uno scambio epistolare con il Pres. Rordorf.

la riforma intenda ridimensionarlo ulteriormente a favore della liquidazione giudiziale. Oltretutto introducendo norme in certi casi assai criticabili, in quanto ledono il valore della continuità aziendale (come nel caso del c.d. criterio di prevalenza), o comunque interferiscono in modo eccessivamente “dirigistico” nella dialettica fra debitore e creditori (com’è a dirsi, ad esempio, delle percentuali del concordato liquidatorio con *quid pluris* e, soprattutto, della discutibile disciplina delle cc.dd. misure protettive e dell’altrettanto opinabile criterio del sindacato diretto del giudice in ordine alla fattibilità anche economica del piano, oltre tutto estraneo ai principi che caratterizzano il diritto dell’impresa, a cominciare dalla *business judgement rule*¹⁴).

Il problema di fondo sta, a mio modo di vedere, nel rapporto diacronico tra l’evoluzione del dibattito degli ultimi anni sull’eccessiva larghezza delle maglie del concordato preventivo e il mutamento della relativa disciplina: di tal che l’esigenza di maggior rigore rispetto al quadro scaturito dalle leggi del 2005 e del 2012 si avvertiva assai più intensamente prima della riforma del 2015¹⁵, laddove oggi, con la soglia del 20% di cui all’ultimo comma dell’art. 160, il ripristino del silenzio-dissenso, l’introduzione delle proposte e delle offerte concorrenti, ecc., il bisogno di ridurre ulteriormente l’ambito di iniziativa del debitore ai fini del superamento della crisi appare obiettivamente meno irrinunciabile. Tanto più al cospetto dell’operatività dei cc.dd. Principi di attestazione e del progressivo consolidarsi di atteggiamenti rigorosi della giurisprudenza, anche di legittimità, fin dal momento dello scrutinio in ordine all’ammissibilità della domanda di concordato (basti pensare al concetto di manifesta inattitudine del piano, il quale supera il principio di assoluta insindacabilità della fattibilità economica del piano stesso).

Improvvida, poi, è stata, nel passaggio dal testo della Commissione Rordorf alla legge delega, la rinuncia a un efficace strumento di emersione della crisi (e comunque di deterrenza all’aggravamento del dissesto) quale la legittimazione del

¹⁴ V. Nello stesso senso FABIANI, cit., p. 265, il quale rileva come ciò avvenga “con buona pace degli orientamenti giurisprudenziali e con lo svilimento del ruolo approvativo dei creditori. Si è detto ripetutamente che la svolta del 2005 nel segno dell’autonomia privata non ha reso i risultati attesi perché i protagonisti e soprattutto i creditori non hanno saputo giocare il loro ruolo (...). Ma anziché andare nella direzione della loro responsabilizzazione, si è preferito tornare al giudice e al suo ruolo di supplenza”; il che, secondo l’autore, costituisce “un segnale di profonda immaturità del sistema”. Analogamente DI MARZIO, cit., p. 81, il quale osserva: “La scelta economica del debitore è valutata senza filtri: per essere condivisa o invece bocciata tutte le volte che non coincide con la scelta economica del giudice. Credo sia poco discutibile che il rimedio proposto – ancorato com’è a reazioni di stampo emotivo piuttosto che razionale – sia peggiore del male”.

¹⁵ Sul contenuto della quale v., tra gli altri, SANDULLI-D’ATTORRE (a cura di), *La nuova mini-riforma della legge fallimentare*, in *Le nuove leggi del diritto dell’economia*, collana diretta da Sandulli e Santoro, Torino, 2016. Con specifico riferimento al concordato preventivo v. le lucide riflessioni di VITIELLO, *Concordato con continuità e liquidatorio dopo la riforma: elementi critici e proposte de iure condendo*, in www.ilfallimentarista.it, 16 ottobre 2015.

terzo, in caso di insolvenza del debitore, a proporre il concordato¹⁶; ferma l'implicita possibilità di quest'ultimo di "riappropriarsi" della procedura formulando una proposta concorrente.

Queste e altre considerazioni farebbero propendere, a ben vedere, per la preferibilità di un ripensamento complessivo del sistema. Vi è tuttavia il concreto rischio, in questa ipotesi, di gettar via – come suol dirsi – il bambino con l'acqua sporca; sicché merita concentrarsi, in questa sede, sul diverso scenario rappresentato dal possibile varo del decreto delegato, provando a credere almeno per un attimo che, nel rimettere tutto in discussione, il "meglio" risulterebbe nemico del "bene".

E qui occorre uscire da paludamenti e ambiguità di sorta: fermo il riconoscimento del poderoso lavoro svolto dalla Commissione, cui occorre comunque guardare con il debito rispetto, va detto nondimeno che la fretta con cui l'articolato è stato varato e una serie di previsioni connotate in senso latamente – ma perniciosamente – "ideologico" rendono il testo in questione sensibilmente perfettibile e dunque ben lontano dal poter essere considerato, per dirla con Leibniz (peraltro – com'è noto – vibratamente criticato da Voltaire), "il migliore dei mondi possibili".

Da questo punto di vista, il fatto che a capo dell'Ufficio Legislativo del Ministero della Giustizia, che sta da tempo lavorando al varo del testo finale, sia stato posto di recente un insigne fallimentarista non può che far ben sperare. A condizione, tuttavia, che venga inserita innanzitutto una previsione di cui allo stato non vi è traccia e che appare invece indispensabile: una congrua *vacatio legis* (non inferiore a un anno, anche se sarebbero senz'altro preferibili 18-24 mesi) affinché possa esservi il tempo di preparare adeguatamente un sistema che oggi non sembra assolutamente pronto per un'applicazione immediata delle novità normative. *Vacatio* grazie alla quale si renda possibile modificare nelle more – a quel punto con eventuale legge *ad hoc*, visto che la delega non contempla il decreto correttivo (o inserendo in quest'ultima la relativa previsione) – quelle disposizioni che, a un più ponderato esame (frutto di un'imprescindibile simulazione delle ricadute concrete), dovessero risultare inopportune; valicando, in tal modo, anche i confini della legge delega, che presenta le obiettive criticità di cui si diceva e creando le

¹⁶ Chi scrive aveva proposto, in seno alla Sottocommissione competente, di introdurre un precetto del genere, che la Commissione in seduta plenaria aveva poi varato nei seguenti, analoghi, termini: "la legittimazione del terzo a promuovere il procedimento nei confronti del debitore che versi in stato di insolvenza, nel rispetto del principio del contraddittorio e con adozione di adeguati strumenti di tutela del debitore medesimo, nonché di misure dirette a prevenire condotte abusive". E sul punto dell'iniziativa concordataria al di fuori della sfera del debitore cfr., tra gli altri, JORIO, *La riforma fallimentare: pregi e difetti delle nuove regole*, in *Giur. comm.*, 2013, I, p. 72 (l'autore è da ultimo tornato diffusamente sul tema nel saggio *Orizzonti prevedibili e orizzonti improbabili del diritto concorsuale*, nel volume collettaneo *Fallimento, soluzioni negoziate della crisi e disciplina bancaria*, diretto da Ambrosini, cit., pp. 34-36); AMBROSINI, *Il concordato preventivo*, in *Trattato di diritto fallimentare e delle altre procedure concorsuali*, diretto da Vassalli, Luiso e Gabrielli, IV, Torino, 2014, pp. 17-18.

condizioni per adeguare la disciplina, se del caso, a quanto sarà stabilito nella Direttiva europea in materia¹⁷, evitando che la riforma italiana, per così dire, nasca già vecchia.

Le brevi e frammentarie riflessioni svolte qui in appresso sono limitate ad alcuni aspetti della disciplina degli strumenti di allerta, dell'accesso alle procedure di regolazione della crisi e dell'insolvenza e del concordato preventivo¹⁸, pur nella consapevolezza che svariate altre parti dell'articolato sarebbero da rivedere (e saranno probabilmente riviste). Una per tutte: la persistente impossibilità per il tribunale di svolgere indagini officiose circa la sottoponibilità del debitore a liquidazione giudiziale, laddove una previsione siffatta scongiurerebbe l'apertura di molte procedure a carico di imprenditori "sotto soglia", che ricadrebbero così opportunamente nel perimetro del sovraindebitamento¹⁹.

2. Criticità nella disciplina delle misure di allerta.

L'attuazione delle delega su questo punto qualificante della riforma²⁰ appare per lo più coerente con l'impostazione data, come si diceva, dal legislatore delegante (di là dal giudizio che di essa può darsi). Vi sono nondimeno alcuni aspetti su cui sarebbe bene intervenire in senso modificativo.

Desta anzitutto perplessità la scelta di cui all'art. 15, 5° c., di rendere applicabili gli strumenti di allerta anche alle imprese minori, salvo soggiungere, con formulazione un po' generica (e come tale potenzialmente foriera di disomogeneità applicative), "compatibilmente con la loro struttura organizzativa".

¹⁷ In argomento si vedano, tra gli altri e per ulteriori riferimenti, NIGRO, *La proposta di direttiva comunitaria in materia di disciplina della crisi delle imprese*, in *Riv. dir. comm.*, 2017, I, pp. 201 ss.; PANZANI, *La proposta di Direttiva della Commissione UE in tema di regime di ristrutturazione preventiva dell'impresa, seconda chance ed esdebitazione*, in *Fallimento, soluzioni negoziate della crisi e disciplina bancaria*, diretto da Ambrosini, cit., pp. 1087 ss.; STANGHELLINI, *La proposta di direttiva UE in materia di insolvenza*, in *Fallimento*, 2017, pp. 873 ss.;

¹⁸ Non viene invece affrontata in questa sede quella parte di disciplina, pur importante e innovativa, che va ormai comunemente sotto il nome di "diritto societario della crisi". In argomento v. però, proprio sui profili *de jure condendo*, NIGRO-VATTERMOLI, *Osservazioni critiche (e minime) allo schema di riforma delle procedure concorsuali in tema di "diritto societario della crisi"*, in *www.giustiziacivile.com*, 21 agosto 2018. E sulla disciplina vigente v., tra i saggi più recenti e in luogo di altri, IBBA, *Il nuovo diritto societario tra crisi e ripresa (Diritto societario quo vadis?)*, in *Riv. soc.*, 2016, pp. 1026 ss., e MONTALENTI, *Diritto dell'impresa in crisi, diritto societario concorsuale, diritto societario della crisi: appunti*, in *Giur. comm.*, 2018, I, pp. 62 ss.

¹⁹ Debbo lo spunto a una conversazione con il Pres. Luciano Panzani.

²⁰ Per un'interessante panoramica dell'istituto, visto anche nella sua dimensione comparatistica, si veda, tra gli altri, il lavoro monografico di DE MATTEIS, *L'emersione anticipata della crisi d'impresa. Modelli attuali e prospettive di sviluppo*, Milano, 2017, ove ampi riferimenti.

Ed invero, l'esperienza insegna come la ristrutturazione delle piccole imprese sia disagiata proprio a causa delle loro dimensioni, sicché la previsione in esame rappresenta, con buona probabilità, un eccesso del mezzo rispetto al fine (dato il modesto allarme sociale che la loro crisi suscita). Per tacere del fatto che un perimetro applicativo troppo ampio comporta un appesantimento del lavoro dei soggetti preposti alle segnalazioni, a cominciare dagli enti tributari e previdenziali, a inevitabile scapito della qualità complessiva del servizio.

Sarebbe dunque opportuno espungere il quinto comma della norma e ogni altra disposizione da esso derivante.

Il nodo più delicato è peraltro quello degli obblighi di segnalazione di cui agli artt. 17 e 18.

Anche qui l'esperienza dimostra, al di là della materia delle crisi d'impresa, che un eccesso di flussi informativi ne rende più difficoltosa e meno rapida (dunque complessivamente meno efficiente) l'elaborazione.

Paradigmatico è il caso del quarto comma dell'art. 17, ai sensi del quale gli intermediari finanziari, "nel momento in cui comunicano al cliente variazioni o revisioni negli affidamenti, ne danno notizia anche agli organi di controllo societari, se esistenti"²¹.

Cominciamo con l'osservare che la norma è verosimilmente viziata da eccesso di delega, dal momento che all'art. 4 della legge n. 155/2017 si parla esclusivamente di creditori *pubblici* qualificati e tali non sono le banche: il che basterebbe di per sé a suggerire la soppressione del precetto.

In ogni caso, la disposizione in esame si rivela inopportuna, in quanto comporta che gli organi di controllo societari vengano letteralmente sommersi da una mole impressionante di dati, non tutti realmente utili all'emersione tempestiva della crisi. Ma se proprio non si volesse rinunciare (per vero incomprensibilmente) a detta norma, andrebbe prevista soltanto la segnalazione della revoca degli affidamenti, indicandone altresì un importo minimo.

Ancor più criticabile è inoltre il livello delle soglie di cui al secondo comma dell'art. 18. Tutti gli importi di cui alle lettere a), b) e c), infatti, risultano troppo bassi e sono

²¹ In realtà, durante i lavori della Commissione è circolata l'indiscrezione che essa fosse almeno in parte orientata a varare una norma ad ancor più ampio (e ancor più inopportuno) spettro. Al che chi scrive aveva osservato, nell'articolo *Non bisogna tradire lo spirito del riordino*, in *Sole 24 Ore* del 26 novembre 2017, pp. 1-2, che "l'accelerazione impressa ai lavori dalla politica rischia fatalmente di essere cattiva consigliera. Basti pensare all'onere di segnalazione dei fondati indizi di crisi, che sembra si voglia inopportunamente porre a carico delle banche e degli altri intermediari finanziari, nonché delle organizzazioni sindacali".

destinati – se confermati – a creare serie difficoltà al funzionamento del sistema per via del verosimile eccesso di segnalazioni.

Per quanto concerne poi, specificamente, il momento in cui scatta l'obbligo di segnalazione a carico dell'esattore, vale a dire quando il credito viene iscritto a ruolo, esso appare tardivo rispetto all'esigenza della precoce epifania della crisi; anche se va detto che, tecnicamente, l'esattore viene investito della posizione proprio con la trasmissione del ruolo, mentre prima di tale momento è l'agenzia delle entrate che provvede alla segnalazione.

Fra le criticità meritevoli di segnalazione – ma altre ve ne sarebbero da porre in luce – vi è infine quella relativa all'incarico che il debitore, ai sensi del secondo comma dell'art. 24, può conferire ai componenti del collegio dell'Organismo di composizione della crisi ai fini della presentazione della domanda per l'accesso al concordato preventivo o per l'omologazione dell'accordo di ristrutturazione.

Ora, l'evidente rischio di conflitti d'interessi e comunque di un *vulnus* alla terzietà dell'organo consiglia senz'altro, ad avviso di molti e anche di chi scrive, l'eliminazione della norma in parola.

In linea generale e di là dalle singole previsioni, data l'estrema delicatezza di questa parte di disciplina e delle sue implicazioni per la vita delle imprese, ci si augura vivamente che il “prodotto normativo finito” risulti per quanto possibile prudente ed equilibrato.

3. Scelte discutibili e profili di incostituzionalità nell'accesso alle procedure di regolazione della crisi e dell'insolvenza.

Il legislatore delegato ha optato, improvvidamente, per l'eliminazione *tout court* del c.d. *automatic stay*, abrogando di fatto, nel contempo, l'istituto del concordato con riserva quale oggi disciplinato.

Va detto subito che questa scelta non è frutto dei lavori della Commissione che ha redatto la bozza dei principi di legge delega (in cui la questione non era stata impostata in tali termini) e che essa non discende neppure, come conseguenza necessaria, dalla legge delega quale approvata poi dal Parlamento.

L'art. 6, 1° c., lett. b), invero, demanda al Governo di “procedere alla revisione della disciplina delle misure protettive, specialmente quanto alla durata e agli effetti, prevedendone la revocabilità, su ricorso degli interessati, ove non arrechino beneficio al buon esito della procedura”.

Orbene, *rivedere* la disciplina non equivale ad abrogare *in toto* un istituto (il concordato con riserva, per l'appunto), né, con ogni probabilità, rinunciare al caposaldo di un'intera stagione riformatrice quale l'*automatic stay*. E ciò è tanto più vero se si considera il fatto che la stessa legge delega, alla successiva lett. c), menziona espressamente il deposito della domanda di concordato "anche ai sensi dell'articolo 161, sesto comma, del regio decreto 16 marzo 1942, n. 267". Il che significa che, se una volontà va attribuita al legislatore delegante in base al senso proprio delle parole utilizzate, essa non è certamente di stampo abrogante, ma, esattamente all'opposto, all'insegna dell'espressa conservazione dell'istituto in parola.

I rilievi che precedono consentono quindi di sostenere fondatamente che la rinuncia, da parte del legislatore delegato, al concordato con riserva e con esso all'*automatic stay* appaia costituzionalmente illegittima per eccesso di delega²².

E neppure sembra trattarsi di scelta *imposta*, nei termini di cui si discorre, dalla proposta di Direttiva UE, giacché, anche volendo anticipare l'adeguamento del nostro ordinamento alle prescrizioni in essa contenute, sarebbero stati sufficienti, verosimilmente, un contingentamento dei tempi e, soprattutto, la revocabilità degli effetti sospensivi ad opera del giudice.

Con ciò non si vuole negare che vada posto rimedio all'utilizzo improprio e distortivo che dello strumento è stato fatto in passato. Ma occorre parimenti riconoscere che un siffatto utilizzo è stato efficacemente limitato dalla giurisprudenza attraverso il ricorso all'abuso del diritto e/o del processo, oltre che per via di un'interpretazione rigorosa dell'odierna disposizione sulla proroga del termine.

Se dunque è corretto "stringere le maglie" del sistema, anzitutto con la previsione della revoca, al cospetto di certe situazioni, del provvedimento di concessione dei termini (e su questo aspetto, non a caso, il principio di delega si concentra), risulta per converso senz'altro eccessivo negare che la presentazione della domanda rechi con sé la sospensione delle azioni esecutive e cautelari contro il debitore, che è condizione essenziale per trattare con i creditori ed elaborare il piano di superamento della crisi senza avere "la pistola puntata alla testa".

E invece, sull'altare della compressione delle odierne prerogative del debitore, in effetti probabilmente eccessive, si è sacrificato uno strumento che, adeguatamente

²² Stesso rilievo in BOZZA, *L'enigma del concordato con riserva nella bozza del codice della crisi e dell'impresa*, in www.ilcaso.it, 30 luglio 2018, p. 11, secondo il quale "escludere che il debitore possa presentare un ricorso analogo a quello oggi previsto dal sesto comma dell'art. 161 va contro il dettato della legge delega".

riequilibrato, è a ben vedere funzionale a creare le condizioni per un'efficace ristrutturazione dei debiti.

A livello di bozza di decreto delegato, tuttavia, vi è il modo per correggere almeno in parte questo *vulnus*, superando così anche il consistente dubbio di incostituzionalità. E' infatti sufficiente integrare l'art. 44 con un ulteriore comma del seguente, possibile, tenore: "Con il deposito del ricorso i creditori per titolo o causa anteriore al deposito stesso non possono, sotto pena di nullità, iniziare o proseguire azioni esecutive e cautelari sul patrimonio del debitore", disciplinando altresì la sorte di tale divieto nel prosieguo della procedura e correggendo di conseguenza il successivo art. 58, che demanda il divieto di azioni esecutive e cautelari a un provvedimento del tribunale, oltre tutto meramente eventuale.

Sempre nell'ottica di non rendere eccessivamente difficoltosa l'attività di ristrutturazione, occorrerebbe aumentare i termini, oggettivamente alquanto ristretti, per la presentazione del piano, stabilendo, alla lett. a) del primo comma dell'art. 48, un termine perentorio compreso fra quarantacinque e novanta giorni, essendo irrealistico, specie nelle situazioni più complesse, pretendere che proposta, piano e relativa documentazione vengano predisposti in un arco temporale compreso fra i trenta e i sessanta giorni dall'udienza (il cui esito, per sua natura non scontato, il debitore è incline ad attendere).

Almeno altrettanto grave è il difetto contenuto nel disposto dell'art. 58, 1° c., sui provvedimenti cautelari adottabili nel corso del procedimento *ex art.* 45. In base a tale previsione, infatti, il tribunale può, "su istanza di parte" (?), porre sotto sequestro l'azienda o il patrimonio del debitore ove ciò venga ritenuto idoneo ad assicurare in via provvisoria l'attuazione della sentenza che omologa il concordato o l'accordo di ristrutturazione.

La norma è francamente aberrante²³: quale imprenditore deciderà di accedere allo strumento del concordato (e *a fortiori* dell'accordo di ristrutturazione) se dovrà mettere in conto che la sua azienda e il suo patrimonio possono venire sequestrati prima ancora di una decisione del tribunale sull'accesso alla procedura? L'interrogativo è evidentemente retorico.

L'ansia di armonia sistematica deve evidentemente aver "preso la mano" ai redattori della parte di decreto relativa al procedimento unitario: solo così, infatti,

²³ Non a caso, attenta dottrina ha osservato che il recupero di sovranità giudiziaria sancito dalla riforma raggiunge, in questa previsione, "effetti sconcertanti": così BOZZA, *op. cit.*, p. 16, il quale giustamente aggiunge: "Un intervento così invasivo è concepibile nel caso delle proposte alternative per fronteggiare l'inerzia o addirittura l'ostruzionismo del debitore alla attuazione della proposta altrui (attuale art. 185 e futuro art. 123), ma non può essere permesso per realizzare la proposta dello stesso debitore dal momento che la sua inadempienza è già sanzionata con la risoluzione e senza peraltro collegarlo a precise circostanze" (*ivi*, p. 17).

si giustifica una norma di oggettiva pericolosità per i pervasivi effetti di cui è foriera (oltre che di discutibile utilità), che si pone fra l'altro in flagrante controtendenza rispetto all'obiettivo della tempestiva emersione della crisi e al ribadito *favor* per le soluzioni negoziate della stessa. Senza dire dei possibili dubbi di incostituzionalità (i) per eccesso di delega (di un precetto così invasivo non vi è la minima traccia nella legge delega); (ii) per lesione della libertà di iniziativa economica privata (art. 41 Cost.), non risultando l'ipotesi normativa in questione strumentale al perseguimento dell'utilità sociale; (iii) per irragionevolezza (art. 3 Cost.), stante la sproporzione del mezzo rispetto all'obiettivo perseguito, nonché per incongrua equiparazione nel trattamento, giacché la norma considera sullo stesso piano istituti – accordi di ristrutturazione, concordato preventivo e liquidazione giudiziale – che occorre invece disciplinare in modo differenziato.

E' dunque lecito confidare nella recisa espunzione della norma nella parte in cui si riferisce al concordato preventivo e agli accordi di ristrutturazione, potendo essa mantenersi con riguardo alla liquidazione giudiziale (non diversamente da quanto già oggi previsto dal vigente art. 15).

Inutilmente “afflittiva” è pure la norma relativa alle spese che il debitore sarà chiamato a versare prima ancora dell'ammissione al concordato (art. 48, 1° c., lett. d). Anche alla luce dell'intervenuta abbreviazione dei termini di cui si diceva, infatti, questo onere si giustifica assai poco, oltre a schiudere la porta a prassi eterogenee per via del singolare riferimento alla “misura necessaria fino all'approvazione da parte dei creditori”, non facilmente calcolabile.

La disposizione dell'art. 51. 1° c., lett. d), circa il 50% delle spese necessarie per l'intera procedura risulta invero fare ampiamente alla bisogna, per cui la lett d) dell'art. 48, 1° c., andrebbe soppressa.

4. Previsioni da modificare in materia di concordato preventivo.

Sempre seguendo l'ordine dell'articolato, può osservarsi come sia opportuno menzionare, nell'elencazione delle varie declinazioni della continuità indiretta (art. 89, 2° c., seconda parte), anche l'attribuzione delle attività dell'impresa a un assuntore. E' ben vero che la norma chiude con l'espressione “o a qualunque altro titolo”, ma un chiarimento esplicito sarebbe preferibile, specie tenendo conto della crescente importanza pratica che il concordato con assunzione è venuta ad assumere negli ultimi anni.

Il terzo comma della norma introduce, come stabilito dalla legge delega, il criterio della prevalenza, che rappresenta una delle scelte più infelici del legislatore delegante (peraltro frutto di un improvvido emendamento parlamentare), in quanto condanna all'inammissibilità domande di concordato in continuità foriere di un più elevato soddisfacimento dei creditori, per il sol fatto che questi vengono soddisfatti in misura (seppur minimamente) superiore dal ricavato della dismissione di cespiti aziendali, con un criterio meramente quantitativo del tutto insoddisfacente. Proprio per tale ragione, la previsione – ineliminabile se non modificando la delega – andrebbe integrata con la precisazione che dal calcolo in questione vanno scomutate quelle risorse che, sebbene ricavate dalla vendita di beni, vengono reimmesse, in base a piano e proposta di concordato, nel ciclo produttivo, andando così a supportare la continuità aziendale. Il che consentirebbe, al contempo, di chiarire che detti proventi non vanno necessariamente destinati a beneficio immediato dei creditori.

Nel terzo comma, relativo al c.d. *quid pluris* esterno prescritto nel caso di concordato liquidatorio, sarebbe preferibile riprendere l'espressione della legge delega ("aumentare in misura apprezzabile il soddisfacimento dei creditori"), lasciando un minimo di duttilità e discrezionalità all'interprete; tanto più che quel che conta è l'osservanza della soglia "generale" del 20%, essendo la convenienza del concordato rispetto alla liquidazione giudiziale insita nella necessità dell'apporto *ab externo*. E ciò anche in ragione del fatto che il riferimento all'aumento "di almeno il 10%" ha già dato luogo, nei primi commenti, a ben tre letture diverse fra loro²⁴, sicché sarebbe comunque opportuno precisare espressamente che detto incremento va posto a raffronto con il livello di soddisfacimento che i creditori chirografari avrebbero conseguito in assenza del *quid pluris*. Occorre peraltro riconoscere che formulazioni normative disancorate da criteri quantitativi chiari – basti pensare alla "notevole sproporzione" di cui alla vecchia disciplina della revocatoria fallimentare, o alla locuzione "consistente e durevole" di cui all'odierno art. 67, 3° c., lett. b) – non abbiano dato, nella pratica, grande prova di sé.

L'art. 91 sulla moratoria dei privilegiati nel concordato in continuità andrebbe esplicitamente coordinato con l'art. 114, 5° c., nel senso che quest'ultimo (peraltro applicabile – anche o soltanto? – ai concordati liquidatori) contempla la dilazione "per oltre un anno dalla data di presentazione della domanda", mentre il primo – che fissando un preciso limite massimo dovrebbe considerarsi "prevalente" – autorizza "una moratoria fino a due anni dall'omologazione".

²⁴ Come ricorda GAFFURI, *La nuova disciplina del concordato preventivo*, in www.ilfallimentarista.it, 9 agosto 2018, pp. 2-3.

L'art. 92, 1° c., n. 5), richiede che il piano indichi “le azioni risarcitorie, revocatorie e recuperatorie esperibili”. Il precetto tuttavia si colloca, a ben vedere, ai confini con l'inesigibilità della prestazione, specie considerando il poco tempo concesso nel nuovo sistema al debitore per costruire il piano di concordato; senza dire dalla dubbia compatibilità di una disposizione siffatta, nella parte in cui ricomprende (implicitamente ma chiaramente) le azioni di responsabilità contro gli amministratori in carica, con la giurisprudenza della Corte Europea dei Diritti dell'Uomo in tema di *nemo tenetur se detegere*, andando tale norma ben oltre la *disclosure*, necessaria secondo la giurisprudenza ormai consolidata, circa gli eventuali atti di frode commessi anteriormente alla presentazione della domanda. Sarebbe dunque senz'altro preferibile mantenere la soluzione adottata dalla legge vigente (cfr. l'art. 172 come novellato nel 2015), continuando a demandare tali approfondimenti alla relazione del commissario giudiziale.

Il secondo comma dell'art. 92 è fra le disposizioni meno felici dell'intero decreto delegato. Essa rende facoltativa l'attestazione dell'esperto circa la veridicità dei dati e la fattibilità del piano, a meno che si tratti di (i) modifiche sostanziali della proposta o del piano, ovvero (ii) dello scrutinio, nel concordato in continuità, del requisito del miglior soddisfacimento dei creditori.

In proposito, va anzitutto rilevato come tale disposizione appaia eccedere i limiti della legge delega, la quale, all'art. 6, 1° c., lett. c), richiede di “fissare le modalità di accertamento della veridicità dei dati aziendali e di verifica della fattibilità del piano”. Ed invero, rendere un'attività prevista dalla legge – quella dell'attestatore – da obbligatoria a (tendenzialmente) facoltativa non sembra, obiettivamente, rientrare nel perimetro concettuale delle “modalità” di accertamento e di verifica. Per quel che può valere il profilo della ricostruzione normogenetica, inoltre, la proposta di eliminare o almeno rendere facoltativa l'attestazione non venne fatta propria dalla sottocommissione “competente” in materia (di cui chi scrive ha fatto parte) e non fu quindi sottoposta al *plenum*. Non a caso, non vi è alcuna menzione nella legge delega della volontà di rinunciare in tutto o in parte a tale istituto, né essa pare evincibile in via interpretativa (fermo restando che una novità di tale rilievo sarebbe dovuta essere – e sarebbe stata – prevista in modo chiaro ed esplicito). Già solo in base a questo consistente dubbio di incostituzionalità, pertanto, sarebbe bene espungere il secondo comma dell'art. 92 dal testo finale.

Nel medesimo senso, in ogni caso, depongono alcune convergenti considerazioni di (in)opportunità.

In primo luogo, non è dato scorgere, se non nell'ottica del contenimento dei costi della ristrutturazione, la ragione per cui rinunciare a un supporto prezioso per il commissario giudiziale e per il tribunale (nonché, in ultima analisi, per i creditori)

come l'attestazione²⁵, rendendola di regola facoltativa. Per di più, tale scelta si pone in controtendenza rispetto all'accresciuto controllo giudiziale sulla fattibilità del piano, quale si evince chiaramente, a tacer d'altro, dal disposto degli artt. 51, 1° c., 52, 3° c. (in entrambi i quali si legge “anche con riferimento alla fattibilità del piano”), e dell'art. 90, 2° c. (che prescrive che il piano “abbia concrete possibilità di realizzazione”): il tribunale ai fini dell'espletamento di tale attività di verifica e il commissario ai fini della formulazione, già in sede di ammissione, dei propri rilievi dovrebbero poter continuare a fruire dei controlli e delle analisi svolti, a monte, dall'attestatore.

In secondo luogo, altrettanto poco comprensibile è rendere opzionale l'attestazione della veridicità dei dati aziendali e della fattibilità del piano, in certi casi assai complesso, per poi richiederla obbligatoriamente nel caso di modifiche del piano medesimo, o anche della sola proposta (sebbene l'attestazione riguardi esclusivamente, come la norma stessa dispone, la fattibilità del piano); modifiche che devono bensì essere sostanziali, ma che di regola risultano meno rilevanti delle “colonne portanti” del piano (specie se in continuità), che andrebbero dunque, *a fortiori*, attestate a prescindere da successive, eventuali, modifiche.

In terzo luogo, la norma limita l'attestazione obbligatoria all'ambito della continuità aziendale per quanto concerne il requisito del miglior soddisfacimento dei creditori. La soluzione è corretta con riguardo all'odierno assetto ordinamentale²⁶, ma forse, nella prospettiva riformatrice, sarebbe stato preferibile estendere il requisito al concordato liquidatorio, considerato anche il fatto che la Cassazione già oggi pare riguardarlo alla stregua di una clausola generale, insita nell'istituto concordatario in quanto tale²⁷. La norma, poi, non sancisce (anzi sembra escludere) la necessità che per scrutinare il miglior soddisfacimento dei creditori l'esperto effettui la *previa* verifica circa la veridicità dei dati e la fattibilità del piano; laddove la prima attività presuppone necessariamente la seconda, per cui un chiarimento sul punto appare comunque indefettibile.

²⁵ Come si è ritenuto di osservare durante il periodo dei lavori della Commissione (*Riforma fallimentare al nodo attestatore*, in *Sole 24 Ore* del 21 novembre 2017, p. 38), l'istituto dell'attestazione del piano concordatario è pur sempre “uno degli architavi della riforma del 2005 (riforma che la legge delega non ha affatto inteso sovvertire). I principi e le prassi elaborati negli anni in tema di indipendenza dell'attestatore, insieme alla sua responsabilizzazione anche sul piano penale, costituiscono oggi un presidio sostanzialmente adeguato, anche se probabilmente migliorabile”.

²⁶ A. ROSSI, *Il miglior soddisfacimento dei creditori (quattro tesi)*, in *Fallimento*, 2016, p. 646; AMBROSINI, *Concordato preventivo con continuità aziendale: problemi aperti in tema di perimetro applicativo e di miglior soddisfacimento dei creditori*, in *www.ilcaso.it*, 25 aprile 2018, p. 6. *Contra*, però, PATTI, *Il miglior soddisfacimento dei creditori: una clausola generale per il concordato preventivo?*, in *Fallimento* 2013, p. 1107.

²⁷ Cass., 19 febbraio 2016, n. 3324, in *Fallimento*, 2016, p. 791.

Restando per un attimo al novero dei professionisti che coadiuvano l'imprenditore nella soluzione della crisi, non può tacersi – a costo di essere tacciati di corporativismo “interessato” – il fatto che le previsioni di cui agli artt. 8 e 9 risultano penalizzanti per i consulenti dell'imprenditore (e ciò senza dire, a monte, della discutibile scelta del legislatore delegante di trasformare, ai fini della prededuzione, una prestazione di mezzi com'è tipicamente quella professionale in prestazione di risultato²⁸).

Ed infatti, tenuto conto della mole di attività necessaria a imbastire una seria ristrutturazione aziendale e delle differenti professionalità che ciò richiede, le percentuali fissate dal primo comma dell'art. 8 appaiono decisamente troppo basse. Lo stesso è a dirsi per la misura massima dell'acconto pretendibile di cui al secondo comma, giacché in svariate situazioni (basti pensare all'accordo di ristrutturazione) la maggior parte del lavoro viene svolto *prima* del deposito della domanda. Né il problema può essere liquidato, per vero sbrigativamente, affermando che saranno i soci, se del caso, a metter mano al portafoglio.

E' dunque lecito auspicare un raddoppio delle percentuali in questione e, comunque, un loro significativo incremento.

Quanto alla prededucibilità dei crediti professionali di cui alle lettere c) e d) dell'art. 9, non sembra giustificata la limitazione al 75%, non avendo siffatti crediti nulla a che fare, per loro natura, con quelli derivanti dai finanziamenti effettuati dai soci di cui all'odierno art. 182-*quater*, 3° c. (ove il limite previsto è dell'80%). Giuridicamente, un credito professionale è meritevole del beneficio della prededuzione o non lo è, sicché la “meritevolezza parziale” di cui all'ipotesi normativa in questione non persuade affatto.

Il rischio insito nell'impostazione adottata dalla Commissione di riforma nel redigere i testi in esame, in definitiva, è di imboccare la strada, che già in alcuni casi concreti è stata pericolosamente battuta – come hanno dimostrato i risultati (non) conseguiti in diversi tentativi di salvataggio –, del *race to the bottom* quanto a qualità del supporto consulenziale, con inevitabili conseguenze negative, in ultima analisi, sul funzionamento del sistema, al quale invece una più equilibrata riduzione dei costi professionali della ristrutturazione potrebbe effettivamente giovare.

Passando al tema delle offerte concorrenti, il primo comma dell'art. 96 continua a riferirsi, oltre che all'azienda o a rami di essa, a “specifici beni”, laddove l'esperienza pratica ha messo in luce come ciò, in molti casi, costituisca un eccesso

²⁸ Per una critica all'impostazione di parte della giurisprudenza orientata in questi termini sia consentito rinviare ad AMBROSINI, *Appunti in tema di prededuzione del credito del professionista nel concordato preventivo e nell'eventuale successivo fallimento*, in www.osservatorio-oci.org, giugno 2017.

del mezzo (l'obbligo di procedura competitiva) rispetto al fine (scardinare i concordati "chiusi"), aumentando durata e costi del concordato. Sarebbe quindi opportuno limitare l'operatività del precetto ai beni di non modico valore, le cui condizioni di vendita siano cioè tali da incidere in modo non trascurabile sul livello di soddisfacimento del ceto creditorio.

La norma inoltre, nell'ultima parte del primo comma, si limita a dichiarare applicabile la disciplina della procedura competitiva all'ipotesi dell'affitto di azienda, senza precisare la sorte del relativo contratto rispetto alla possibile incompatibilità con il pieno dispiegarsi del principio competitivo. Andrebbe invece colta l'occasione per chiarire questo delicato nodo interpretativo (va messa all'asta l'azienda affittata, o il contratto di affitto viene meno e l'azienda viene venduta "libera"?), stanti le sue rilevanti implicazioni pratiche e le attuali, persistenti, incertezze interpretative; tanto più che neppure il secondo comma appare idoneo a fornire tale pur necessario chiarimento.

Per quanto concerne due fattispecie oggetto, anche nel recente passato, di serrato dibattito come quelle di ordinaria amministrazione e di atti di frode, sarebbe opportuno dettarne, rispettivamente agli artt. 99 e 111, una definizione più esplicitamente coerente con gli approdi giurisprudenziali in materia, dal punto di vista sia del pregiudizio per il ceto creditorio, sia dell'elemento soggettivo in capo al debitore. Ciò consentirebbe indubbiamente di eliminare – o quanto meno di ridurre in modo significativo – le eterogeneità applicative tuttora non infrequenti.

In tema di voto, stante la lettura "elastica" che è stata data dalla Commissione al testo della legge delega, sarebbe importante rendere la disciplina concorsuale finalmente armonica con il resto dell'ordinamento civilistico, notoriamente retto dal principio della non significatività del silenzio (*qui tacet neque dicit, neque negat, neque utique fatetur*). Pertanto, i creditori non votanti andrebbero scomputati dal *quorum* deliberativo intervenendo in questo senso sul disposto dell'art. 115, giacché il loro atteggiamento astensionistico non è, obiettivamente, riconducibile né a un assenso, né a un dissenso²⁹. D'altronde, la regola del silenzio-diniego non si rinviene nella disciplina del nuovo concordato "fallimentare", né in quella sul sovraindebitamento: motivo in più per armonizzare tutto il sistema.

L'art. 114, al sesto comma, introduce la regola dell'esclusione dal voto e dal computo delle maggioranze i creditori in conflitto d'interessi. La definizione che ne viene fornita – "creditori portatori di un interesse in conflitto con il miglior soddisfacimento dei creditori, fatte salve le cause legittime di prelazione" – appare tuttavia piuttosto generica, oltre che vagamente tautologica. La sua auspicata

²⁹ La proposta era stata avanzata da chi scrive nel contributo *Problemi in tema di voto nel concordato preventivo*, in *Fallimenti & Società*, 12 dicembre 2017.

riformulazione potrebbe tener conto dei principi espressi nella decisione resa da ultimo in materia dalle Sezioni Unite della Cassazione³⁰.

Resta il dubbio, non solo in chi scrive³¹, che la trasposizione “forzosa” dell’istituto del conflitto d’interessi all’ambito concordatario (frutto della legge delega) mal si concili con il fatto che la massa dei creditori rappresenta pur sempre un consesso (i) che non si è formato volontariamente e (ii) che non è caratterizzato da una vera comunanza d’interessi e d’intenti³².

Senza dire che non risulta armonico un sistema nel quale la situazione di conflitto viene risolta talora con l’esclusione dal voto, talaltra con la suddivisione in classi³³. Emblematico è il caso della proposta concorrente, che all’art. 114 si prevede – come peraltro già oggi accade – possa essere votata dallo stesso proponente, laddove andrebbe stabilita, di contro, la sua recisa esclusione dal voto³⁴.

Per quanto concerne i finanziamenti effettuati “in esecuzione di un concordato preventivo ovvero di un accordo di ristrutturazione omologato” (dove tra l’altro non è del tutto chiaro se il participio “omologato” al singolare si riferisca, come peraltro sembrerebbe, anche al concordato), desta forti perplessità, dal punto di vista della tutela dell’affidamento dei terzi, la prevista possibilità che il rango prededucibile venga meno.

³⁰ Cass., S.U., 27 luglio 2018, n. 20282, in *Fallimento*, 2018, p. 960, con commento di D’ATTORRE, *Le sezioni unite riconoscono (finalmente) il conflitto d’interessi nei concordati*.

³¹ E v. infatti, in luogo di altri ZANICHELLI, *I concordati giudiziali*, Torino, 2010, p. 158: “deve ritenersi che in materia concorsuale non possano essere traslati automaticamente principi acquisiti nel diritto societario e che quindi in tanto il conflitto rilevi in quanto il legislatore lo valorizzi e non ritenga, invece, tale situazione cedente rispetto all’esigenza di portare a conclusione la crisi d’impresa”. Analogamente CENSONI, *Il concordato preventivo*, in *Trattato delle procedure concorsuali*, diretto da Jorio e Sassani, Milano, 2016, p. 325. In senso contrario cfr. tuttavia SACCHI, *Concordato preventivo, conflitto di interessi fra creditori e sindacato dell’autorità giudiziaria*, in *Fallimento*, 2009, pp. 32 ss.; FABIANI, *Brevi riflessioni su omogeneità degli interessi ed obbligatorietà delle classi nei concordati*, *ivi*, pp. 437 ss.; D’ATTORRE, *Il conflitto d’interessi fra creditori nei concordati*, in *Giur. comm.*, 2010, I, pp. 392 ss. Sul tema si vedano altresì TERRANOVA, *Conflitti d’interessi e giudizio di merito nelle soluzioni concordate delle crisi d’impresa*, in AA. VV., *La riforma della legge fallimentare*, Milano, 2011, in partic. p. 174 ss., e CALANDRA BUONAURA, *Disomogeneità di interessi dei creditori concordatari e valutazione di convenienza del concordato*, in *Giur. comm.*, 2012, I, pp. 14 ss.

³² Alle medesime conclusioni perviene il recente lavoro monografico di G. NUZZO, *L’abuso del diritto di voto nel concordato preventivo*, Roma, 2018, *passim* (in partic. pp. 34 ss.).

³³ Sono debitore dell’osservazione a Vittorio Zanichelli.

³⁴ Conforme D’ATTORRE, *Le sezioni unite riconoscono (finalmente) il conflitto d’interessi nei concordati*, *cit.*, p. 971, secondo il quale sarebbe “più opportuno ed efficiente estendere la regola dell’esclusione del voto anche al creditore-proponente”. Per la medesima critica *de jure condito* v. già FABIANI, *L’ipertrofica legislazione concorsuale fra nostalgie e incerte contaminazioni ideologiche*, in *www.ilcaso.it*, 6 agosto 2015, p. 12, e AMBROSINI, *Il nuovo diritto della crisi d’impresa: l. 132/15 e prossima riforma organica*, *cit.*, p. 101.

In particolare, andrebbe senz'altro espunto il riferimento all'eventualità in cui il piano sia risultato, seppur con valutazione *ex ante*, "manifestamente inattuabile", disciplinata tanto alla lett. a), quanto alla lett. b) dell'art. 106. Ed invero, tali previsioni sono verosimilmente viziate da eccesso di delega, giacché il principio di cui all'art. 6, lett. o), della legge n. 155/2017 si riferisce esclusivamente al "caso di atti in frode ai creditori" e a questa sola ipotesi (effettivamente contemplata alla lett. a) dell'art. 106) il legislatore delegato dovrebbe attenersi. Può inoltre soggiungersi che la norma risulta criticabile anche sotto altro profilo, nella misura in cui lede l'affidamento che il soggetto finanziatore ha ragionevolmente riposto nell'attività del tribunale (e nel caso di concordato pure del commissario giudiziale): se il piano era davvero manifestamente inattuabile sin dall'origine, si sarebbe dovuta respingere la relativa domanda di (ammissione e di) omologazione, per cui è iniquo che l'ipotetico errore ridondi a danno del finanziatore, a meno che questi, appunto, fosse colluso con il debitore per frodare i di lui creditori.

Quanto infine all'art. 124 in tema di risoluzione, non bisognerebbe lasciarsi sfuggire l'occasione per alcuni chiarimenti importanti, relativi a problemi che emergono con frequenza nella pratica³⁵: a cominciare dalla risoluzione *ante tempus*, ove risulti manifesta l'impossibilità prospettica di pagare per intero i crediti privilegiati; per arrivare – aspetto ancor più rilevante – alla declaratoria di fallimento *omisso medio*, vale a dire senza la necessità della previa risoluzione, una volta decorso il termine dell'anno dalla scadenza fissata per l'ultimo adempimento del debitore.

Ove possibile, andrebbe altresì chiarito il concetto di inadempimento nelle due tipologie concordatarie (con particolare riguardo al raggiungimento, nella fase esecutiva, della percentuale di soddisfacimento dei creditori chirografari stabilita nella proposta), giacché è precisamente su questo terreno che si sono registrate, non da oggi, le maggiori divergenze in dottrina e in giurisprudenza.

Compito di una buona riforma è anche, se non soprattutto, fare chiarezza rispetto ai problemi più controversi e perseguire in tal modo il duplice obiettivo di deflazionare il contenzioso e armonizzare le prassi: giacché è interesse di tutti gli operatori economici (inclusi gli investitori stranieri, specie in un frangente delicato come quello attuale³⁶) poter contare su un sistema connotato da un maggior livello di certezza giuridica e quindi di efficienza nel suo complesso.

³⁵ Relativamente ai quali si rinvia, fra i contributi più recenti, ad AMBROSINI, *La risoluzione del concordato preventivo e la (successiva?) dichiarazione di fallimento: profili ricostruttivi del sistema*, in *www.ilcaso.it*, 6 settembre 2017, e a RATTI-PEZZANO, *L'irrealizzabile esecuzione del concordato preventivo: il fallimento senza risoluzione*, in *Fallimento*, 2018, pp. 744 ss..

³⁶ DE BORTOLI, *Lo spread sale, altro che complotto*, in *L'economia del Corriere della Sera* del 20 agosto 2018, pp. 2-3; A. GRECO, *Mercati, la ritirata dei fondi dall'Italia*, in *la Repubblica – Affari & Finanza* del 20 agosto 2018, pp. 1-2.