INDICE

PREFAZIONE ..... » XIX
Michele Monteleone

INTRODUZIONE

L'UOMO, IL DIRITTO, LA MUSICA, LA CRISI ..... » 3
Paolo Pannella

LE LINEE GENERALI DEL SISTEMA ITALIANO DELLA CRISI E DELL'INSOLVENZA ..... » 7
Ilaria Pagni

1. Il legislatore italiano tra Direttiva UE 2019/1023 e legge delega n. 155/2017 ..... » 7
2. La "filosofia" del Codice ..... » 9
3. L'armonizzazione dell'impianto originario del codice alla Direttiva *Insolvency* ..... » 10
4. La composizione negoziata ..... » 13
5. Le trattative protette con creditori e terzi interessati: dalla composizione negoziata agli strumenti di regolazione della crisi ..... » 17
6. Il ruolo della domanda prenotativa ..... » 18
7. Le vie di accesso agli strumenti di regolazione della crisi e la trattazione unitaria dell'alternativa regolata dall'art. 7 ..... » 19
8. Perché un procedimento unitario? ..... » 21
9. Conclusioni ..... » 22

PARTE PRIMA
INTELLIGENZA ARTIFICIALE E CRISI D'IMPRESA

L'INTELLIGENZA ARTIFICIALE TRA PREVENZIONE, CONTRASTO E GESTIONE DELLA CRISI D'IMPRESA ..... » 27
Giovanni Capo

1. Origini e sviluppo del rapporto tra impresa e intelligenza artificiale ..... » 27
2. L'intelligenza artificiale negli assetti organizzativi d'impresa e nella prevenzione della crisi ..... » 28
3. I diversi livelli di applicazione dell'intelligenza artificiale nella gestione e nella crisi d'impresa ..... » 30
    3.1. L'impiego dell'intelligenza artificiale nella prevenzione e nel monitoraggio dei segnali di crisi ..... » 30
    3.2. L'intelligenza artificiale come supporto nella gestione e risoluzione delle crisi d'impresa ..... » 30
4. L'intelligenza artificiale e la responsabilità degli organi d'impresa ..... » 31

5. Conclusioni ..... » 32

DIGITALIZZAZIONE DEGLI ASSETTI E IA NELLA PREVENZIONE E NELLA GESTIONE DELLA CRISI ..... » 33
Niccolò Abriani

1. Premessa ..... » 33
2. Nuove tecnologie, assetti adeguati e crisi d'impresa ..... » 34
3. Quadro normativo e tecnologie abilitanti. La piattaforma telematica ..... » 41
4. Ricorso alle nuove tecnologie e decisioni gestorie per affrontare la crisi ..... » 46
5. Ricorso alle nuove tecnologie e decisioni gestorie per affrontare la crisi (Segue) ..... » 48
6. Prime (ipotesi di) conclusioni e possibili sviluppi ..... » 50

INTELLIGENZA ARTIFICIALE E DIMENSIONE *HUMAN ORIENTED* NEI CONTRATTI TELEMATICI E NELLA CRISI DI IMPRESA ..... » 55
Giampaolo Di Marco

L'USO DELL'INTELLIGENZA ARTIFICIALE GENERATIVA PER LA PREVISIONE DELL'INSOLVENZA ..... » 67
Andrés Gutiérrez Gilsanz

1. Impostazione ..... » 67
2. L'origine degli strumenti di previsione dell'insolvenza. I modelli statistici ..... » 68
3. Strumenti attuali di diagnosi aziendale e previsione dell'insolvenza a livello nazionale in Spagna. Il modello dei *Registradores de España*, in particolare ..... » 69
4. Limitazioni del modello dei *Registradores de España* ..... » 74
5. Il miglioramento della previsione dell'insolvenza tramite Intelligenza Artificiale generativa ..... » 75
6. Conclusioni ..... » 77

L'INTELLIGENZA 'ARTIFICIALE' E IL DIRITTO DELL'INSOLVENZA ..... » 79
Javier A. Lorente

1. Una primissima questione terminologica ..... » 79
2. Descrizione attuale di ciò che si deve intendere per intelligenza artificiale ..... » 81
3. L'intelligenza artificiale applicata al diritto dell'insolvenza ..... » 85
4. Automatizzazione e snellimento dei procedimenti concorsuali ..... » 87
5. Ia generativa e *deep learning* applicati ai procedimenti di liquidazione concorsuale/fallimentare degli attivi ..... » 89
6. Valutazione degli attivi concorsuali basata sull'intelligenza artificiale ..... » 89
7. Conclusione ..... » 91

IL *CREDIT SCORING* AUTOMATIZZATO: PROFILI ETICI, GIURIDICI ED EVOLUZIONE NORMATIVA ..... » 93
Simone Pesucci

1. Premessa ..... » 93
2. Il Rapporto tra GDPR e *Credit Scoring* ..... » 94

3. La legislazione per il *Credit Scoring* automatizzato ... » 98
4. Cosa resterà di questo *Credit Scoring* Automatizzato? ... » 102
5. *Credit Scoring* e *Social Scoring* ... » 103

Dall'analisi dei dati all'azione: il ruolo dell'AI nella prevenzione e risanamento d'impresa ... » 107
Fabrizio Russo

1. Premessa ... » 107
2. Il nuovo paradigma della crisi d'impresa: continuità e sostenibilità nel CCII ... » 108
2.1. Il mutamento culturale: dalla sanzione alla salvaguardia ... » 108
2.2. La sostenibilità come declinazione della "*Viability*" ... » 109
2.3. Il Piano d'impresa: fulcro degli "adeguati assetti" e architrave del risanamento ... » 109
3. Le sfide operative: il fattore tempo e la realtà strutturale delle PMI italiane ... » 110
3.1. La corsa contro il tempo per la salvaguardia del valore ... » 110
3.2. Il divario strutturale: le esigenze del CCII e la realtà delle PMI ... » 111
4. La diligenza del professionista 4.0: un obbligo deontologico e tecnologico ... » 112
4.1. L'art. 1176 c.c. e la diligenza "qualificata" ... » 112
4.2. L'evoluzione delle "*Leges Artis*" nell'era digitale e la *Business Intelligence* come strumento accessibile ... » 113
5. Dalla mole di dati all'azione strategica: l'applicazione pratica della *Business Intelligence* ... » 114
5.1. Anatomia di un'analisi: il caso studio nella CNC ... » 114
5.2. Oltre la descrizione: il potenziale predittivo e prescrittivo della BI ... » 115
6. Conclusioni: il professionista come artefice della trasformazione ... » 116

Parte seconda
Sostenibilità e procedure concorsuali

Sostenibilità e crisi di impresa tra opzioni ideologiche e finalità delle procedure ... » 119
Giuseppe Fauceglia

1. Introduzione alla problematica ... » 119
2. Le procedure liquidatorie e le procedure in continuità aziendale ... » 123
3. Qualche considerazione conclusiva ... » 128

Composizione negoziata della crisi e gestione dell'impresa tra sostenibilità economico-finanziaria e sostenibilità "altra" ... » 131
Sabrina Bruno

1. Premessa ... » 131
2. La distinzione nell'art. 21 tra stato di crisi e situazione di insolvenza e le conseguenze sul contenuto della gestione: lo stato di crisi ... » 133
2.1. La situazione di insolvenza ... » 135
3. Conclusioni ... » 139

LA LIQUIDAZIONE GIUDIZIALE DELL'IMPRESA E I COSTI DELLA (IN)SOSTENIBILITÀ AMBIENTALE ... » 141
Gianni Capobianco

1. Premessa ... » 141
2. Problematiche ambientali e liquidazione giudiziale: delimitazione dell'oggetto della ricerca ... » 142
3. La valorizzazione dell'attivo tra tutela dei creditori e salvaguardia dell'ambiente ... » 145
4. Considerazioni conclusive e prospettive future ... » 150

L'INTEGRAZIONE DEI FATTORI DI SOSTENIBILITÀ E LA PREDISPOSIZIONE DI ADEGUATI ASSETTI ORGANIZZATIVI, AMMINISTRATIVI E CONTABILI ANCHE ALLA LUCE DELLA NORMATIVA IN MATERIA DI CRISI D'IMPRESA ... » 153
Giovanni Barbara

1. Premessa ... » 153
2. Gli assetti d'impresa: il quadro normativo e le novità introdotte dal codice della crisi ... » 155
3. Lo scenario europeo ... » 159
4. Conclusioni ... » 164

LA SOSTENIBILITÀ NEL CONCORDATO PREVENTIVO TRA DIVIETO, OBBLIGO E FACOLTÀ ... » 165
Giacomo D'Attorre

1. Problema e svolgimento dell'indagine ... » 165
2. Sostenibilità e razionalità economica del diritto della crisi ... » 166
3. La sostenibilità nel concordato preventivo ... » 168
4. Segue. La sostenibilità come obbligo: esclusione ... » 172
5. La sostenibilità come facoltà ... » 173
6. Conclusioni ... » 176

PARTE TERZA
DAL CONSUMATORE ALLA MICROIMPRESA:
DALLA SISTEMAZIONE DELLA CRISI ALLA SECONDA OPPORTUNITÀ

ALCUNE CONSIDERAZIONI IN TEMA DI SOVRAINDEBITAMENTO ALLA LUCE DEL CD CORRETTIVO-*TER* ... » 179
Domenica Capezzera

1. Introduzione al Decreto "correttivo-*ter*" ... » 180
2. Un primo spunto: la regolazione dei compensi e delle attività dell'OCC ... » 180
3. La modifica della definizione di consumatore ... » 182
4. La nuova valutazione dell'alternativa liquidatoria e la moratoria sul credito prelatizio» 183
5. La domanda e la formazione del passivo nella liquidazione controllata ... » 184
6. Le utilità rilevanti per l'incapiente ... » 185
7. Novità in tema di procedure familiari ... » 186
8. Considerazioni finali ... » 186

Dal consumatore alla microimpresa: dalla sistemazione della crisi alla seconda opportunità. La continuità e l'esdebitazione ..... » 189
Alberto Crivelli

1. Premessa ..... » 189
2. La continuità ..... » 191
3. L'esdebitazione ..... » 194
4. L'esdebitazione dell'incapiente ..... » 199

Sovraindebitamento in Italia: dati, criticità e il ruolo centrale del professionista ..... » 201
Carlo Orlando

La Legge sulla seconda opportunità in Spagna: un'analisi alla luce della riforma concorsuale e dei dati empirici recenti ..... » 205
Miguel Angel Salazar García

1. Introduzione ..... » 205
2. Antecedenti e Quadro Normativo ..... » 206
3. Analisi della Legge 16/2022 ..... » 207
4. Percorsi per l'Esdebitazione ..... » 208
5. Tutela dell'abitazione principale ..... » 209
6. Analisi Empirica alla Luce dei Dati dell'ICAB e del CGPJ ..... » 210
7. Questioni Controverse e Sfide in Sospeso ..... » 211
8. Conclusioni ..... » 213

La fiscalità latente sul consumatore esdebitato ..... » 215
Antonino Trommino

1. Premessa ..... » 215
2. Le norme di riferimento sull'esdebitazione nelle procedure da sovraindebitamento e le criticità dell'imposizione fiscale ..... » 216
3. Conclusioni ..... » 218

Dal sovraindebitamento alla seconda opportunità: evoluzione del diritto dell'insolvenza tra ordinamenti europei e Codice della Crisi d'Impresa e dell'Insolvenza ..... » 219
Antonio Pio Morcone

1. Dal sovraindebitamento del consumatore alla crisi delle microimprese: la riforma italiana ..... » 219
2. Il principio europeo della "seconda opportunità" ..... » 222
3. Esperienze a confronto: Francia, Germania, Spagna e Paesi Bassi ..... » 223
4. Esclusioni, limiti e reinserimento post-esdebitazione ..... » 227
5. Conclusioni ..... » 229

PARTE QUARTA
CASE D'ASTA, STIME IMMOBILIARI E VENDITE GIUDIZIALI

IL RUOLO DEL VALUTATORE IMMOBILIARE TRA STANDARD, *PROPERTY VALUE*, INTELLIGENZA ARTIFICIALE E RIFORME NORMATIVE ..... » 233
Pasquale Maurelli

1. Introduzione ..... » 233
2. Il ruolo del valutatore Immobiliare ..... » 233
3. Gli standard estimativi internazionali e nazionali ..... » 234
4. Il *Property Value*: un nuovo paradigma ..... » 234
5. L'intelligenza artificiale come strumento di supporto ..... » 235
6. La riforma del DDL 954 e i nuovi obblighi professionali ..... » 235
7. Conclusioni ..... » 236

IL RUOLO DEI VALUTATORI E LA FUNZIONE STRATEGICA DI STANDARD ESTIMATIVI E IA ... » 237
Angelo Donato Berloco

1. Introduzione ..... » 237
2. EVS: gli Standard europei di valutazione ..... » 239
3. Linee guida ABI – lo Standard italiano di valutazione per il credito ..... » 240
4. L'attività estimativa diventa consulenza tecnico-strategica ad alto valore aggiunto .... » 241
5. La cultura della valutazione allineata alle sfide del nostro tempo ..... » 242
6. Intelligenza Artificiale e valutazione immobiliare: rischi e opportunità ..... » 244
7. Conclusione ..... » 245

PARTE QUINTA
CRISI D'IMPRESA E FUNZIONI GIUDIZIARIE: I PROFESSIONISTI INCARICATI. ALBI ED ELENCHI

CRISI D'IMPRESA E FUNZIONI GIUDIZIARIE: I PROFESSIONISTI INCARICATI. ALBI ED ELENCHI ..... » 249
Ernestina De Medio

DAL PASSATO AL FUTURO: ESPERIENZE E PROSPETTIVE NELLA GESTIONE DELLA CRISI D'IMPRESA ..... » 259
Sergio Della Rocca

PARTE SESTA
NEGOZIARE CON IL CREDITORE PUBBLICO QUALIFICATO

NEGOZIARE CON IL CREDITORE PUBBLICO QUALIFICATO: I LAVORATORI SUBORDINATI .... » 265
Fabrizio Aprile

1. Premessa aggettivale ..... » 265

2. Sulla subordinazione ... » 266
3. Il problema ... » 267
4. Negoziare l'innegoziabile? ... » 270
5. Con chi negoziare ... » 271
6. *Primum vivere, deinde consulere* ... » 274
7. Lavoratori a casa? ... » 275
8. Riflessione conclusiva (ma non troppo) ... » 278

Il *cram down* fiscale nell'ADR: abuso del diritto, durata della dilazione e condotte fraudolente ... » 279
Giulio Andreani

1. Le limitazioni del *cram down* introdotte con la Legge 10 agosto 2023, n. 103, con finalità antiabuso ... » 279
1.1. Il caso del Fisco unico creditore ... » 280
1.2. La soglia minima di soddisfacimento ... » 281
1.3. La durata della dilazione di pagamento ... » 284
2. Il *cram down* dopo il D.Lgs. 13 settembre 2024, n. 136 ... » 286
3. Il superamento dei rigetti fondati sull'abuso del diritto, sulla eccessiva durata della dilazione di pagamento e sulle pregresse condotte fraudolente del contribuente ... » 290

La gestione dei crediti tributari contestati nel concordato preventivo ... » 293
Luciana Cunicella

1. Premessa: l'evoluzione del rapporto tra fisco e impresa in crisi ... » 293
2. La transazione fiscale come fulcro del bilanciamento degli interessi pubblici ... » 295
3. Rilevanza strategica del debito tributario e implicazioni operative per il risanamento ... » 295
4. Il trattamento dei crediti tributari contestati nel concordato preventivo: obblighi, valutazioni e criticità ... » 297
4.1. L'esigenza di trasparenza informativa e l'inserimento dei crediti contestati nel piano concordatario ... » 297
4.2. Rilievi sistematici e profili applicativi degli artt. 107-108 ccii ... » 298
4.3. Il sindacato di fattibilità del tribunale sull'incidenza dei contenziosi ... » 299
5. Il regime speciale dei crediti tributari contestati *ex* art. 90 d.p.r. n. 602/1973 ... » 300
6. Le vie di risoluzione dell'impasse: la definizione preventiva delle liti fiscali ... » 302
7. Transazione fiscale: profili critici in tema di liti pendenti e di risoluzione del concordato preventivo ... » 303
8. Prospettive evolutive e considerazioni sistematiche ... » 305

Gli "accordi" con il fisco nel novellato codice della crisi: centralità del "piano" e del "valore di liquidazione" quale parametro per la "convenienza" della proposta ... » 307
Pietro Paolo Papaleo

1. Introduzione ... » 307
2. Centralità del Piano (e dell'Attestazione) per la ristrutturazione dei debiti erariali ... » 309
3. Approccio alla ristrutturazione del debito fiscale ed alla negoziazione con il Fisco ... » 311

4. Elementi "minimi" del Piano di ristrutturazione del debito fiscale e relative criticità ..... » 312
5. Focus sullo scenario alternativo: convenienza del Piano e "valore di liquidazione" ..... » 314
6. Considerazioni conclusive ..... » 317

IL TRATTAMENTO DEL CREDITO PUBBLICO NEL DIRITTO FALLIMENTARE SPAGNOLO .. » 319
Jesús Quijano González

1. Introduzione e contesto: dalla legge concorsuale del 2003 alla situazione attuale ..... » 319
2. Il credito pubblico nel diritto concorsuale vigente: regolamentazione e questioni preliminari ..... » 323
2.1. Nella ristrutturazione pre-concorsuale ..... » 324
2.2. Nella procedura concorsuale ..... » 325
2.3. Nella procedura speciale per le microimprese ..... » 327
2.4. Alla seconda occasione ..... » 328
3. Conclusione critica ..... » 330

I CREDITORI PUBBLICI NELLA CRISI D'IMPRESA: LA TRANSAZIONE FISCALE TRA TUTELA DELL'INTERESSE ERARIALE E RISTRUTTURAZIONE AZIENDALE ..... » 331
Ezio Stellato

1. Introduzione ..... » 331
2. La natura della pretesa tributaria e la sua "negoziabilità" ..... » 331
3. Oggetto e ambito della transazione fiscale ..... » 332
4. Transazione fiscale e accordi di ristrutturazione dei debiti. ..... » 332
5. La transazione fiscale nella composizione negoziata della crisi ..... » 333
6. La nuova *governance* delle proposte fiscali ..... » 333
7. Considerazioni conclusive ..... » 333

PARTE SETTIMA
LA FIGURA DELL'ESPERTO: ESPERIENZE A CONFRONTO

UN TENTATIVO DI SINTESI ..... » 337
Patrizia Riva

LA FIGURA DELL'ESPERTO: ESPERIENZE E CONFRONTO NEL DIRITTO URUGUAIANO . » 339
Zamira Ayul

1. Introduzione ..... » 339
2. Statuto giuridico dell'amministratore concorsuale ai sensi della Legge n. 18.387 ..... » 340
3. La responsabilità degli amministratori concorsuali ..... » 343
4. Riflessioni finali ..... » 346

LA FIGURA DELL'ESPERTO: ESPERIENZA COMPARATA. MESSICO ..... » 349
Luis Manuel C. Méjan

1. Quadro di riferimento per l'"esperto" in Italia ..... » 349
2. Professionisti dell'insolvenza ..... » 350

3. Professionisti dell'insolvenza in Messico ... » 350
4. Procedure di insolvenza in Messico ... » 351
4.1. Fase preliminare: Visita ... » 351
4.2. Prima fase: Conciliazione ... » 351
4.3. Seconda fase: *quiebra* (Liquidazione) ... » 351
4.4. *Concurso con convenio preacordado* ... » 352
5. Un "Esperto" nel sistema messicano ... » 352

L'esperto nella composizione negoziata della crisi d'impresa: il profilo economico-aziendale del suo ruolo ... » 355
Claudio Sottoriva

1. Premessa ... » 355
2. Il ruolo dell'esperto ... » 357
3. La valutazione della complessità del risanamento ... » 367
4. Conclusioni ... » 370

Il ruolo dell'esperto concorsuale nei confronti del creditore privilegiato ... » 373
Abel B. Veiga Copo

1. L'*alter ego* dell'amministratore ... » 373
2. L'erosione del privilegio ... » 382

Parte ottava
Finanziare la crisi

Finanziamento bancario e responsabilità del creditore nella crisi d'impresa ... » 395
Livia De Gennaro

Finanziare la crisi d'impresa pubblica ... » 409
Filippo Barbagallo

1. Premessa ... » 409
2. Il rapporto di specie a genere tra il TUSP ed il CCII ... » 409
3. Strumenti negoziali del codice della crisi d'impresa ... » 412
4. La gestione della crisi d'impresa pubblica: il divieto di soccorso finanziario ... » 412
5. Corte costituzionale sul divieto di soccorso finanziario ... » 417
6. Analisi delle perdite ... » 418
7. Società in liquidazione ... » 420
8. Conclusioni ... » 422

Il ruolo delle banche nel finanziamento della crisi in Spagna ... » 425
Miguel Martínez Muñoz

1. Introduzione ... » 425

2. La formazione delle classi e il trascinamento dei creditori ... » 426
3. La denaturalizzazione della funzione delle garanzie reali ... » 431
4. Nuovo finanziamento e finanziamento interinale ... » 433
5. Conclusioni ... » 436

LE FORME ALTERNATIVE DI FINANZIAMENTO NELL'OTTICA DELLA PREVENZIONE DELLA CRISI ... » 437
Giannicola Rocca

1. Premessa ... » 437
1.1. Il capitale di rischio ... » 439
1.1.1. *Private Equity* ... » 440
1.1.2. *Equity Crowdfunding* ... » 441
1.1.3. Quotazione ... » 442
1.1.4. Gli strumenti di quasi *equity* ... » 444
1.2. Il capitale di debito ... » 444
1.2.1. La finanza straordinaria e di progetto al servizio della crisi d'impresa ... » 444
1.2.2. Il finanziamento al circolante a mezzo factoring ... » 444
1.2.3. La *litigation finance* nella crisi d'impresa ... » 445
1.2.4. *Asset based finance* ... » 447
1.2.5. Il pegno non possessorio ... » 448
1.2.6. Il fondo di garanzia e l'intervento diretto dello Stato ... » 450

FINANZIAMENTI AZIENDALI IN SITUAZIONI DI CRISI E INSOLVENZA ... » 451
Daniel Roque Vítolo

1. Proemio ... » 451
2. A modo introduttivo ... » 451
3. Procedure di fallimento e insolvenza nella Repubblica argentina ... » 453
4. Conclusioni ... » 455

FINANZIARE LA CRISI (DI IMPRESA E DI GRUPPI DI IMPRESE) IN UN PERIODO DI "*VALUATION UNCERTAINTY*": RIFLESSIONI ECONOMICO-AZIENDALI ... » 457
Alberto Tron

1. La situazione delle imprese italiane tra crisi economico-aziendale e contesto geopolitico economico: alcune riflessioni preliminari ... » 457
2. La continuità aziendale come strumento per la tutela del valore dell'azienda in crisi ... » 460
3. Gli aspetti finanziari nella risoluzione della crisi di impresa ... » 467
4. Il ruolo determinante dell'*Action & Deployment plan* della manovra finanziaria e della pianificazione finanziaria di un piano di risanamento ... » 471

Parte nona
Strumenti per la crisi tra presente e futuro

La crisi della piccola e micro impresa, gli strumenti da utilizzare e la possibile futura evoluzione ... » 477
Alida Paluchowski

1. Premessa: il rischio d'impresa, la pianificazione, il supporto etico della riforma ... » 477
2. La crisi della piccola e micro impresa, realtà peculiare dell'Italia ma comune anche ad altri paesi europei e sud americani ... » 479
3. Come adattare il concetto di assetti adeguati per le piccole imprese. Quali difficoltà risolvere per crescere ... » 482
4. Gli strumenti utilizzabili in Italia per far fronte alle crisi per imprese di piccole e piccolissime dimensioni alla luce delle riforme attuate ... » 487

Il trattamento dei creditori nelle procedure di ristrutturazione: priorità assoluta vs priorità relativa ... » 491
Giovanna Bilò

1. Premessa ... » 491
2. Il trattamento dei creditori nella direttiva 2019/1023 ... » 492
3. Il trattamento dei creditori nel Titolo 11 del Codice statunitense ... » 495
4. Le critiche alla regola della priorità assoluta ... » 496
5. Le critiche alla regola della priorità relativa ... » 498
6. Le soluzioni adottate da altri sistemi giuridici ... » 499
7. Conclusioni ... » 501

Sostenibilità economica dell'impresa nel diritto preconcorsuale spagnolo ... » 503
Ana Belén Campuzano

1. La ristrutturazione preconcorsuale nella legislazione spagnola in materia di insolvenza ... » 503
2. I presupposti della ristrutturazione ... » 506
3. La sostenibilità economica come condizione dei piani di ristrutturazione ... » 511

Interessi conflittuali nella riorganizzazione aziendale negli Stati Uniti ... » 519
Jonathan C. Lipson

1. Obiettivi del sistema di riorganizzazione negli Stati Uniti ... » 519
2. Processo di riorganizzazione negli Stati Uniti ... » 520
3. Interessi conflittuali: casi di studio ... » 522
    3.1. Purdue Pharma ... » 522
    3.2. FTX ... » 523
4. Osservazioni e Implicazioni ... » 524

MODIFICHE ALLA LEGGE 20.720 SULL'INSOLVENZA E LA REIMPRENDITORIALITÀ. LEGGE 21.563 IN CILE ... » 527
Arturo Prado Puga

1. Introduzione ... » 527
2. Idee di base per legiferare. Messaggio del Presidente della Repubblica ... » 527
3. Principali modifiche da considerare nella L. 21.563 ... » 528
   3.1. Regolamentazione della nuova esdebitazione (svincolo automatico del trasferimento del rischio ai creditori) ... » 528
3.2. Incidente di malafede artt. 169 – 254 ... » 530
   3.3. Procedura semplificata art. 285 ... » 533
   3.4. Sintesi delle principali modifiche ... » 536
4. Dati statistici sul Conto pubblico 2025 della *Superintendencia de Insolvencia y Reemprendimiento* ... » 537

PARTE DECIMA
LE LIQUIDAZIONI A CONFRONTO

LO *ASSET TRACE E RECOVERY* (ATR) E LA LIQUIDAZIONE DEI BENI ... » 541
Luciano Panzani

1. L'*Asset trace* e *recovery* (ATR): che cos'è? ... » 541
2. Le recenti innovazioni dell'Uncitral in materia di ATR ... » 544
3. La disciplina UE in materia di ATR ... » 546

L'ARMONIZZAZIONE DELLA VENDITA DELLE UNITÀ PRODUTTIVE MEDIANTE PROCEDURE DI *PRE-PACK* NELLA PROPOSTA DI SECONDA DIRETTIVA. IL NUOVO PARADIGMA DI LIQUIDAZIONE E IL SUO ASSUNTO OGGETTIVO ... » 549
Josefa Brenes Cortés

1. Introduzione. Evoluzione legislativa della regolamentazione del trasferimento dell'unità produttiva nella normativa concorsuale spagnola ... » 549
2. L'armonizzazione della vendita delle unità produttiva attraverso procedure di *pre-pack* nella proposta di seconda direttiva ... » 552
   2.1. Il nuovo paradigma di liquidazione della vendita di un'unità produttiva nella Proposta di Seconda Direttiva ... » 552
   2.2. Presupposto oggettivo di *pre-pack* ... » 556
3. Il *pre-pack* nella proposta di seconda direttiva ... » 558
   3.1. Fasi di *pre-pack* ... » 558
      3.1.1. La fase preparatoria ... » 558
      3.1.2. La fase di liquidazione ... » 559
   3.2. Contratti in attesa di esecuzione ... » 560
   3.3. Tutela degli interessi dei creditori ... » 560
   3.4. Impatto del diritto della concorrenza ... » 562
   3.5. L'acquirente ... » 563
   3.6. Massimizzare il valore dell'azienda ... » 563

4. Modifiche della legislazione spagnola nel regime giuridico del *pre-pack* ... » 564
5. Conclusioni ... » 565

Il possibile impatto delle disposizioni sulle azioni revocatorie contenute nella proposta di direttiva europea sulla disciplina transfrontaliera europea. Prime valutazioni alla luce di alcune pronunce della CGUE ... » 567
Giorgio Corno

1. Premessa ... » 567
1.1. La armonizzazione delle azioni revocatorie nella proposta di direttiva su alcuni aspetti delle procedure di insolvenza ... » 567
1.2. La disciplina della legge applicabile alla nullità, all'annullamento e all'inopponibilità atti disciplina nel Regolamento (UE) 2015/848 e nel Regolamento (CE) n. 1346/2000 ... » 569
1.3. L'oggetto del presente articolo ... » 570
2. Le nozioni rilevanti ... » 571
2.1. Disposizioni sulla nullità, annullamento o inopponibilità … ... » 571
2.2. Atti pregiudizievoli per la massa dei creditori ... » 571
2.3. I profili transfrontalieri delle azioni interessate ... » 572
2.4. Segue. Le pronunce della CGUE ... » 572
3. La disciplina generale ... » 573
3.1. Le norme rilevanti ... » 573
3.2. Segue. L'interpretazione della CGUE ... » 574
4. La deroga alla disciplina generale ... » 575
4.1. La norma e i suoi obiettivi ... » 575
4.2. Segue. Le pronunce della CGUE ... » 576
4.2.1. L'interpretazione restrittiva ... » 576
4.2.2. Gli autori degli atti impugnati ... » 577
4.2.3. Regime derogatorio e *lex causae* ... » 577
4.2.4. Segue. Alcune fattispecie ... » 577
4.2.5. Regime derogatorio e designazione come applicabile ad un contratto la legge di stato membro diverso da quello al quale appartengono entrambe le parti del contratto ... » 578
5. Il possibile contributo della proposta di direttiva alla riduzione dei contenziosi transfrontalieri alla luce delle pronunce della CGUE ... » 579
6. Conclusioni ... » 580

Gli strumenti liquidatori come fattispecie ... » 581
Ermanno La Marca

1. Il carattere meramente descrittivo della distinzione tra scopo di risanamento e scopo di liquidazione ... » 581
2. La necessità di (continuare a) distinguere, al vertice, tra alternativi schemi causali ... » 585
3. Ammissibilità di soluzioni innominate nell'ambito degli schemi causali tipici ... » 588
4. Il valore della percentuale di soddisfacimento nello schema causale liquidatorio ... » 593
5. Critica allo sfavore con il quale il legislatore italiano guarda allo schema liquidatorio ... » 595

L'ARMONIZZAZIONE IN MATERIA DI AZIONI REVOCATORIE: UNA VALUTAZIONE PRELIMINARE DELLA PROPOSTA DI DIRETTIVA DI ARMONIZZAZIONE DELLE LEGGI SULL'INSOLVENZA ..... » 599
Catarina Serra

1. Nota introduttiva. Il Progetto Bork/Veder: la Legge Modello sulle azioni revocatorie ... » 599
2. L'armonizzazione delle disposizioni sulle azioni revocatorie secondo la Proposta di Direttiva che armonizza alcuni aspetti del diritto fallimentare (7.12.2022) ..... » 600
2.1. Le azioni revocatorie come area-chiave per l'Unione dei Mercati dei Capitali ... » 600
2.2. L'Orientamento Generale del Consiglio Europeo (23.05.2025) ..... » 601
2.3. Panoramica delle disposizioni proposte in materia di azioni revocatorie ..... » 602
2.4. Uno sguardo più approfondito a… ..... » 605
2.4.1. Atti giuridici perfezionati (…) (articolo 4) ..... » 605
2.4.2. Parti strettamente correlate al debitore (articoli 2 e 3) ..... » 607
2.4.3. Conseguenze delle azioni revocatorie: obblighi e diritti della parte che ha beneficiato dell'atto giuridico dichiarato nullo e dei terzi (articoli 9 e 10) . » 608
2.4.4. Conseguenze delle azioni revocatorie (continua): venir meno dell'arricchimento e difesa del disarricchimento (articolo 7) ..... » 610
3. Osservazioni conclusive ..... » 610

AZIONE REVOCATORIA NELLA LIQUIDAZIONE GIUDIZIALE E PROSPETTIVE DI RIFORMA UNIONALE: BREVI RIFLESSIONI ..... » 613
Salvatore Sanzo

1. La proposta di Direttiva per la parte relativa alla riforma delle azioni revocatorie: breve premessa ..... » 613
2. Considerazioni di ordine introduttivo sulla rilevanza di una riflessione attuale sulla materia ..... » 614
3. Confronto con la disciplina nazionale attuale: elementi differenziali ed innovativi ..... » 616
4. Brevi valutazioni di sintesi ..... » 619

CONCLUSIONI ..... » 621
Stefania Pacchi

INDICE DEGLI AUTORI ..... » 625