

INDICE

Introduzione	pag. 9
---------------------------	--------

PARTE PRIMA I PATTI PARASOCIALI IN GENERE

CAPITOLO PRIMO L'EVOLUZIONE DOTTRINALE E GIURISPRUDENZIALE

1. Introduzione	pag. 13
2. Il superamento del dogma del carattere personalissimo del diritto-dovere di voto	pag. 14
3. L'avvallo dei sindacati di voto all'unanimità	pag. 18
4. Il definitivo riconoscimento generalizzato, tra distinguo e zone d'ombra, dei patti parasociali	pag. 20

CAPITOLO SECONDO GLI INTERVENTI LEGISLATIVI IN MATERIA DI PATTI PARASOCIALI

1. Gli interventi legislativi di carattere settoriale	pag. 26
1.1 La Legge sull'editoria.....	pag. 26
1.2 La Legge sul sistema radio-televisivo	pag. 26
1.3 La Legge sul controllo delle partecipazioni di imprese o enti assicurativi e in imprese o enti assicurativi	pag. 27
1.4 Il Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia ...	pag. 28
1.5 La Legge sulle privatizzazioni	pag. 29
2. Gli interventi legislativi di carattere generale.....	pag. 30
2.1 La normativa in tema di bilanci consolidati	pag. 30
2.2 La Legge di disciplina delle offerte pubbliche di vendita, sottoscrizione, acquisto e scambio titoli	pag. 31
2.3 La Legge Draghi	pag. 31
3. La riforma codicistica del diritto societario.....	pag. 33

CAPITOLO TERZO LA VIGENTE DISCIPLINA DI DIRITTO POSITIVO DEI PATTI PARASOCIALI

1. Premessa metodologica.....	pag. 35
2. I patti parasociali "tipizzati"	pag. 36
2.1 Il criterio soggettivo (tipo e/o modello di società cui afferisce il patto).....	pag. 38
2.2 Il criterio oggettivo (contenuto del patto).....	pag. 40
2.3 Il criterio teleologico (interesse perseguito dai parasoci rispetto alla società cui afferisce il patto).....	pag. 52

3. I patti parasociali atipici	pag. 55
4. I patti atipici pseudo parasociali	pag. 56
5. La forma dei patti parasociali.....	pag. 59
6. La durata dei patti parasociali	pag. 59
6.1 I patti a tempo determinato.....	pag. 60
6.2 I patti a tempo indeterminato.....	pag. 62
6.3 La durata dei patti parasociali atipici	pag. 65
7. Il regime pubblicitario dei patti parasociali.....	pag. 70
7.1 Gli obblighi pubblicitari previsti dal TUF	pag. 71
7.2 Gli obblighi pubblicitari previsti dal codice civile	pag. 75
7.3 Le sanzioni previste in caso di inadempimento ai predetti obblighi pubblicitari	pag. 81
7.4 Gli obblighi pubblicitari nei patti parasociali atipici.....	pag. 88
8. La parti del patto parasociale.....	pag. 89
9. I requisiti di validità genetica dei patti parasociali.....	pag. 91
10. I limiti di efficacia dei patti parasociali	pag. 95
10.1 L'efficacia solo obbligatoria tra le parti dei patti Parasociali.....	pag. 95
10.2 I possibili rimedi all'efficacia meramente obbligatoria dei patti parasociali.....	pag. 98
10.3 I limiti di efficacia verso i terzi estranei al patto	pag. 110
11. Le ipotesi di inefficacia sopravvenuta	pag. 113
11.1 Il recesso speciale ex art.123 co.3 TUF	pag. 113
11.2 Il rimedio generale del recesso per giusta causa.....	pag. 116
11.3 La "neutralizzazione" dei patti parasociali prevista dallo statuto ai sensi dell'art.104-bis TUF	pag. 117

**PARTE SECONDA
LE PRINCIPALI TIPOLOGIE DI PATTI PARASOCIALI**

**CAPITOLO PRIMO
I PATTI PARASOCIALI NELLA PRASSI**

1. Introduzione	pag. 121
-----------------------	----------

**CAPITOLO SECONDO
I SINDACATI DI VOTO**

1. Definizione e finalità dei sindacati di voto	pag. 125
2. I limiti di validità ed efficacia dei sindacati di voto.....	pag. 128
3. Le varie articolazioni dei sindacati di voto	pag. 129
3.1 I criteri di formazione della volontà sindacata.....	pag. 129
3.2 L'oggetto ed il contenuto del sindacato di voto.....	pag. 130
3.3 La procedura di formazione e di manifestazione della volontà sindacata	pag. 131

3.4 Segue: i sindacati di secondo grado.....	pag. 131
4. I sindacati di voto indiretti	pag. 132
5. Le principali sottospecie di sindacati di voto	pag. 133
5.1 Il patto relativo alla nomina degli organi sociali.....	pag. 133
5.2 Il patto relativo alla rinuncia all'azione sociale di responsabilità nei confronti degli amministratori	pag. 135
5.3 Il patto relativo all'impegno di capitalizzazione e/o di finanziamento della società	pag. 138
6. I sindacati di consultazione	pag. 139

CAPITOLO TERZO I SINDACATI DI BLOCCO

1. Definizione e finalità dei sindacati di blocco	pag. 141
2. Le diverse articolazioni dai sindacati di blocco in genere	pag. 142
3. I limiti di validità ed efficacia dei sindacati di blocco	pag. 143
4. Le principali sottospecie di sindacati di blocco.....	pag. 144
4.1 Il patto di intrasferibilità (cosiddetto "lock up").....	pag. 144
4.2 Il patto di prelazione	pag. 145
4.3 La prelazione impropria	pag. 147
4.4 Il patto di gradimento.....	pag. 147
5. I sindacati di "sblocco".....	pag. 148
5.1 I patti di covendita ("go along options").....	pag. 149
5.2 I patti di uscita ("exit").....	pag. 152

CAPITOLO QUARTO I SINDACATI DI GESTIONE

1. Definizione e finalità	pag. 161
2. La dubbia validità del sindacato di gestione	pag. 162
3. I profili di responsabilità degli amministratori conformati alle decisioni di un sindacato di gestione	pag. 166
4. I profili di responsabilità dei soci aderenti ad un sindacato di gestione	pag. 167

CAPITOLO QUINTO CASI PRATICI DI COMBINAZIONI FUNZIONALI DI PATTI PARASOCIALI

1. I patti parasociali nelle operazioni di "private equity"	pag. 169
1.1 Natura e caratteristiche del "private equity"	pag. 169
1.2 Le varie forme di "private equity".....	pag. 171
1.3 Le differenze con le tradizionali forme di finanziamento.....	pag. 173
1.4 La regolamentazione con patti parasociali delle prerogative del fondo di "private equity"	pag. 174
2. I patti parasociali di predisposizione successoria	pag. 178

2.1 Le esigenze di pianificazione del trapasso generazionale dell'impresa	pag. 178
2.2 I limiti dei patti parasociali in materia di predisposizione successoria	pag. 181
2.3 I patti con finalità di assegnazione del governo della società	pag. 183
2.4 I patti con finalità di attribuzione delle partecipazioni	pag. 184

PARTE TERZA PATTI PARASOCIALI E PATTI SOCIALI

CAPITOLO PRIMO

I CRITERI DISTINTIVI TRA PATTI PARASOCIALI E SOCIALI

1. La distinzione tra patti parasociali e patti sociali.....	pag. 187
2. La questione della configurabilità di clausole statutarie parasociali.....	pag. 190
3. La tutela degli interessi perseguiti con i patti parasociali attraverso il ricorso a clausole statutarie.....	pag. 192

CAPITOLO SECONDO

LE CAUSOLE STATUTARIE INCIDENTI SUI DIRITTI DI VOTO

1. L'autonomia statutaria nelle società per azioni	pag. 197
1.1 I diversi modelli di società per azioni e le relative fonti applicabili	pag. 197
1.2 Le categorie speciali di azioni	pag. 198
1.3 Le categorie speciali di azioni nelle società quotate.....	pag. 200
1.4 Le possibili funzioni delle categorie speciali di azioni.....	pag. 202
1.5 Gli strumenti finanziari partecipativi.....	pag. 206
2. L'autonomia statutaria nelle società a responsabilità limitata	pag. 209

CAPITOLO TERZO

LE CLAUSOLE STATUTARIE DI LIMITAZIONE ALLA CIRCOLAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI

1. Le clausole di limitazione alla circolazione delle azioni nelle società per azioni.....	pag. 212
1.1 Le clausole di intrasferibilità	pag. 212
1.2 Le clausole di (mero) gradimento	pag. 213
1.3 Le clausole di prelazione	pag. 218
1.4 Le clausole di co-vendita	pag. 229
1.5 Il diritto di recesso	pag. 232

2. Le clausole di limitazione alla circolazione della partecipazioni nelle società a responsabilità limitata	pag. 233
2.1 Le clausole di intrasferibilità	pag. 233
2.2 Le clausole di gradimento.....	pag. 234
2.3 Le clausole di prelazione	pag. 234
2.4 Il diritto di recesso	pag. 235
3. Le clausole relative al trasferimento mortis causa delle partecipazioni nelle società di capitali	pag. 237

CAPITOLO QUARTO CASI PRATICI DI COMBINAZIONI FUNZIONALI DI CLAUSOLE STATUTARIE

1. Le clausole statutarie accessorie alle operazioni di “private equity”	pag. 241
1.1 La tutela delle esigenze informative	pag. 241
1.2 La tutela dell’interesse alla designazione di componenti di propria fiducia nell’organo amministrativo e/o di controllo	pag. 244
1.3 La tutela del diritto di veto	pag. 246
1.4 Le clausole di supporto ad operazioni di “growth equity investment” o di “expansion capital”	pag. 246
2. Le clausole statutarie di predisposizione successoria	pag. 248
2.1 I patti di consolidazione	pag. 248
2.2 I patti di opzione (o di riscatto)	pag. 251
2.3 L’usufrutto di partecipazioni	pag. 253
2.4 I sistemi di governance delle società di famiglia nella prospettiva successoria	pag. 254
Schemi riepilogativi sinottici	pag. 255

FORMULARI

Formula n. 1 Patto di consultazione.....	pag. 259
Formula n. 2 Diritto di prelazione	pag. 261
Formula n. 3 Divieto di alienazione	pag. 264
Formula n. 4 Diritto di offerta	pag. 265
Formula n. 5 Diritto di co-vendita (drag-along).....	pag. 266
Formula n. 6 Obbligo di co-vendita (tag-along)	pag. 267
Formula n. 7 Inosservanza del patto (clausola penale)	pag. 268
Formula n. 8 Sindacato di blocco (completo)	pag. 269
Formula n. 9 Sindacato di voto e di blocco (completo)	pag. 275
Formula n. 10 Patto di cessione delle partecipazioni	pag. 284
Formula n. 11 Patto parasociale S.r.l.	pag. 291

DOCUMENTI

Estratti di alcuni patti parasociali comunicati a

Consob ai sensi degli artt.122 TUF e 127 RE

- 1) Estratto patto Mediobanca S.p.a.pag. 301
- 2) Estratto patto Pirelli S.p.a.pag. 311
- 3) Estratto patto Bulgari S.p.a.pag. 314
- 4) Estratto patto Impregilo S.p.a.pag. 318
- 5) Comunicato stampa della consob del 21 ottobre 2010.....pag. 329

APPENDICE

Testi normativi e regolamentari

- I. Disposizioni del Codice Civile in materia di S.p.a.pag. 331
- II. Disposizioni del Codice Civile in materia di S.r.l.pag. 334
- III. Disposizioni del TUF.pag. 335
- IV. Estratto Regolamento degli Emittenti Consob.....pag. 339