

Indice sommario

Introduzione (di MAURIZIO IRRERA)	XVII
--	-------------

Parte Prima Profili generali

Capitolo I (di PAOLO MONTALENTI)	3
Le acquisizioni societarie tra astrattezza del titolo e patrimonio di riferimento	
1. Premessa	3
2. Le acquisizioni transnazionali	4
3. La fase preparatoria: le lettere di intenti	6
4. Le acquisizioni societarie: tipologie	8
5. L'oggetto del contratto	9
6. Contratto, <i>closing</i> e momento traslativo della proprietà azionaria	12

Parte Seconda Le trattative

Capitolo II (di ALBERTO MUSY)	19
La fase precontrattuale	
1. Premessa	19
2. Il dovere di informazione	20
3. La lettera di incarico	22
4. <i>Info memo</i>	23
5. Gli accordi di riservatezza	24
6. Le pattuizioni accessorie	32
7. Lettere d'intenti	33
8. Bozze <i>subject to contract</i> e puntazione giuridica	40
9. Profili di responsabilità precontrattuale delle parti durante le trattative	42
9.1 (Segue): rottura ingiustificata delle trattative e trattative parallele	44
10. La responsabilità precontrattuale nel diritto inglese e americano	47

Capitolo III (di ANDREA GANDINI)	51
Le procedure di selezione del contraente: l'asta competitiva, organizzazione e realizzazione	
1. La scelta dell'imprenditore	51
2. I passi preparatori. L'oggetto della dismissione e gli attori	51

3. L'asta competitiva	53
4. Gli invitati	54
5. La fase preparatoria	56
6. L'offerta non vincolante e la selezione della <i>short list</i>	58
7. La bozza dello SPA	58
8. L'offerta vincolante e la selezione dell'acquirente	59

Capitolo IV (di LUCA BRAGOLI) 61

La *due diligence* legale e i suoi riflessi contrattuali

1. Nozione di <i>due diligence</i>	61
2. Le diverse tipologie di <i>due diligence</i>	64
3. L'esecuzione <i>in-house</i> o l'affidamento a professionisti esterni	67
4. Le fasi del processo di <i>due diligence</i>	67
5. La <i>due diligence</i> legale ed il suo oggetto	69
6. Il contratto di affidamento dell'incarico di <i>due diligence</i>	73
7. La responsabilità dell'incaricato della <i>due diligence</i> ed i suoi limiti	74
8. Le limitazioni della responsabilità dell'esecutore dell'indagine	76
9. La <i>indemnity clause</i> negli incarichi di <i>due diligence</i>	77
10. Il <i>due diligence report</i> e la sua contrattualizzazione nelle operazioni di acquisizione	78
11. Accordi tra le parti e disposizioni relative all'esecuzione della <i>due diligence</i> , impegni di riservatezza e trasmissione di informazioni confidenziali	80
12. La riservatezza nell'esecuzione della <i>due diligence</i>	82
13. Il regolamento di <i>data room</i>	82
14. La <i>due diligence</i> e tutela dei dati personali	83

Capitolo V (di EUGENIO ROMITA e MARA CAVERNI) 87

Le *due diligence* fiscale e contabile-finanziaria anteriori all'acquisizione

1. La ricerca delle passività fiscali potenziali (<i>tax liabilities</i>) della società <i>target</i> nell'ambito di uno <i>share deal</i>	87
2. La ricerca delle passività fiscali potenziali (<i>tax liabilities</i>) dell'azienda o del ramo d'azienda <i>target</i> nell'ambito di un <i>asset deal</i>	97
3. La ricerca delle attività per imposte anticipate (<i>tax assets</i>) della società <i>target</i>	98
4. La <i>due diligence</i> fiscale riferita ad un gruppo di società	107
5. La <i>due diligence</i> contabile-finanziaria	108
5.1 Identificazione dei potenziali <i>deal breakers</i>	109
5.2 Identificazione dei potenziali <i>hidden values</i>	112
5.3 Identificazione delle <i>deal issues</i>	113
5.4 La verifica della redditività reale e sostenibile della <i>target</i>	114
6. La definizione del dato di posizione finanziaria netta aggiustata	115
7. L'analisi del capitale circolante netto	117
8. L'analisi del <i>business plan</i>	118
9. La <i>financial due diligence</i> a supporto della redazione del contratto di acquisizione	119

Parte Terza

Le parti e l'oggetto del contratto

Capitolo VI (di GIORGIO BARALIS)	125
Le parti. Problemi generali e casistica	
1. Problemi generali	125
1.1 Le situazioni speculative, l'eventuale incidenza sull'autonomia privata di principi fiscali, principi costituzionali, altri principi del sistema	125
1.2 Sintomi della contrattazione «obliqua»	139
2. Le parti	140
2.1 Le parti «naturali»	140
2.2 Le parti «ambigue»: il contratto per persona da nominare	141
2.2.1 Lo stato della giurisprudenza	147
2.2.2 La tutela complessiva dei soggetti che partecipano alla contrattazione per persona da nominare	148
2.2.3 In particolare: la tutela dello stipulante quando agisce nell'ipotesi atipica	149
2.2.4 In particolare la tutela dello stipulante quando agisce nell'ipotesi tipica	150
2.2.5 In particolare la tutela dell'acquirente nominato	150
2.2.6 In particolare la tutela del <i>promittens</i>	151
2.3 La parte indeterminata	152
2.4 La parte variabile	155
2.5 Le parti alternative	160
2.6 Le parti «provvisorie»	161
2.7 Le parti «innaturali»	161
3. Conclusioni e verifica con un esempio paradigmatico: le parti e le clausole <i>drag along</i> e <i>tag along</i>	162
 Capitolo VII (di MIA CALLEGARI)	 167
Le clausole relative all'oggetto «diretto» (azioni-quote)	
SEZIONE I	167
L'OGGETTO DELLE ACQUISIZIONI SOCIETARIE	
1. Oggetto «diretto» e oggetto «indiretto» della cessione	167
2. Natura e regole di circolazione delle partecipazioni societarie	169
3. Struttura e caratteri del contratto di cessione delle partecipazioni	175
 SEZIONE II	 181
LE CLAUSOLE SULL'OGGETTO «DIRETTO»	
1. Analisi e classificazione delle clausole	181
2. Operatività ed effetti delle <i>legal warranties</i>	187

Capitolo VIII (di MARCO SPERANZIN)	193
Le clausole relative all'oggetto «indiretto» (il patrimonio sociale); garanzie sintetiche e garanzie analitiche	
SEZIONE I	193
LE CLAUSOLE RELATIVE ALL'OGGETTO INDIRETTO IN GENERALE	
1. Le clausole patrimoniali-reddituali e la loro funzione	193
2. La distinzione delle clausole dal punto di vista della loro formulazione: clausole di rappresentazione e clausole di garanzia	195
3. La qualificazione delle clausole e conseguenze in tema di disciplina	198
4. (Segue): ulteriori effetti dal punto di vista del contratto	204
5. Le garanzie prestate in occasione dell'aumento del capitale sociale	208
SEZIONE II	211
LE SINGOLE CLAUSOLE	
1. La clausola sintetica sul bilancio, sulle sopravvenienze o sul patrimonio netto	211
2. Le clausole analitiche	216
3. Le clausole di tutela del venditore	223
 Capitolo IX (di CRISTINA MARTINETTI)	 225
Le «garanzie» delle garanzie e le clausole indennitarie	
1. Premessa	225
2. Funzione e finalità delle garanzie sugli obblighi, sulle dichiarazioni e sulle garanzie assunte nel contratto di acquisizione	228
3. Le tipologie degli strumenti di garanzia a supporto delle obbligazioni assunte e delle dichiarazioni e garanzie previste nel contratto	231
3.1 Le lettere di <i>patronage</i>	232
3.2 Fideiussioni e garanzie a prima domanda	233
3.3 Deposito, <i>escrow</i> e mandato fiduciario	236
3.4 Pegno e ipoteca	237
4. Le clausole di indennizzo	238
5. L'operatività delle clausole di indennizzo e la compensazione	240
 Capitolo X (di GIOVANNA PACCHIANA PARRAVICINI)	 243
Le acquisizioni societarie ed il rapporto di lavoro subordinato	
1. Premessa	243
2. La fattispecie di cui all'art. 2112 c.c.: la nozione di trasferimento	244
3. (Segue): la nozione di azienda e ramo d'azienda	245
4. La tutela individuale prevista per il caso di trasferimento di azienda: la continuità del rapporto	251
5. (Segue): la conservazione dei diritti dei lavoratori ceduti	254
6. La procedura sindacale prevista dall'art. 47, l. 428/1990	258
7. La tutela dei rappresentanti dei lavoratori	261

- | | |
|--|-----|
| 8. La tutela previdenziale | 263 |
| 9. Le ipotesi di totale o parziale deroga all'art. 2112 c.c. | 267 |

Capitolo XI (di CRISTOFORO OSTI) 273

La disciplina *antitrust* e le clausole relative

- | | |
|--|-----|
| 1. Nozione di concentrazione | 273 |
| 2. Controllo | 274 |
| 3. Tipi | 279 |
| 4. Criterio di valutazione sostanziale | 281 |
| 5. Efficienze. Imprese in crisi | 285 |
| 6. Effetti coordinati | 287 |
| 7. Procedura | 288 |
| 8. Esame delle clausole contrattuali | 289 |

Capitolo XII (di NICOLA BOTTERO e TOMMASO RICOLFI) 295

I patti di non concorrenza

- | | |
|--|-----|
| 1. Riflessi concorrenziali nelle operazioni di acquisizione di partecipazioni societarie | 295 |
| 2. La cessione di partecipazioni societarie e la disciplina legale del trasferimento di azienda | 297 |
| 3. I patti di non concorrenza | 300 |
| 3.1 <i>Ratio</i> dell'inserimento di patti limitativi della concorrenza all'interno dei contratti di trasferimento di partecipazioni societarie | 300 |
| 3.2 I patti di non concorrenza: i limiti di cui all'art. 2596 c.c.; rapporti con la disciplina <i>antitrust</i> | 302 |
| 3.3 L'inadempimento dell'obbligo di non concorrenza: l'individuazione dei beni e servizi rilevanti tra clausole analitiche e clausole sintetiche | 306 |
| 3.4 (Segue): i comportamenti vietati dal patto. L'acquisizione di partecipazioni, l'assunzione di cariche, ovvero incarichi in società concorrenti e l'applicabilità dell'art. 2125 c.c. | 308 |
| 4. I rimedi | 311 |
| 4.1 (Segue): il risarcimento del danno da violazione del patto. Legittimazione attiva e passiva e quantificazione | 312 |
| 4.2 La risoluzione del contratto di cessione di partecipazioni societarie | 313 |
| 4.3 Tutela inibitoria e cautelare | 314 |
| 4.4 La violazione del patto stipulato da una pluralità di cedenti | 314 |
| 4.5 Patti invalidi: il tema della nullità parziale | 315 |
| 5. Limitazioni alla concorrenza derivanti da disposizioni diverse dall'art. 2596 c.c. | 316 |

Capitolo XIII (di ANDREA LANCIANI) 319

Il prezzo (modalità, aggiustamenti, garanzie del pagamento dilazionato)

- | | |
|--|-----|
| 1. Il prezzo: la sua determinazione | 319 |
| 2. Il prezzo e le premesse del contratto | 320 |

3. Il prezzo determinabile	322
4. Gli aggiustamenti del prezzo	323
5. Le clausole di <i>earn out</i>	325
6. Il prezzo in unica soluzione	328
7. Il prezzo a pagamento dilazionato: problemi generali	329
8. Le forme di garanzia del prezzo dilazionato: l' <i>escrow account</i> o deposito a garanzia	329
9. Le forme di garanzia del prezzo a rate: la fideiussione e la garanzia a prima richiesta	334
10. Le forme di garanzia del pagamento a rate: pegno	336

Capitolo XIV (di ELENA FREGONARA) 337

Le acquisizioni di quote di società di persone

1. Premessa	337
2. La disciplina: il modello legale e la sua derogabilità	338
3. Gli effetti del trasferimento della quota: il modello legale e la sua derogabilità	342
4. Ulteriori effetti del trasferimento e relativi modelli convenzionali	346
5. Il trasferimento della partecipazione del socio accomandante	350
6. Conclusioni	351

Parte Quarta

Le acquisizioni parziali e i patti parasociali

Capitolo XV (di MARCO AVAGLIANO) 355

Le clausole che incidono sulla circolazione di azioni e partecipazioni: tra norme statutarie e patti parasociali

1. Le clausole dello statuto che limitano o escludono la libera trasferibilità: tra apertura e chiusura delle società	355
1.1 Le clausole di limitazione o di esclusione della circolazione	360
1.2 Legittimazione dell'acquirente e soppressione del libro soci nella s.r.l.	362
1.3 La funzione delle clausole di gradimento e di prelazione	364
1.4 La clausola di gradimento	367
1.5 La clausola di «mero gradimento»	369
1.6 La clausola di prelazione	374
1.7 La clausola di prelazione «impropria»	377
1.8 Gli ambiti di applicazione: i trasferimenti privi di corrispettivo o con corrispettivo non fungibile, gli acquisti <i>mortis causa</i> , l'usufrutto e il pegno	380
1.9 Le clausole a favore o imposte solo ad uno o più soci, ovvero a classi o categorie di soci	384
1.10 Le clausole di intrasferibilità	387
1.11 Le clausole limitative e di esclusione della trasferibilità nella società a responsabilità limitata	389
1.12 L'efficacia delle clausole sociali che incidono sulla circolazione e le conseguenze in caso di loro inadempimento	392

2.	I patti parasociali	396
2.1	Il lungo percorso giurisprudenziale: dall'inammissibilità alla loro legittimazione	402
2.2	I patti parasociali: tra efficacia «obbligatoria» e «rafforzata»	404
2.3	Il riconoscimento normativo: gli artt. 122 e 123 t.u.f. e 2341 bis e 2341 ter c.c.	406
2.4	La durata dei patti parasociali tra norme del t.u.f. e codice civile	409
2.5	La pubblicità dei patti parasociali	414
2.6	Tra «sociale» e «parasociale»: rilievo reale ed efficacia obbligatoria	417
2.7	La riforma delle società di capitali: dal «parasociale» al «sociale»	421
3.	I sindacati di blocco: tra diritto delle società e diritto dei contratti	422
3.1	Il divieto di alienazione ex art. 1379 c.c.	426
3.2	L'efficacia dei sindacati di blocco	427

Capitolo XVI (di MARCO MALTONI) 429

I patti parasociali (in caso di acquisti parziali). Le pattuizioni che riguardano i soci: le clausole *put and call*, *drag along* e *tag along*; le clausole in tema di stallo decisionale (*deadlock-breaking provisions*)

1.	Introduzione: l'oggetto dell'indagine	429
2.	La disciplina dei patti parasociali secondo il dettato normativo degli artt. 2341 bis e 2341 ter c.c.	430
3.	Il patto di co-vendita c.d. <i>drag along</i>	432
4.	Il patto di co-vendita c.d. <i>tag along</i>	442
5.	Le clausole di opzione <i>put</i> e di opzione <i>call</i>	447
6.	Le clausole di superamento della situazione di stallo decisionale negli organi sociali deliberativi	451
7.	(Segue): la clausola c.d. <i>cooling off</i>	454
8.	(Segue): le clausole di superamento dello stallo mediante acquisto della partecipazione dell'altro socio	457
9.	(Segue): i patti di dissoluzione della società	460

Capitolo XVII (di ANDREA TINA) 461

Le pattuizioni sulla *governance*

1.	Premessa: le acquisizioni parziali	461
2.	Gli accordi sulla <i>governance</i> societaria: le clausole sulla composizione degli organi sociali	464
3.	(Segue): i limiti di efficacia dei patti parasociali	471
4.	(Segue): la previsione di norme (statutarie) particolari per la nomina alle cariche sociali	477
5.	(Segue): l'emissione di categorie speciali di azioni (e di strumenti finanziari) e l'attribuzione di diritti particolari ex art. 2468, 3° co., c.c.	488
6.	La previsione in via statutaria di <i>quorum</i> qualificati per le decisioni degli organi sociali	494
7.	Gli accordi relativi alle scelte gestionali della società <i>target</i> (c.d. sindacati di gestione)	496

Parte Quinta
L'esecuzione del contratto

Capitolo XVIII (di ALESSANDRO MONTEVERDE)	505
Gli aspetti societari delle acquisizioni di partecipazioni; subentro dei nuovi organi e clausole liberatorie	
1. Premessa	505
2. L'operazione di acquisizione ed il contratto sociale	509
3. La cessazione degli organi sociali	512
4. Il passaggio di consegne	517
5. La responsabilità degli organi sociali	518
Capitolo XIX (di BRUNELLO ACQUAS)	523
La gestione interinale fino al <i>closing</i>	
1. Premessa. Principio generale di correttezza e buona fede	523
2. Ragioni del <i>gap</i> temporale fra sottoscrizione del contratto e <i>closing</i>	527
3. Oggetto di cessione e clausole riferite alla gestione interinale fino al <i>closing</i>	530
4. Ipotesi di <i>positive covenants</i>	531
5. Ipotesi di <i>restrictive covenant</i>	533
6. Clausole contrattuali interinali	535
7. Casistica di clausole contrattuali interinali	538
8. Conclusioni	540
Capitolo XX (di NICOLA DE LUCA)	541
Il <i>closing</i>	
1. Il significato dell'espressione: <i>closing</i>	541
2. Le «condizioni» per il <i>closing</i>	544
2.1 Autorizzazioni amministrative all'acquisto di partecipazioni	544
2.2 Clausole limitative della trasferibilità	546
2.3 Obblighi di fare e promessa dell'obbligazione o di fatto del terzo	547
3. La consegna delle partecipazioni sociali	548
3.1 Profili generali	548
3.2 Azioni cartolarizzate	549
3.3 Azioni non cartolarizzate	553
3.4 Quote di s.r.l.	554
3.5 Azioni dematerializzate	559
4. Il pagamento del prezzo	560
5. L'inadempimento del <i>closing</i> e i rimedi	561
5.1 Mancato avveramento di condizioni	561
5.2 Mancata presentazione di una parte o rifiuto di eseguire la girata o di trasferire le partecipazioni	563

Parte Sesta
Il finanziamento dell'operazione

Capitolo XXI (di ANDREA VICARI)	567
Le operazioni di acquisizione societaria assistite finanziariamente dalla società acquisita	
1. Premessa	567
2. L'interpretazione dell'art. 2358 c.c. in caso di <i>LBO</i> e <i>MLBO</i> prima del d.lgs. 6/2003	567
3. Le novità introdotte dal d.lgs. 6/2003: gli artt. 2501 bis, 2391 bis e 2497 ss. c.c.	570
4. La nuova disciplina dell'art. 2358 c.c. introdotta con il d.lgs. 142/2008 e la sua applicazione al <i>LBO</i> nell'interpretazione della dottrina	573
5. La nuova disciplina dell'art. 2358 c.c. e la sua applicazione al <i>MLBO</i> nell'interpretazione della dottrina	575
6. Problemi aperti	576
Capitolo XXII (di EMANUELE RIMINI)	579
Le operazioni di <i>Mezzanine Financing</i>	
1. Alcune osservazioni preliminari	579
2. Una prima descrizione delle operazioni di <i>Mezzanine Financing</i>	587
3. Gli accordi di subordinazione	593
4. (Segue): la loro sorte in caso di fallimento del debitore comune e del finanziatore <i>mezzanine</i> (qualora tale procedura concorsuale sia applicabile)	600
5. Gli <i>equity kickers</i>	603
6. I <i>restrictive covenants</i>	606
Capitolo XXIII (di ALBERTO GIAMPIERI)	615
Gli strumenti finanziari partecipativi quale metodo di finanziamento delle acquisizioni	
1. La crisi dei mercati finanziari e la necessità di rinvenire risorse alternative	615
2. Gli strumenti finanziari partecipativi e la loro natura (<i>i.e.</i> strumenti di debito o capitale di rischio?)	617
3. Le tecniche di utilizzazione dello strumento. In particolare l'uso dello strumento nelle acquisizioni di minoranza	622
4. Le protezioni di natura statutaria e contrattuale. I limiti alla autonomia negoziale	626
5. Le protezioni di natura economica	634
6. Le tecniche antidilutive. Il profilo della diluizione per le perdite della società	637
7. La disciplina per la liquidazione del titolo	638

Capitolo XXIV (di EUGENIO ROMITA)	645
I profili fiscali del finanziamento dell'operazione di acquisizione	
1. La deducibilità degli oneri finanziari	645
1.1 <i>Transfer pricing</i>	646
1.2 Deducibilità dei componenti negativi derivanti da operazioni con soggetti localizzati in «paradisi fiscali»	649
1.3 Deducibilità degli interessi passivi su obbligazioni	650
1.4 Inerenza degli interessi passivi	650
1.5 L'istituto generale della deducibilità degli interessi passivi ed oneri assimilati	652
2. L'imposta sostitutiva sui finanziamenti a medio-lungo termine	663
3. La tassazione delle garanzie sul finanziamento: imposta di registro ed imposta ipotecaria	670

Parte Settima
Legge applicabile e risoluzione dei conflitti

Capitolo XXV (di FABIO BORTOLOTTI)	675
La legge applicabile e la giurisdizione	
1. Premessa: importanza (non sempre riconosciuta) della questione	675
2. La messa a punto di contratti il più possibile autosufficienti	676
2.1 Lo sviluppo di standard uniformi nei contratti di acquisizione societaria	677
2.2 Un esempio concreto di soluzione «delocalizzata»: il « <i>ICC Model M&A (share purchase) agreement</i> »	679
3. La scelta di una legge nazionale	683
3.1 Il principio della libertà di scelta	683
3.2 Materie non rientranti nella <i>lex contractus</i>	684
3.3 Quale legge scegliere?	686
4. Norme applicabili in assenza di scelta	687
4.1 L'individuazione delle norme di diritto internazionale privato applicabili	687
4.2 I criteri di collegamento applicabili al contratto di acquisizione societaria	688
5. Problemi relativi alla giurisdizione	689
5.1 Situazione che si verifica in assenza di determinazione convenzionale del foro	690
5.2 Le clausole di deroga del foro	692

Capitolo XXVI (di ANGELO BERTOLOTTI)	693
Rimedi contrattuali e non	
1. Premessa	693
2. La cessione della partecipazione: generalità. Cenni alla dottrina ed alla giurisprudenza sotto il codice abrogato	693
2.1 Gli orientamenti vigenti: i vizi del consenso, l'azione di rescissione per lesione	696
2.2 (Segue): l' <i>aliud pro alio</i> : la posizione della dottrina	702
2.3 Le isolate «aperture» in giurisprudenza: <i>aliud pro alio</i> , presupposizione	704

2.4 (Segue): Cass., 20 febbraio 2004, n. 3370. Con alcune riflessioni in tema di garanzie implicite	708
2.5 Qualche osservazione a proposito della tutela dell'acquirente	713
2.6 Gli effetti della garanzia	715
3. Il conferimento d'azienda. Cenni generali	718
3.1 (Segue): il valore del conferimento. La società per azioni. L'art. 2343 c.c.	721
3.1.1 Ancora sulla società per azioni. Gli artt. 2343 ter (con un cenno ulteriore alla cessione di partecipazione) e 2343 quater c.c.	725
3.1.2 La società a responsabilità limitata	731
3.1.3 Le società di persone	736
4. Lo scorporo d'azienda	739
5. La fusione e la scissione	740

Capitolo XXVII (di ALBERTO VILLA) 747

Clausole sulle controversie, arbitrati e competenza del giudice ordinario

1. Premessa	747
2. Giustizia statale: possibili pattuizioni	749
3. (Segue): giurisdizione	751
4. (Segue): competenza	757
5. Giustizia privata: premessa	760
6. (Segue): nazionalità dell'arbitrato	762
7. (Segue): arbitrato interno	766
8. (Segue): rapporto con l'arbitrato societario	771
9. (Segue): arbitrato estero	773
10. Clausole <i>multi-tiered</i>	777

Capitolo XXVIII (di MARCO SERGIO CATALANO) 781

Le clausole di arbitraggio

1. L'arbitraggio e le figure affini di composizione stragiudiziale delle controversie	781
2. Le clausole di arbitraggio nei contratti di trasferimento di partecipazioni societarie	784
3. Il contratto con clausola di arbitraggio e la natura della determinazione del terzo	786
4. La nomina dell'arbitratore ed il rapporto parti-arbitratore	787
5. Equo apprezzamento e mero arbitrio	789
6. L'imputazione della determinazione dell'arbitratore	792

Parte Ottava

Profili fiscali, concorsuali e transnazionali

Capitolo XXIX (di GILBERTO GELOSA) 799	799
Profili fiscali delle acquisizioni societarie	
1. Premessa	799

2. Modalità di acquisizione di una società	799
2.1 Acquisto/cessione d'azienda	799
2.2 Conferimento d'azienda	811
2.3 Le imposte indirette nel conferimento	826
2.4 Il conferimento di partecipazioni	831
2.5 Acquisto/cessione di partecipazioni	834
2.6 Lo scambio di partecipazioni	848
3. L'elusione fiscale, le norme antielusive ed il diritto di interpello	860
3.1 La scelta del contribuente di fronte all'obbligo tributario	860
3.2 Il contrasto al fenomeno elusivo	861
3.3 L'art. 37 bis, d.p.r. 600/1973 e le valide ragioni economiche	862
3.4 Principi generali	864
3.5 La prassi	866
3.6 Considerazioni finali	868

Capitolo XXX (di ORESTE CAGNASSO e CRISTINA SARACINO) 871

Il contratto di trasferimento di pacchetti di controllo e le procedure concorsuali

1. La vendita in sede fallimentare delle partecipazioni in società	871
1.1 Le società personali	872
1.2 La società a responsabilità limitata	873
1.3 La società per azioni	875
2. Vendita coattiva e garanzie	876
3. Vendita in sede fallimentare e garanzie	878
4. I contratti pendenti aventi per oggetto la cessione di partecipazioni sociali	879
4.1 La nuova disciplina dei contratti pendenti	879
4.2 Il contratto pendente avente per oggetto il trasferimento delle partecipazioni	880
5. Concordati, accordi di ristrutturazione dei debiti e cessione di partecipazioni	882

Capitolo XXXI (di RICCARDO ROSSOTTO) 883

La *joint venture* ed il *trust*

1. La cooperazione tra imprese e la <i>joint venture</i>	883
2. <i>Contractual joint venture</i> ed <i>equity joint venture</i>	888
3. Fase di negoziazione e redazione dei documenti richiesti <i>ad substantiam</i>	891
4. La giurisdizione competente	896
5. Il <i>trust</i> e la sua natura giuridica	898
6. La Convenzione de l'Aja ed il <i>trust</i> «interno»	899
7. Il <i>trust</i> negli accordi societari	903

Appendice. Contenuto del cd-rom allegato, a cura di MARCO SERGIO CATALANO e STEFANO MIGLIETTA 907

Indice bibliografico 909

Indice analitico (di MARCO SERGIO CATALANO) 945