

INDICE SOMMARIO

<i>Elenco delle principali abbreviazioni</i>	XIII
<i>Introduzione</i>	XVII

CAPITOLO PRIMO

LE FUSIONI E LE SCISSIONI

<i>Guida Bibliografica</i>	3
1.1. Inquadramento della fattispecie.	9
1.2. <i>La corporate governance</i>	15
1.2.1. L'informativa dell'organo amministrativo come tutela dei soci: in particolare il rapporto di cambio e le ragioni dell'operazione.	18
1.2.1.1. Il ruolo dell'informativa in generale e la sua analiticità.	18
1.2.1.2. Il rapporto di cambio.	23
1.2.1.3. (<i>Segue</i>) L'informativa sul rapporto di cambio.	28
1.2.1.4. Le ragioni giuridiche ed economiche del progetto: il c.d. <i>business purpose test</i>	32
1.2.2. L'informativa rafforzata nelle operazioni di <i>mlbo</i> ai sensi dell'art. 2501- <i>bis</i> c.c.	35
1.2.2.1. I rapporti tra le discipline di cui agli artt. 2358 e 2501- <i>bis</i> c.c.	37
1.2.3. Il ruolo dei controlli quale tutela della minoranza.	44
1.2.3.1. Il ruolo dei sindaci e del notaio.	44
1.2.3.2. La relazione <i>ex art. 2501-sexies</i> c.c. e l'attestazione <i>ex 2501-bis</i> 4° co. c.c.	49
1.2.4. Il ruolo dei soci nell' <i>iter</i> di fusione e scissione: in particolare la decisione di fusione e scissione.	54
1.2.4.1. La decisione di fusione e scissione.	56
1.2.4.2. Convocazione dell'assemblea su richiesta della minoranza.	63

1.2.5.	I criteri per la redazione del bilancio post-fusione <i>ex</i> 4° co. art. 2504- <i>bis</i> c.c. quale tutela della minoranza e dei creditori..	66
1.2.6.	I diritti di <i>exit</i> delle minoranze in caso di fusioni e scissioni..	68
1.2.6.1.	Il recesso <i>ex</i> art. 2502 c.c. per le società di persone ed <i>ex</i> art 2473 c.c. per le s.r.l.	70
1.2.6.2.	Il diritto di disinvestimento <i>ex</i> art. 2505- <i>bis</i> c.c. e (solo per la scissione) <i>ex</i> 4° co., art. 2506- <i>bis</i> c.c. .	72
1.2.7.	La posizione dei titolari di partecipazioni munite di diritti speciali.	76
1.2.7.1.	Nelle s.p.a..	80
1.2.7.2.	Nelle s.r.l.	87
1.2.7.3.	Gli obbligazionisti.	89
1.2.8.	Particolari forme di fusione: <i>il merger leveraged cash out</i> ed <i>il merger leverege recapitalisation</i>	90
1.3.	I rimedi.	95
1.3.1.	L'impugnativa e la sospensiva della delibera consiliare.. . .	97
1.3.2.	L'impugnativa della delibera di fusione e scissione.	101
1.3.2.1.	La sospensiva della delibera assembleare.	104
1.3.2.2.	I principali motivi di impugnazione della delibera assembleare di fusione e scissione.	112
1.3.2.3.	(<i>Segue</i>). Il conflitto di interessi nelle fusioni infragruppo e nei <i>merger leveraged buy out</i>	119
1.3.2.4.	(<i>Segue</i>). I motivi di impugnazione delle delibere di fusione a seguito di indebitamento <i>ex</i> art. 2501- <i>bis</i> c.c..	122
1.3.3.	L'invalidità dell'atto di fusione o scissione..	125
1.3.3.1.	I vizi dell'atto di fusione e degli atti propedeutici..	128
1.3.3.2.	La tesi che ritiene ammissibile la cancellazione dell'atto di fusione dal registro delle imprese. . . .	131
1.3.3.3.	Approccio legislativo ed applicazione relativa della tutela reale.	134
1.3.4.	L'azione risarcitoria <i>ex</i> art. 2504- <i>quater</i> c.c. 2° co..	136
1.3.4.1.	La natura dell'azione.	136
1.3.4.2.	La legittimazione attiva e passiva.	143
1.3.4.3.	Il danno risarcibile.	151
1.3.5.	La responsabilità solidale delle società partecipanti alla scissione per le passività pregresse..	159
1.3.6.	L'azione risarcitoria nei confronti dell'esperto <i>ex</i> art. 2501- <i>sexies</i> e dei revisori.	164
1.3.7.	Cenni agli altri rimedi di carattere generale: la denuncia <i>ex</i> art. 2409 c.c., l'azione di responsabilità nei confronti degli amministratori, l'impugnazione del primo bilancio <i>post</i> fusione o scissione.	168

1.3.8. I rimedi esperibili dai portatori di titoli muniti di diritti speciali.	171
--	-----

CAPITOLO SECONDO

IL TRASFERIMENTO DI PARTECIPAZIONI
DI CONTROLLO E DI AZIENDA

<i>Guida Bibliografica</i>	179
2.1. Inquadramento della fattispecie.	185
2.2. <i>La corporate governance</i>	191
2.2.1. Il ruolo degli organi sociali a tutela delle minoranze in caso di trasferimento del controllo.	191
2.2.1.1. Il ruolo dell'organo amministrativo.	193
2.2.1.2. Il ruolo dell'assemblea.	197
2.2.1.3. I doveri impliciti dell'organo amministrativo.	201
2.2.2. Le tutele contrattuali per i soci di minoranza.	205
2.2.2.1. Le clausole di prelazione.	209
2.2.2.2. Le clausole di <i>tag along</i> e di opa statutaria.	213
2.2.3. Le operazioni di acquisto partecipazioni attraverso la leva finanziaria <i>ex art. 2358 c.c.</i>	219
2.2.3.1. Le condizioni dettate dall'art. 2358 c.c.	224
2.2.3.2. L'informativa ai soci ed il ruolo dei soci.	226
2.2.4. Trasferimento del controllo e recesso dei soci.	231
2.2.5. I doveri del socio di controllo.	239
2.2.6. I doveri dell'acquirente del controllo: in particolare le Offerte Pubbliche di Acquisto.	245
2.2.6.1. L'offerta pubblica di acquisto.	246
2.2.6.2. Gli obblighi dell'acquirente al di fuori del TUF.	257
2.2.7. La tutela delle minoranze in caso di trasferimenti di azienda o di rilevanti partecipazioni in società controllate.	259
2.2.7.1. Il divieto di cui all'art. 2361 c.c.	260
2.2.7.2. La tesi sulle competenze implicite dell'assemblea.	264
2.3. I rimedi.	273
2.3.1. I rimedi contro la violazione delle pattuizioni statutarie o parasociali.	274
2.3.1.1. La violazione della clausola di prelazione.	276
2.3.1.2. La violazione della clausola di opa obbligatoria statutaria e delle clausole di <i>tag along</i>	278
2.3.2. I rimedi esperibili nelle operazioni di <i>lbo</i>	280
2.3.2.1. Le impugnazioni delle delibere.	280
2.3.2.2. La responsabilità degli amministratori nelle operazioni di <i>leveraged buy out</i>	286

2.3.2.3. La responsabilità dei soci nelle operazioni di <i>leveraged buy out</i>	289
2.3.3. L'azione della minoranze nei confronti di acquirente e venditore nel caso di trasferimento del controllo (<i>sale to the looter</i>).	291
2.3.4. Le azioni esperibili dalle minoranze nelle operazioni di trasferimento di azienda e partecipazioni.	292
2.3.5. La violazione della disciplina dell'opa con particolare riferimento al danno da mancata opa.	295
2.3.5.1. La natura della responsabilità per violazione dell'obbligo di lanciare l'opa.	297
2.3.5.2. Responsabilità dell'organo amministrativo e dell'autorità di vigilanza.	305
2.3.5.3. Il danno risarcibile.	310

CAPITOLO TERZO

LE OPERAZIONI SUL CAPITALE

<i>Guida Bibliografica</i>	317
3.1. La disciplina delle operazioni sul capitale come tutela dei soci. . .	323
3.2. La <i>corporate governance</i>	325
3.2.1. L'esclusione del diritto di opzione e di sottoscrizione. . .	329
3.2.1.1. Nelle s.p.a.	330
3.2.1.2. Nelle s.r.l.	335
3.2.2. Il ruolo del <i>management</i> nelle operazioni di aumento di capitale.	341
3.2.2.1. L'informativa ai soci nelle operazioni di aumento di capitale.	341
3.2.2.2. La determinazione del prezzo e del sovrapprezzo di emissione.	348
3.2.3. (<i>Segue</i>). La delega all'organo amministrativo all'aumento ed all'esclusione del diritto di opzione.	354
3.2.3.1. Nelle s.p.a.	355
3.2.3.2. Nelle s.r.l.: problematiche generali.	361
3.2.3.3. (<i>Segue</i>) nella s.r.l.: la delegabilità dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di sottoscrizione	365
3.2.4. Il ruolo dei soci nelle operazioni di aumento di capitale. . .	370
3.2.4.1. Le competenze dell'assemblea.	370
3.2.4.2. Le altre prerogative dei soci: in particolare il diritto di recesso.	375
3.2.4.3. I soci muniti di diritti speciali (rinvio).	380
3.2.5. Le operazioni di riduzione del capitale sociale: cenni. . . .	383

3.2.6. Il ruolo dei controlli nelle operazioni di aumento di capitale.	384
3.3. I rimedi.	388
3.3.1. I vizi delle delibere assembleari di aumento di capitale. . .	391
3.3.1.1. L'abuso di maggioranza	392
3.3.1.2. Altri vizi.	395
3.3.2. La natura del vizio.	398
3.3.3. L'impugnazione della delibera consiliare.	402
3.3.4. La sospensiva delle delibere consiliari ed assembleari.	405
3.3.5. L'azione risarcitoria <i>ex art. 2377 c.c.</i>	407
3.3.6. La responsabilità degli amministratori, dei sindaci, revisori e periti valutatori.	410
3.3.7. I rimedi esperibili dai portatori di titoli muniti di diritti speciali. .	412

CAPITOLO QUARTO

LA TRASFORMAZIONE

<i>Guida Bibliografica</i>	419
4.1. Inquadramento della fattispecie.	423
4.2. La <i>corporate governance</i>	426
4.2.1. L'assegnazione delle partecipazioni post-trasformazione e la responsabilità per le obbligazioni.	426
4.2.2. L'informativa dell'organo amministrativo nella trasformazione omogenea regressiva.	430
4.2.3. La formazione del capitale nella trasformazione omogenea progressiva.	432
4.2.4. Il ruolo dei soci nell' <i>iter</i> di trasformazione.	434
4.2.4.1. La competenza assembleare ed i relativi <i>quorum</i>	434
4.2.4.2. Le altre prerogative dei soci.	441
4.2.5. Le ipotesi di recesso del socio dissenziente <i>ex artt. 2437, 2473, 2497-quater a) e 2500-ter c.c.</i>	445
4.2.6. Il ruolo dei controlli.	449
4.3. I rimedi.	451
4.3.1. Impugnazione della delibera di trasformazione.	452
4.3.2. L'invalidità dell'atto di trasformazione.	456
4.3.3. L'azione di risarcimento del danno <i>ex art. 2500-bis, 2° co., c.c.</i>	462
4.3.4. La responsabilità dell'organo amministrativo e del valutatore di cui all' <i>art. 2500-ter c.c.</i>	465

CAPITOLO QUINTO
LE OPERAZIONI STRAORDINARIE INFRAGRUPPO
E TRA PARTI CORRELATE

<i>Guida Bibliografica</i>	469
5.1. <i>La corporate governance.</i>	471
5.1.1. Gli elementi dell'attività di direzione e coordinamento lecita.	475
5.1.2. Il ruolo del <i>management.</i>	481
5.1.3. Le operazioni con parti correlate.	484
5.2. I rimedi.	487
5.2.1. La natura della responsabilità.	488
5.2.2. L'onere probatorio.	491
5.2.3. La legittimazione passiva.	493
5.2.4. La legittimazione attiva della società etero diretta.	499
5.2.5. Altri possibili litisconsorti.	501
5.2.6. Le carenze motivazionali.	503
 <i>Indice bibliografico</i>	 505
<i>Indice cronologico delle pronunce</i>	537
<i>Indice analitico</i>	541