

Indice

pag.

Capitolo I

Le azioni redimibili

di *Andrea De Costa*

1. Introduzione	1
2. Funzione economica ed ammissibilità delle azioni redimibili come categoria di azioni	4
3. Disciplina delle azioni redimibili; autonomia dell'istituto rispetto al diritto di recesso convenzionale	6
4. Disciplina delle azioni redimibili: soggetti obbligati all'acquisto	8
5. Disciplina delle azioni redimibili: presupposti della redimibilità	11
6. Disciplina delle azioni redimibili: corrispettivo dell'acquisto e limiti alla sua determinazione	12

Capitolo II

Azioni e categorie

di *Jacopo Frontali*

1. Tipologie di azioni	20
2. I diritti dell'azionista	21
3. Obblighi e responsabilità dell'azionista	24
4. Il valore delle azioni	25
5. L'utilizzo del valore delle azioni in sede di investimento	26
6. Le categorie di azioni	28
7. Le diverse categorie di azioni: azioni con particolari diritti di recesso	30
8. Le azioni privilegiate: nella distribuzione utili e in sede di liquidazione	31
9. <i>Segue</i> . Postergate nelle perdite	31
10. Azioni con voto limitato o escluso	32
11. Azioni con voto plurimo	32
12. Categorie di azioni: aspetti comparatistici	33
13. Primo caso: società venduta con 300 Euro di profitti	37
14. Secondo caso: 500 Euro di profitti	38
15. Terzo caso: 1.792 Euro di profitti	38

	<i>pag.</i>
16. Categorie di azioni e <i>anti-dilution protections</i>	39
17. <i>Full ratchet</i>	41
18. <i>Weighted average</i>	43
19. Meccanismi anti-dilutivi non basati sul prezzo	46

Capitolo III

Le azioni a voto potenziato

di *Alessandra Feller*

1. La riforma del 2014	67
2. Caratteristiche del voto potenziato	70
3. Le azioni a voto plurimo	77
3.1. La disciplina delle azioni a voto plurimo	77
3.2. Le caratteristiche del voto plurimo	79
3.3. <i>Quorum</i> costitutivi e deliberativi	80
3.4. Il diritto di recesso: <i>quod lex voluit, dixit</i> oppure <i>minus dixit lex quam voluit?</i>	83
3.5. Clausole “fidelizzanti”	87
3.6. Azioni a voto plurimo e categorie speciali di azioni	89
4. La maggiorazione del voto	91
4.1. L’elenco speciale	91
4.2. Presupposti per l’attribuzione della maggiorazione del voto	92
4.3. La cessazione della maggiorazione del voto	96
4.4. Incompatibilità tra azioni a voto plurimo e maggiorazione del voto	98
5. Impugnazione e annullamento delle deliberazioni viziate da conflitto d’interesse o abuso della maggioranza	99
6. Il voto potenziato in ipotesi di operazioni straordinarie	100
6.1. Maggiorazione del voto in ipotesi di operazioni straordinarie	100
6.2. Emissione di azioni a voto plurimo in società quotate	106
6.3. Azioni a voto plurimo in società chiuse in ipotesi di operazioni straordinarie	107
7. Esempio di clausola statutaria di maggiorazione del voto	108

Capitolo IV

Le clausole di co-vendita e trascinarsi

di *Roberta de Paoli Ambrosi*

1. Le clausole disciplinanti il diritto e l’obbligo di co-vendita delle azioni. Premesse. Nozione e inquadramento generale	113
--	-----

	<i>pag.</i>
1.1. La clausola c.d. di <i>tag along</i>	115
1.2. La clausola c.d. di <i>drag along</i>	115
1.3. La clausola c.d. di <i>bring along</i>	116
2. I principi generali che regolano la materia	117
2.1. Le clausole di co-vendita e trascinamento nei patti parasociali	117
2.2. Le clausole di co-vendita e trascinamento negli statuti di spa	118
2.2.1. Le clausole di co-vendita e trascinamento sono riconducibili ai limiti alla circolazione delle azioni?	119
2.2.2. Le modalità di introduzione delle clausole di co-vendita e trascinamento: unanimità o maggioranza?	121
2.2.3. Il principio dell'equa valorizzazione	126
2.2.4. I prezzi non omogenei	129
3. Il punto della giurisprudenza	131
3.1. L'equa valorizzazione – Trib. Milano, 31 marzo 2008	131
3.2. Introduzione delle clausole di co-vendita nello statuto di s.p.a. – Trib. Milano, 24 marzo 2011	134
3.3. Diritto di co-vendita e usufrutto su azioni – Corte d'Appello di Milano, 27 settembre 2012	137
3.4. L'introducibilità a maggioranza ma con alcuni correttivi – Trib. Milano, 22 dicembre 2014	140

Capitolo V

Il diritto di riscatto nella prassi societaria: tra certezza dell'*exit* e omogeneità della compagine sociale

di *Martino Liva*

Inquadramento teorico

1. Introduzione	145
2. Breve inquadramento della disciplina positiva: l'art. 2437- <i>sexies</i> c.c.	146
3. Il riscatto delle quote di società a responsabilità limitata. La tesi dell'applicabilità	147
4. La modalità di introduzione in statuto della clausola di riscatto	150

Tecniche statutarie

5. Il riscatto quale garanzia dell'omogeneità della compagine sociale: lo <i>squeeze out</i> statutario nelle società non quotate	154
6. Il riscatto rotativo quale strumento di controllo sulla minoranza	158
7. Il riscatto quale tutela verso l'inadempimento dell'obbligo di co-vendita	161

Spunti giurisprudenziali e possibili rimedi statutari

- | | | |
|----|---|-----|
| 8. | Il riscatto quale strumento di effettiva <i>enforceability</i> del diritto di prelazione | 168 |
| 9. | Possibile rimedio statutario a tutela della prelazione, alla luce della giurisprudenza citata | 170 |

Capitolo VI

Limiti alla circolazione delle azioni: le clausole di prelazione in una prospettiva post-Riforma

di *Maria Lucia Passador*

- | | | |
|-----|--|-----|
| 1. | Introduzione | 171 |
| 2. | Funzione della clausola. Tra prelazione e gradimento. Tra interesse <i>uti singulii</i> ed <i>uti socii</i> | 176 |
| 3. | Interpretazione della clausola | 185 |
| 4. | Efficienza della clausola. Cenni | 188 |
| 5. | Efficacia della clausola. Tra tutela reale ed obbligatoria | 189 |
| 6. | <i>Denutiatio</i> : nascita ed esercizio del diritto | 193 |
| | 6.1 <i>Segue</i> . Rinuncia | 194 |
| | 6.2. <i>Segue</i> . Revoca | 195 |
| | 6.3. <i>Segue</i> . Ipotesi particolari | 196 |
| 7. | Introduzione della clausola | 196 |
| 8. | Soppressione della clausola | 199 |
| 9. | Trasferimenti di azioni in violazione della clausola | 202 |
| | 9.1. <i>Segue</i> . Inefficacia relativa: tutela della posizione del socio pretermesso e problematicità dello <i>status socii</i> | 203 |
| 10. | Clausola impropria | 208 |
| 11. | Società a partecipazione pubblica | 212 |
| 12. | Profili redazionali e interpretativi | 214 |
| | 12.1. <i>Segue</i> . Clausola di prelazione: profili redazionali | 214 |
| | 12.1.1 <i>Segue</i> . Clausola di prelazione propria e impropria | 215 |
| | 12.1.2. <i>Segue</i> . Clausola di prelazione e di prelazione impropria | 217 |
| | 12.3.1. <i>Segue</i> . Clausola di esenzione dalla prelazione | 217 |
| | 12.2. <i>Segue</i> . Clausola di prelazione: profili interpretativi | 218 |
| | 12.3. <i>Segue</i> . Clausola di prelazione a favore di terzo estraneo alla compagine sociale e scissione: profili notarili | 228 |
| 13. | Giurisprudenza italiana | 230 |
| | 13.1. Prelazione statutaria nelle ipotesi di <i>change of control</i> – Tribunale di Milano, 24 luglio 2018 e Tribunale di Roma, 9 maggio 2017 | 230 |

	<i>pag.</i>
13.2. Fondamento della clausola e conseguenze in caso di sua violazione – Tribunale di Milano, 20 ottobre 2016	234
13.3. Diritto di “prelazione rispetto ai terzi” e interpretazione della relativa clausola statutaria in ambito di s.p.a. – Appello di Genova, 15 settembre 2016	237
14. Massime notarili. – Milano n. 85 – Triveneto H.I.14-18. – Firenze, Pistoia e Prato n. 68/2018	238

Capitolo VII

Gli strumenti finanziari partecipativi

di *Franca Poliani*

Inquadramento teorico

1. Disciplina generale (artt. 2346, 2411, 2349, 2351 e 2376 c.c.).	239
2. Diritti patrimoniali e amministrativi (art. 2351, 5 comma e 2376 c.c.)	241
3. Definizione di strumento finanziario nelle leggi speciali (TUF, MIFID e TUB)	242
4. I termini del dibattito	243
5. Strumenti <i>debt</i> (obbligazioni) e strumenti finanziari (non)-partecipativi	245
6. Strumenti <i>equity</i> (azioni) e strumenti finanziari partecipativi	247

Giurisprudenza

7. Strumenti finanziari partecipativi convertibili in azioni e art. 2346 c.c.	248
8. La fattispecie	249
9. Conversione in azioni degli strumenti finanziari partecipativi	251

Capitolo VIII

Gli strumenti finanziari partecipativi tra strumenti di rischio e strumenti di debito: la disciplina italiana in una prospettiva di diritto comparato

di *Giulia Terranova*

1. La tradizionale distinzione tra strumenti di rischio e strumenti di debito	255
2. Gli sfp negli ordinamenti di <i>common law</i>	256
3. La qualificazione degli sfp nell’ordinamento italiano	258

Capitolo IX

Il diritto di conversione degli strumenti finanziari partecipativi nell'ordinamento italiano. Spunti di diritto comparato

di *Giulia Terranova*

Inquadramento teorico

1. L'esperienza dei <i>convertible hybrid securities</i> nei sistemi di <i>common law</i>	263
2. Definizione e natura degli strumenti finanziari partecipativi convertibili nell'ordinamento italiano	267
3. Procedimento di emissione degli sfp convertibili	269
4. Alcuni aspetti contabili: l'iscrizione dell'apporto nel bilancio della società emittente	271
5. La conversione: modalità e procedimento di esecuzione	272

Profili applicativi

A) Giurisprudenza	274
B) Le Massime del Consiglio Notarile di Milano, Commissione Società	278
C) Le Massime del Consiglio Notarile dei Distretti Riuniti di Firenze, Pistoia e Prato	285
D) La prassi statutaria	287