

INDICE

Parte Prima PARTECIPAZIONI SOCIALI E STRUMENTI DI FINANZIAMENTO

Sezione I PARTECIPAZIONI SOCIALI E CIRCOLAZIONE

1

La tecnica azionaria e le quote sociali

di COSIMO D'ARRIGO

1. Alle origini della tecnica azionaria: dal <i>consortium erecto non cito</i> alla società di capitali	5
2. La partecipazione societaria in senso economico	9
3. Azione e capitale sociale	13
4. La partecipazione societaria in senso giuridico	14
5. I diritti patrimoniali	16
6. I diritti partecipativi	20
7. Gli obblighi dell'azionista	23
8. Azioni, titoli azionari e dematerializzazione	23
9. Gli altri strumenti finanziari partecipativi	24
10. La tecnica azionaria e le quote delle società a responsabilità limitata.	26

2

Azioni e quote sociali e loro circolazione

di LORENZO DELLI PRISCOLI

1. Il problema della configurabilità dell'azione come titolo di credito e la circolazione delle azioni.	29
---	----

2. Emissione delle azioni e loro indivisibilità; il frazionamento delle azioni	32
3. Azioni senza indicazione del loro valore nominale; derogabilità del principio dell'assegnazione delle azioni ai soci in proporzione al valore del capitale sottoscritto	34
4. Principio di uguaglianza delle azioni, creazione di categorie di azioni fornite di diritti diversi e crisi dei principi inderogabili in campo societario	35
5. Le azioni dematerializzate e la loro circolazione	40
6. Consensualità o realtà del contratto di vendita dei titoli azionari . . .	42
7. Il problema della usucapibilità o meno delle azioni	51
8. La circolazione delle quote nelle società a responsabilità limitata . . .	56

3

Categorie di azioni

di LORENZO DELLI PRISCOLI

1. Azioni e strumenti finanziari a favore dei prestatori di lavoro	61
2. Le azioni privilegiate	62
3. Le azioni correlate alla redditività di un determinato settore societario.	64
4. Le azioni di godimento	65
5. Le azioni di risparmio.	66
6. Le azioni riscattabili	68
7. Il regime delle azioni proprie	74

4

Il controllo societario

di LORENZO DELLI PRISCOLI

1. Società controllate e società collegate	79
2. Rapporto di controllo e lettera di <i>patronage</i>	81
3. Il controllo quale elemento presuntivo di una attività di direzione e coordinamento	83
4. Società sottoposte a direzione e coordinamento e recesso	85
5. Le società collegate e i rapporti di lavoro	87

6. L'assunzione di partecipazioni in altre società e la modifica dell'oggetto sociale 88

5

Le quote sociali nella società a responsabilità limitata

di GUIDO ROMANO

1. Introduzione. 91
 2. La natura giuridica della quota di società a responsabilità limitata . . 94
 3. La divisibilità e comproprietà della quota 98
 4. Le partecipazioni non proporzionate al conferimento 101
 5. I diritti particolari del socio 103
 6. La modificazione dei diritti particolari 109
 7. Vincoli sulla quota e diritti particolari 110
 8. La trasferibilità delle quote di proprietà di titolari di diritti particolari. 111

6

I limiti alla circolazione delle partecipazioni

di GUIDO ROMANO

1. Introduzione. 115
 2. Il divieto di trasferimento 118
 3. Le clausole di gradimento 123
 4. Il trasferimento della partecipazione per causa di morte 130
 5. La clausola di prelazione. 135
 6. La violazione delle clausole 140
 7. L'introduzione delle clausole limitative del trasferimento 143
 8. Le clausole *drag along* e *tag along* 146

7

Efficacia e pubblicità del trasferimento delle partecipazioni

di GUIDO ROMANO

1. Introduzione. 151
 2. L'efficacia del trasferimento delle partecipazioni tra le parti 153

3.	L'efficacia nei confronti della società del trasferimento delle azioni di s.p.a.	155
4.	L'efficacia nei confronti della società del trasferimento delle quote di s.r.l.	159
5.	L'introduzione statutaria del libro soci e la derogabilità della disciplina legale sull'efficacia della cessione nei confronti della società	161
6.	Iscrizione nel registro delle imprese ed invalidità o inefficacia dell'atto.	164
7.	I conflitti tra più acquirenti della medesima quota	165
8.	Le formalità pubblicitarie nelle s.r.l. unipersonali	169

8

Le garanzie nella compravendita delle partecipazioni

di GUIDO ROMANO

1.	Premessa	173
2.	L'oggetto del contratto di compravendita delle partecipazioni sociali.	174
3.	I rimedi "legali" azionabili.	179
4.	Le garanzie contrattuali.	184
5.	La natura giuridica delle clausole di garanzia	189
6.	Gli effetti delle clausole di garanzia	196

9

Pegno, sequestro e pignoramento delle partecipazioni nelle società di capitali. L'usufrutto

di COSIMO D'ARRIGO

1.	Premessa	199
2.	Il diritto di voto e gli altri diritti sociali nelle azioni sottoposte a vincoli.	201
3.	Gli effetti di pegno, usufrutto e sequestro della quota di una s.r.l. . .	207
4.	La costituzione del pegno sui certificati azionari, sulle azioni dematerializzate e sulle quote di s.r.l.	209
5.	Pignoramento e sequestro della partecipazione azionaria	212
6.	L'uspropriazione della partecipazione in una s.r.l.	217

10

L'intestazione fiduciaria di azioni o quote

di LORENZO DELLI PRISCOLI

- | | |
|--|-----|
| 1. L'intestazione fiduciaria: scopo e struttura. | 221 |
| 2. Le peculiarità dell'intestazione fiduciaria di azioni e quote | 223 |

Sezione II

GLI STRUMENTI DI FINANZIAMENTO

11

Finanziamenti e apporti di capitale

di GUIDO ROMANO

- | | |
|--|-----|
| 1. Premessa | 229 |
| 2. Versamenti in conto capitale | 230 |
| 3. Versamenti in conto futuro aumento di capitale | 232 |
| 4. Versamenti a fondo perduto. | 236 |
| 5. I finanziamenti e la loro distinzione dagli altri apporti di capitale.
L'onere probatorio. | 237 |

12

La postergazione dei finanziamenti

di GUIDO ROMANO

- | | |
|--|-----|
| 1. Premessa | 241 |
| 2. La sottocapitalizzazione nominale e materiale. Cenni | 244 |
| 3. Postergazione e tipi sociali. L'applicazione dell'art. 2467 c.c. alla
società per azioni « monade ». | 246 |
| 4. L'operatività della postergazione al di fuori del concorso. La responsa-
bilità degli amministratori per rimborso di un finanziamento postergato.
Gli oneri probatori | 255 |
| 5. I creditori che si avvantaggiano della postergazione. | 265 |
| 6. La nozione di finanziamento soci. Il profilo soggettivo | 266 |
| 7. <i>Segue.</i> Il profilo oggettivo | 270 |

8. I presupposti per la postergazione 275
9. Postergazione, aumento di capitale e compensazione 279

13

Le obbligazioni

di LORENZO DELLI PRISCOLI

1. Il difficile contemperamento fra le esigenze di finanziamento della società e quelle di tutela della sua solvibilità 283
2. La perdurante validità della distinzione tra azioni e obbligazioni e l'inquadramento degli strumenti finanziati partecipativi nell'ambito delle obbligazioni 285
3. I caratteri delle obbligazioni. 287
4. L'emissione delle obbligazioni e i relativi limiti. 288
5. Le diverse tipologie di obbligazioni 290
6. L'organizzazione degli obbligazionisti. 292

14

I titoli di debito nella società a responsabilità limitata

di LORENZO DELLI PRISCOLI

1. Esigenze di finanziamento delle piccole imprese e principi europei e costituzionali. 295
2. La disciplina dei titoli di debito 296

Parte Seconda

RECESSO ED ESCLUSIONE DEI SOCI

di LORENZO DELLI PRISCOLI

1

Il recesso

1. Il recesso nel contesto della riforma, tra esigenze di finanziamento delle società e tutela del capitale sociale 305

2. Recesso e alienazione di azioni o quote: l' <i>exit</i>	320
3. Recesso e autonomia privata.	329
4. Sull'applicabilità in via analogica della disciplina del recesso societario.	332
5. Il recesso parziale, degli assenti e degli astenuti	353
6. La società costituita a tempo indeterminato.	355
7. Il preavviso per l'esercizio del recesso	366
8. Il recesso a seguito di modifica dell'oggetto sociale	373
9. Il recesso a seguito di modificazioni dello statuto concernenti i diritti di voto o di partecipazione	376
10. Il recesso a seguito dell'introduzione da parte della società del divieto di vendere le azioni o quote	383
11. Il recesso a seguito di aumento di capitale mediante l'offerta di quote di nuova emissione a terzi	385
12. Il recesso dalle società sottoposte a direzione e coordinamento	387
13. Il recesso a seguito della modifica dei "particolari diritti" attribuiti al socio di s.r.l.	390
14. Il recesso a seguito di fusione o scissione	393
15. Sull'applicabilità in via analogica del recesso per giusta causa dalle società di persone	395
16. L'efficacia immediata o meno del recesso per giusta causa	411
17. Sull'applicabilità in via analogica della disciplina del recesso contrattuale	413
18. Il recesso come atto unilaterale recettizio e il momento della perdita dello <i>status socii</i>	424
19. Recesso e clausole di gradimento e di prelazione	432
20. Clausole di mero gradimento e liquidazione delle azioni.	435
21. L'offerta in opzione delle azioni del socio recedente agli altri soci	439
22. La vendita a terzi delle azioni o della quota del socio recedente e la tutela del patrimonio sociale.	442
23. L'entità della liquidazione tendenzialmente corrispondente al valore di mercato della partecipazione.	449
24. Recesso e azioni riscattabili	458
25. Sull'introducibilità a maggioranza della riscattabilità delle azioni	462

2

L'esclusione

1. L'esclusione per giusta causa	465
2. La natura di norma non eccezionale e il raffronto con la disciplina delle società di persone	470
3. Sull'applicabilità in via analogica dell'esclusione per giusta causa alle società per azioni	473
4. Risoluzione per inadempimento e "gravi inadempienze"	477
5. Procedimento per l'esclusione.	480
6. Società con solo due soci.	486
7. Fallimento del socio	488
8. Clausola compromissoria	489

Parte Terza

PATTI PARASOCIALI

di ANGELINA-MARIA PERRINO

7

I patti parasociali, come espressione di autonomia privata e come strumenti di *governance* della società

1. Contratto di società e patti parasociali: interferenze e accessorietà	493
2. L'atipicità dei patti e la rilevanza del controllo di meritevolezza.	495
3. Parasocialità in relazione al principio di tipicità delle società.	498
4. I patti parasociali nel codice civile e nel TUF	499
4.1. Rilevanza dei patti nel diritto internazionale privato e nel diritto unionale	502

2

Struttura e regole di disciplina dei patti parasociali

1. La parasocialità: identificazione della fattispecie	505
2. Parasocialità e soggezione alle regole sociali.	507

3.	I partecipanti ai patti	509
3.1.	La trasmissibilità della qualità di parasocio.	511
3.2.	Ricadute sul piano della modulazione degli effetti del patto parasociale.	514
4.	Forma e pubblicità dei patti.	517
5.	Durata dei patti, recesso e rinnovazione	521

3

Contenuto dei patti parasociali

1.	Il contenuto dei patti tra autonomia contrattuale e riconoscimento del legislatore.	527
2.	Ricognizione dei patti più frequenti nella prassi operativa: i sindacati di voto e i sindacati di blocco.	531
3.	Più in generale, i patti di finanziamento partecipativo e le relazioni col divieto del patto leonino...	533
3.1.	(Segue) ...e di quello del patto commissorio	538
4.	I sindacati di gestione.	539
4.1.	I patti contenenti clausole di esonero degli amministratori da responsabilità.	545

4

Efficacia dei patti parasociali e prospettive di tutela

1.	L'efficacia obbligatoria dei patti parasociali	549
2.	I mezzi di coercizione negoziale indiretta all'esecuzione dei patti . . .	551
3.	Il <i>voting trust</i>	554
4.	La tutela esperibile.	555
5.	L'arbitrabilità delle controversie riguardanti i patti	556

<i>Indice analitico</i>	559
-----------------------------------	-----