

INTRODUZIONE	IX
--------------------	----

CAPITOLO I

L'AMBITO GIURIDICO ED ECONOMICO DI OPERATIVITÀ DELLE CLAUSOLE DI *TAG ALONG* E *DRAG ALONG*

1. Introduzione del tema e prima definizione delle clausole di co-vendita e trascinamento	1
1.1. Una prima descrizione delle clausole sotto il profilo giuridico	4
1.2. <i>Tag along</i> e <i>drag along</i> , esempi di <i>self-enforcement</i> statutario contro le condotte scorrette dei soci	8
1.3. Il diritto alla conservazione della veste di socio. Brevi cenni alla teoria dei cc.dd. diritti individuali dell'azionista	11
(segue): il diritto individuale alla permanenza nella compagine sociale	12
(segue): clausole di <i>tag</i> e <i>drag along</i> e problemi di compatibilità con il diritto individuale di ciascun socio a permanere nella società	19
1.4. Clausole di <i>tag</i> e <i>drag along</i> come varianti in ambito societario del c.d. "contratto alieno". Considerazioni in ordine al metodo della presente indagine	22

CAPITOLO II

PROFILI CIVILISTICI RILEVANTI DEL DIRITTO E DELL'OBBLIGO DI CO-VENDERE

1. Introduzione al tema della vendita congiunta. <i>Ratio</i> economica e tecnica giuridica	27
2. Il problema della determinazione del prezzo rimessa ad una parte. Rapporti fra disciplina civilistica e clausole di <i>tag</i> e <i>drag along</i> . Ulteriori corollari civilistici della vendita congiunta. Cenni e rinvio	32
3. Limiti temporali di non alienazione e clausole di <i>tag</i> e <i>drag along</i> . Analisi del problema nella disciplina statutaria. Rinvio per la disciplina parasociale	40

3.1. <i>Tag e drag along</i> come limitazioni alla circolazione delle azioni. Critica della ricostruzione e superamento del problema.....	43
3.1.1. <i>Tag along</i>	44
3.1.2. <i>Drag along</i>	47
4. Clausole di <i>tag along</i> e <i>drag along</i> e riflessi sulla fase negoziale: ipotesi di predeterminazione del contenuto contrattuale e di collegamento negoziale con causa societaria ..	51
(segue): particolari varianti redazionali, ipotesi patologiche e riflessi civilistici.....	52
5. La natura giuridica delle clausole di <i>tag</i> e <i>drag along</i> . Critica sull'utilità della ricostruzione e rinvio.....	57

CAPITOLO III

TAG E DRAG ALONG NELL'ELABORAZIONE DEI PATTI PARASOCIALI DELLE SOCIETÀ DI CAPITALI

1. Introduzione del tema. Profili di interesse relativi agli istituti della co-vendita e del trascinamento.....	59
2. <i>Tag</i> e <i>drag along</i> , quali patti che limitano il trasferimento delle partecipazioni. Critica dell'inquadramento tradizionale	63
2.1. Conseguenze sul piano della disciplina applicabile ...	66
3. Contenuti particolari dei patti parasociali di co-vendita e trascinamento.....	73
3.1. Situazioni di <i>underperformance</i> e perdite patologiche	73
3.2. Accorgimenti redazionali per la prevenzione di manovre elusive e conflitti fra soci	75
3.3. Il profilo dell'equa valorizzazione della partecipazione. Cenni e rinvio.....	79
3.4. Diritti di <i>tag</i> e <i>drag along</i> e società miste pubblico-private.....	80
4. Tecniche negoziali volte a garantire l'adempimento delle obbligazioni nascenti dal patto parasociale. Il limite delle tecniche di tutela "a rilevanza societaria"	84
4.1. Il ricorso alla clausola penale	86
4.2. <i>Drag along</i> : la soluzione tecnica del deposito fiduciario e mandato irrevocabile (c.d. <i>escrow agreement</i>).....	89

5.	I limiti soggettivi dei patti parasociali contenenti diritti di <i>tag</i> e <i>drag along</i> . Ipotesi di dismissione <i>inter vivos</i> e trasmissione <i>mortis causa</i> della partecipazione sociale.....	93
5.1.	La titolarità della partecipazione sociale e l'eseguibilità del patto parasociale. Utilizzo in chiave societaria dell'istituto della presupposizione	96
5.2.	L'intrasmissibilità <i>inter vivos</i> dei diritti e delle obbligazioni nascenti dal patto parasociale	99
5.3.	I rapporti con il fenomeno successorio.....	103
	(segue): la successione <i>mortis causa</i> ed i diritti di <i>tag</i> e <i>drag along</i> di fonte parasociale	106

CAPITOLO IV

I DIRITTI DI CO-VENDITA (“TAG ALONG”)

E TRASCINAMENTO (“DRAG ALONG”) COME CLAUSOLE STATUTARIE

SEZIONE I

IL DIRITTO DI CO-VENDITA (“TAG ALONG”)

1.	Introduzione del tema e definizione dei tratti generali della clausola	109
2.	La natura giuridica della clausola di <i>tag along</i>	113
3.	La coercibilità delle clausole di <i>tag along</i> . Critica alla ricostruzione della clausola come limite alla circolazione delle partecipazioni.....	117
4.	Modalità di introduzione nello statuto.....	121
4.1.	<i>Tag along</i> e rapporti con l'art. 2355- <i>bis</i> c.c.....	125
4.2.	Eliminazione della clausola di <i>tag along</i> , struttura dell'operazione di <i>venture capital</i> e diritto di recesso (in particolare <i>ex art.</i> 2437, comma 1, lett. g)	126
4.3.	<i>Tag along</i> ed introduzione “indiretta” per il tramite di un'operazione straordinaria	129
5.	Diritti di <i>tag along</i> e <i>drag along</i> ed il (falso) problema della clausola <i>ad personam</i> . Esempio particolare di diritto di quota “egoistico”	132
6.	Presupposti operativi comuni del <i>tag along</i> e del <i>drag along</i> statutario ed altri aspetti teorici che influenzano la tecnica redazionale	135

(segue): situazioni di <i>underperformance</i> , perdite ed azionabilità dei diritti di <i>tag</i> e <i>drag along</i>	138
--	-----

SEZIONE II

IL DIRITTO DI TRASCINAMENTO (“*DRAG ALONG*”)

1. Clausola di trascinamento: un chiarimento terminologico fra diritto di <i>drag along</i> e di <i>bring along</i>	140
2. La clausola statutaria di <i>drag along</i> : profili strutturali e finalità operativa	142
(segue): la natura giuridica del diritto di <i>drag along</i> . Tesi preferibile e risvolti operativi sul piano negoziale	145
3. Modalità di introduzione della clausola di <i>drag along</i> nello statuto. Analisi della condivisibile posizione assunta dal Tribunale di Milano del 24 marzo 2011	149
4. <i>Drag along</i> ed introduzione “indiretta” per il tramite di un’operazione straordinaria	158
5. Profili comuni al diritto di <i>tag along</i> . Cenni e rinvio	161

SEZIONE III

PROBLEMI DI COORDINAMENTO CON GLI ISTITUTI GIURIDICI DEL GRADIMENTO (MERO E MOTIVATO) E DELLA PRELAZIONE. CENNI FINALI AI LIMITI LEGALI DI CIRCOLAZIONE DELLE AZIONI

1. Introduzione.....	167
2. <i>Tag along</i> e gradimento.....	168
3. <i>Drag along</i> , <i>bring along</i> e gradimento.....	172
4. <i>Tag along</i> e prelazione	175
5. <i>Drag along</i> , <i>bring along</i> e prelazione	177
6. Cenni finali sui limiti di matrice legale alla circolazione dei titoli azionari.....	181

CAPITOLO V

CLAUSOLE DI *TAG* E *DRAG ALONG* NELLA S.R.L. UNA NUOVA FRONTIERA DI SVILUPPO DEI DIRITTI PARTICOLARI DEL SOCIO

1. Introduzione.....	183
----------------------	-----

2. Ammissibilità di un'interpretazione estensiva della categoria dei diritti particolari ed il limite dei diritti particolari atipici	185
2.1. <i>Tag e drag along</i> , diritti particolari attribuiti <i>per relationem</i>	188
2.2. Individuazione dei differenti e possibili titolari dei diritti e calcolo della partecipazione soggetta al diritto di <i>tag along</i> o di <i>drag along</i>	193
(segue): cedibilità parziale della quota di partecipazione al capitale sociale	196
2.3. Diritti particolari di <i>tag e drag along</i> : natura patrimoniale o amministrativa? Ruolo chiave del libro socio volontario	200
2.4. Modalità di introduzione delle clausole di <i>tag e drag along</i> nello statuto	204
2.5. Ripartizione non proporzionale del corrispettivo di vendita e diritti particolari del socio <i>ex art. 2468 comma 3 c.c.</i> Rinvio	207
2.6. Clausole di <i>tag e drag along</i> e “nuove” società a responsabilità limitata	207

CAPITOLO VI

IL PROBLEMA DELL' "EQUA VALORIZZAZIONE".

CONTESTI STATUTARI E PARASOCIALI A CONFRONTO

1. Introduzione del tema ed esposizione del metodo di indagine	215
2. Irrilevanza del problema rispetto al diritto di co-vendere (<i>tag along</i>)	216
2.1. Diritto di <i>tag along</i> e ripartizione non proporzionale del valore di realizzo. Lettura “ragionata” della Massima n. 126 della Commissione studi societari di Milano.....	218
3. Clausola di <i>drag along</i> statutaria e necessità dell'equa valorizzazione.....	221

3.1. La tesi favorevole e la tesi contraria alla necessaria equa valorizzazione delle partecipazioni dismesse con il <i>drag along</i>	222
3.2. La soluzione operativa proposta e la funzione preventiva di controversie.....	226
(segue): diritto di <i>drag along</i> e ripartizione non proporzionale del valore di realizzo. Richiamo alla Massima n. 126 della Commissione studi societari di Milano	233
3.3. Criteri di valutazione del valore di recesso e conflitto di interessi.....	233
Bibliografia.....	239
Riferimenti giurisprudenziali	259