

SOMMARIO

Introduzione	VII
Capitolo 1 - Il contratto di trasferimento di partecipazioni societarie	
1. Natura giuridica del contratto di trasferimento di partecipazioni	1
1.1. Le tesi anticonsensualistiche.....	3
1.2. Le tesi consensualistiche	4
1.3. Le principali conseguenze dell'adesione all'una o all'altra teoria.....	5
2. La legge di circolazione delle partecipazioni societarie	8
2.1. La circolazione delle azioni.....	8
2.2. La circolazione delle quote della società a responsabilità limitata.....	13
3. Natura giuridica del contratto di trasferimento di partecipazioni societarie caratterizzato dalla presenza di articolate clausole di garanzia.....	15
3.1. Contratto articolato quale normale compravendita avente ad oggetto partecipazioni societarie	16
3.2. Contratto articolato quale negozio costituito da distinti contratti autonomi e collegati.....	18
3.3. Contratto articolato quale negozio atipico.....	19
4. Normale bipartizione tra la stipulazione del contratto ed il momento del c.d. <i>closing</i> : la "tecnica" della contrattazione preliminare	21
4.1. Contratto preliminare e contratto definitivo	24
5. (Segue): la "tecnica" del negozio condizionato.....	30
5.1. I requisiti della clausola condizionale.....	32
5.2. L'unilateralità della condizione	34
5.3. Il rispetto del disposto di cui all'art. 1355 c.c.	35
5.4. Disciplina della fase di pendenza della condizione	36
5.5. La necessaria introduzione di clausole di garanzia anche nei contratti condizionati	38
Capitolo 2 - Trasferimento di partecipazioni societarie in assenza di specifiche clausole di garanzia circa la consistenza del patrimonio aziendale: i c.d. contratti semplici	
1. L'oggetto del contratto di trasferimento di partecipazioni societarie .	40

2.	La conseguenza della mancanza di espresse clausole di garanzia sul patrimonio sociale.....	42
2.1.	Le teorie prevalenti: l'ininfluenza della diversità quantitativa o qualitativa del patrimonio sociale rispetto alle aspettative dell'acquirente.....	42
2.2.	Le teorie minoritarie: le conseguenze sul contratto della diversità quantitativa o qualitativa del patrimonio sociale rispetto alle aspettative dell'acquirente	44
3.	Le garanzie implicite.....	57

Capitolo 3 - I cosiddetti contratti articolati: le *business warranties*

1.	Introduzione.....	61
1.1.	Le <i>legal warranties</i>	63
1.2.	Le <i>business warranties</i> (rinvio)	66
2.	Le garanzie sintetiche e le garanzie analitiche: una scelta "culturale"	67
2.1.	Le garanzie sintetiche.....	67
2.2.	Le garanzie analitiche	68
2.3.	La c.d. tecnica mista	69
3.	I rapporti con la disciplina di diritto comune. La natura giuridica delle clausole di garanzia. Risvolti pratici.....	69
3.1.	Le garanzie contrattuali come promessa di qualità	70
3.2.	Le garanzie contrattuali quali fonte di obbligazioni	74
3.3.	La natura assicurativa delle clausole di garanzia.....	74
3.4.	Conclusioni	76
4.	La distinzione tra <i>warranties</i> e <i>representations</i>	76

Capitolo 4 - La fase delle trattative

1.	Introduzione.....	79
2.	Le lettere di intenti.....	83
2.1.	Le sezioni <i>non binding</i>	86
2.2.	Le sezioni <i>binding</i>	88
3.	Gli accordi di confidenzialità.....	90
3.1.	Aspetti di carattere generale	90
3.2.	Le tecniche di redazione dei " <i>confidentiality agreements</i> ".....	93
4.	Le clausole di <i>standstill</i>	97
5.	Clausole di protezione da attività di <i>insider trading</i> e contro gli <i>hostile takeovers</i> . Clausole di tutela contro eventuali pratiche di storno di dipendenti	99
5.1.	La protezione dall' <i>insider trading</i>	99

5.2.	La protezione da <i>hostile takeover</i>	100
5.3.	La protezione dall'attività di storno di dipendenti.....	101
6.	Le condizioni per giungere al <i>closing</i> : configurazione di una fattispecie a formazione progressiva durante la fase delle trattative.....	102
7.	L'attività di <i>due diligence</i>	104

Capitolo 5 - Clausole relative al periodo intercorrente tra l'accordo *inter partes* ed il momento del *closing*

1.	Clausole che non comportano trasferimento di poteri gestori all'acquirente	108
2.	Clausole che attribuiscono all'acquirente poteri gestori	109

Capitolo 6 - Garanzie per il compratore sul patrimonio della società oggetto di trasferimento

1.	Le garanzie prestate in relazione ai titoli azionari.....	111
2.	Le garanzie prestate con riferimento al patrimonio sociale ed alla situazione finanziaria della società; la situazione patrimoniale di riferimento; le garanzie generiche	113
2.1.	La situazione patrimoniale di riferimento	113
2.2.	La situazione patrimoniale quale fondamento delle pattuizioni di garanzia	115
2.2.1.	La garanzia sul patrimonio netto	115
2.2.2.	La garanzia della verità della situazione patrimoniale di riferimento	117
3.	Garanzie circa i beni aziendali e la loro consistenza economica: garanzie specifiche	118
3.1.	Clausole generali	118
3.2.	Beni immobili e beni mobili	119
3.3.	Partecipazioni in altre società	121
3.4.	I crediti.....	121
3.5.	I contratti	122
3.6.	Il rischio del contenzioso.....	123
3.7.	Il magazzino.....	124
3.8.	Le licenze e le autorizzazioni	125
4.	Le garanzie fiscali e previdenziali	125
4.1.	Le garanzie fiscali	126
4.2.	Le garanzie previdenziali	127
5.	Le garanzie ambientali	128

6.	Le garanzie reddituali	129
6.1.	Introduzione.....	129
6.2.	Le garanzie sul reddito dal momento dell'inizio delle trattative al <i>closing</i>	130
6.3.	Clausole di garanzia reddituale.....	132
6.4.	Clausole di <i>earn out</i>	135

Capitolo 7 - Clausole relative al prezzo

1.	Introduzione.....	137
1.1.	Il rapporto tra il prezzo e le clausole di garanzia.....	138
1.2.	L'individuazione del "giusto" prezzo.....	140
2.	La determinatezza e la determinabilità del prezzo	140
2.1.	Il deposito fiduciario di parte del prezzo	141
2.2.	Le clausole di <i>price adjustment</i> (rinvio)	141
2.3.	Le clausole di <i>earn out</i> (rinvio)	142
2.4.	Le pattuizioni in merito all'immodificabilità del corrispettivo pattuito	142
2.5.	La rimessione ad un terzo in merito alla determinazione del prezzo	143
3.	Il pagamento del prezzo	145
3.1.	Modalità di adempimento dell'obbligazione da prezzo	145
3.2.	Garanzie per il caso di pagamento differito	146

Capitolo 8 - Le conseguenze delle violazioni delle garanzie

1.	Introduzione.....	149
2.	Le clausole di <i>exclusive remedy</i>	150
3.	Le indemnities	151
4.	Le clausole di <i>price adjustment</i>	156

Capitolo 9 - La scelta della legge applicabile al contratto di cessione di partecipazioni sociali

1.	Introduzione.....	159
2.	La libera scelta della <i>lex contractus</i>	160
3.	Il richiamo a norme consuetudinarie.....	166