

INDICE

<i>Premessa</i>	XIII
-----------------------	------

PARTE PRIMA GLI INTERESSI

CAPITOLO PRIMO

IL DIRITTO ALLA VALUTAZIONE CONSAPEVOLE DELL'OFFERTA

1. L'informazione come elemento-cardine di efficiente funzionamento del mercato finanziario e come principio ispiratore della disciplina della sollecitazione al disinvestimento	3
2. L'informazione nel procedimento di offerta e sua funzionalità alla creazione del contesto valutativo degli oblati	9
3. L'informazione preventiva. a) La comunicazione alla Consob	13
4. (<i>Segue</i>). b) Gli adempimenti funzionali a rendere pubblica l'offerta	18
5. L'informazione sul regolamento contrattuale. Il documento d'offerta	24
6. Gli obblighi informativi a carico dell'emittente	47
7. Il controllo sul contesto informativo. I poteri prescrittivi, interdittivi e cautelari	54
8. (<i>Segue</i>). I poteri informativi e ispettivi	57
9. La pubblicazione del documento d'offerta e l'informazione successiva. Le regole di trasparenza	60

CAPITOLO SECONDO

IL DIRITTO ALLA PARITÀ DI TRATTAMENTO

1. La parità di trattamento come criterio di «livellamento» dell'azionariato. Significato ed attuazione della regola nella prospettiva <i>endocorporativa</i>	65
2. (<i>Segue</i>). Nella prospettiva <i>esocorporativa</i> o «di mercato»..	76
3. Il trattamento paritario nella disciplina dell'opa. La parziale riconducibilità alla prospettiva «di mercato»	86
4. Parità di trattamento e trasferimento del controllo. La <i>ratio</i> dell'opa obbligatoria	94
5. Gli aspetti applicativi. a) La parità di opportunità di vendita. Il diritto di <i>exit</i>	102
6. (<i>Segue</i>). b) La parità di condizioni economiche. Il premio di controllo e la sua destinazione	107
7. La parità di trattamento come regola interna al procedimento di offerta	115
8. Parità di trattamento degli azionisti e parità di trattamento degli oblati. Significato della distinzione nelle ipotesi di offerta totalitaria successiva e di offerta parziale	117
9. (<i>Segue</i>). Nell'offerta pubblica di acquisto successiva agli acquisti incrementativi	123
10. (<i>Segue</i>). Nell'obbligo di acquisto	127
11. (<i>Segue</i>). Nello <i>Squeeze out</i>	131
12. Le proiezioni esterne della parità di trattamento: le norme di correttezza e gli acquisti paralleli e successivi all'offerta	134

CAPITOLO TERZO

IL DIRITTO ALLA VALORIZZAZIONE
DELL'INVESTIMENTO

1. La contendibilità del controllo societario tra sviluppo del mercato e tutela delle minoranze.....	141
--	-----

2. Le scelte di fondo del sistema tra contendibilità del controllo e parità di trattamento	147
3. Le aperture alla contendibilità: la determinazione della soglia rilevante dell'opa obbligatoria	150
4. (<i>Segue</i>). Natura totalitaria e oggetto	156
5. (<i>Segue</i>). Il prezzo	158
6. L'opa totalitaria preventiva <i>ex art.</i> 106, c. 4 Tuf	162
7. L'opa preventiva parziale <i>ex art.</i> 107 Tuf	166
8. (<i>Segue</i>). Le condizioni di efficacia. a) Oggetto e corrispettivo	169
9. b) Divieto di acquisti preventivi	170
10. c) Approvazione dei possessori dei titoli	171
11. d) Autorizzazione della Consob	175
12. e) Divieti successivi	177

CAPITOLO QUARTO

LA GARANZIA DI CERTEZZA ED EFFETTIVITÀ DEL MECCANISMO DELL'OPA

1. La certezza dei presupposti dell'opa obbligatoria e le sue esenzioni. a) Gli acquisti a titolo gratuito	183
2. b) L'acquisto di partecipazioni rilevanti non implicante il trasferimento di controllo	186
3. c) Le cd. « <i>rescue operations</i> »	190
4. d) Il trasferimento infragruppo del controllo	193
5. e) Le cause indipendenti dalla volontà dell'acquirente ...	196
6. f) Le operazioni di carattere temporaneo	200
7. g) Acquisto del controllo in seguito a fusione o scissione	203
8. Effettività dell'opa e stabilità della gestione. Le difese antiscalata	205
9. (<i>Segue</i>). Gli incroci azionari	217
10. (<i>Segue</i>). I patti parasociali e le limitazioni al diritto di voto	221

PARTE SECONDA
GLI STRUMENTI DI TUTELA

CAPITOLO QUINTO
LA MANCATA REALIZZAZIONE
DEL CONTESTO INFORMATIVO PECULIARE
AL PROCEDIMENTO DI OFFERTA

1. Il documento d'offerta come fonte di responsabilità dell'offerente sul piano civile. Cenni minimi alla responsabilità da prospetto	229
2. Applicazione dei principi della responsabilità da prospetto al documento d'offerta. Il diverso valore dell'informazione nelle fattispecie di sollecitazione all'investimento e al disinvestimento	236
3. Natura e limiti del controllo sull'informazione nell'offerta pubblica di acquisto. Le tesi del controllo formale e del controllo sostanziale	241
4. La tesi del controllo di «veridicità»	245
5. La posizione della Consob	248
6. La responsabilità per l'esercizio del controllo sui prospetti d'offerta nelle applicazioni giurisprudenziali	251

CAPITOLO SESTO
VIOLAZIONE DELL'OPA OBBLIGATORIA
E TUTELA DELL'AZIONISTA

1. Gli effetti della mancata presentazione dell'offerta. La sospensione del diritto di voto	257
2. (<i>Segue</i>). L'obbligo di alienazione delle partecipazioni eccedenti	261
3. Le conseguenze dirette per gli azionisti di minoranza. Un confronto con il precedente sistema	265
4. Le situazioni giuridiche soggettive nell'opa obbligatoria..	268
5. Riconducibilità della fattispecie «obbligo di acquisto» allo schema dell'onere-obbligo	277

6. Riconducibilità della fattispecie «opa totalitaria successiva» allo schema dell'obbligo	279
7. Assimilazione dell'opa totalitaria successiva alla figura dell'obbligo legale a contrarre: critica	283
8. Gli strumenti di tutela attivabili dagli azionisti di minoranza in caso di violazione della parità di trattamento. L'impraticabilità del rimedio dell'esecuzione specifica rispetto all'obbligo di opa totalitaria successiva	290
9. Compatibilità del rimedio dell'esecuzione specifica con lo schema dell'«obbligo di acquisto»	296
10. La controversa configurabilità del danno	298
11. La responsabilità risarcitoria	301
12. La tutela nell'alternativa tra presentazione e mancata presentazione dell'opa	305
<i>Indice bibliografico</i>	311